



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ АО «КАЗАХТЕЛЕКОМ»



**ҚАЗАҚТЕЛЕКОМ**

## Общие сведения

АО «Казакхтелеком» является национальным оператором телекоммуникаций Казахстана. Компания предоставляет услуги местной, междугородной и международной телефонной связи, передачи данных, телеграфной связи, услуг мобильной радиотелефонной связи и телевизионного вещания. Ценные бумаги АО «Казакхтелеком» находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE).

Деятельность Группы в основном связана с предоставлением услуг по передаче данных, услуг фиксированной и сотовой связи, передачей в аренду каналов связи, местными, междугородными и международными звонками, услуги межсетевых соединений / передачей трафика другими операторами, дополнительных услуг и реализации мобильных устройств. Дополнительные услуги включают в себя SMS, MMS, информационные услуги и предоставление контента третьих лиц, услуги факса и голосовой почты.

В 2019 году АО «Казакхтелеком» приобрело оставшиеся 49% доли Tele2 AB в совместном предприятии (по итогам которой АО «Казакхтелеком» стало владельцем 100% в мобильном операторе Алтел/Tele2, а также контрольные 75% пакета акций АО «Kcell»). Данные приобретения позволили АО «Казакхтелеком» стать ключевым оператором, контролирующим более 60% рынка мобильной связи страны.

## Рейтинги компании

АО «Казакхтелеком» имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
S&P Rating Services	BB+	Стабильный
Fitch Ratings	BB+	Позитивный

## Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций АО «Казакхтелеком»



Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	Капитализация	EPS	P/E
KZTK	33 000 тенге	26 900 тенге	26 850 тенге	290 млрд тенге	5 192 тенге	4,5

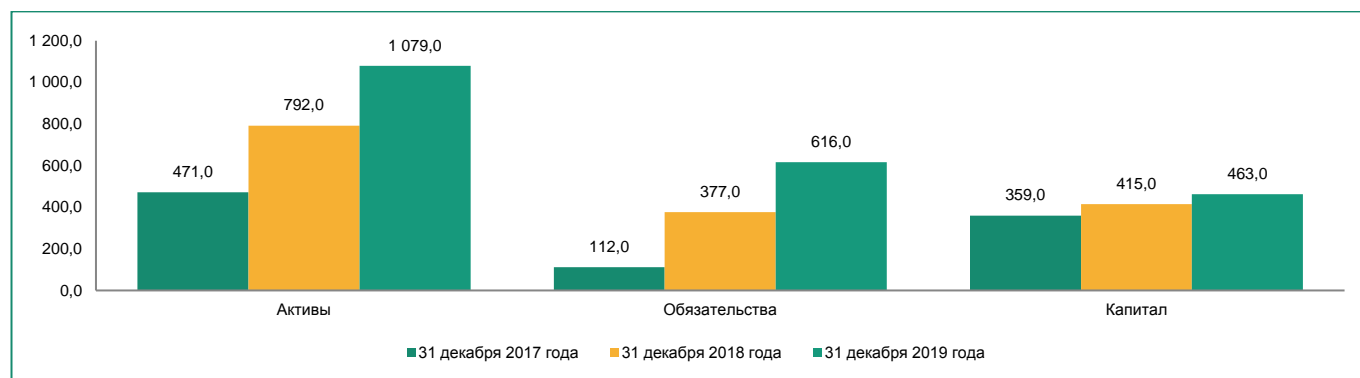
## Информация по дивидендам

АО «Казакхтелеком» выплачивает дивиденды раз в год. Дивидендная доходность за 2019 год составила 2,97%. История выплат дивидендов приведена ниже:

Дата протокола/решения	Размер дивиденда на 1 акцию	Сумма выплаты	Дата начала выплаты дивидендов
30.04.2019	781,06	8 400 000 000	06.05.2019
30.05.2018	1 595,79	16 740 000 000	04.06.2018
21.04.2017	404,57	4 330 000 000	24.04.2017
22.04.2016	331,73	3 551 787 662,99	25.04.2016
22.04.2015	101,73	1 122 543 000,00	27.04.2015
27.12.2013	2 603,9	10 685 969 000	06.01.2014
20.05.2013	161,03	1 781 637 852,36	03.06.2013

## Текущее финансовое состояние компании

Отчет о финансовом положении (в млрд KZT)



## Отчет о прибылях и убытках

в миллиардах KZT	2017	2018	2019	2017 / 2018	2018 / 2019
				+/- %	+/- %
Выручка	210,0	223,0	428,0	+6,19%	+91,93%
Валовая прибыль	59,0	69,0	136,0	+16,95%	+97,10%
<b>Валовая прибыль, маржа %</b>	<b>28,10%</b>	<b>30,94%</b>	<b>31,78%</b>		
Операционная прибыль	33,0	36,0	82,0	+9,09%	+127,78%
<b>Операционная прибыль, маржа %</b>	<b>15,71%</b>	<b>16,14%</b>	<b>19,16%</b>		
Чистая прибыль	25,0	43,0	60,3	+72,00%	+39,53%
Return on Assets (%)	5,3%	5,4%	5,6%		
Return on Equity (%)	7,0%	10,37%	13,0%		

- Выручка АО «Казакхтелеком» за 2019 год увеличилась практически в 2 раза (на 92%) по сравнению с предыдущим годом, и превысила уровень 420 млрд тенге. Рост выручки обусловлен консолидацией показателей АО «Kcell» за полные 12 месяцев 2019 года, консолидацией показателей ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» со II полугодия 2019 года, а также поддержанием высокого уровня доходов от основной деятельности АО «Казакхтелеком» непосредственно.
- Значительно возросла чистая прибыль АО «Казакхтелеком», достигнув рекордной, за последние 7 лет, отметки в 60,3 млрд тенге: рост составил почти 40% относительно уровня чистой прибыли группы компаний за 2018 год.
- Компания не имеет займов в иностранной валюте, что позволит эмитенту избежать убытков из-за курсовой разницы (ослабление национальной валюты по отношению к доллару США составило 17% с начала года).

## Текущая ситуация

Строгие карантинные меры чрезвычайного положения в стране направлены на удержание максимального количества людей у себя дома в условиях самоизоляции. В связи с этим, наблюдается увеличенный спрос на услуги связи, предоставляемые АО «Казакхтелеком». В первую очередь, это касается услуг эмитента в качестве Интернет-провайдера. Согласно заявлению директора по розничному бизнесу АО «Казакхтелеком», ранее максимальная нагрузка в час пик на сетевые порты составляла 40%-60% (т.е. больше половины клиентов компании в это время выходили в Интернет). На текущий момент нагрузка выросла до 100%. Более того, в связи с введением режима чрезвычайного положения и карантина, число заявок на подключение фиксированного Интернета с безлимитным трафиком увеличилось.

Согласно финансовому отчету за 2019 год, наибольшей статьёй доходов в разрезе выручки эмитента являются услуги по передаче данных (40%). Второе место занимают услуги проводной и беспроводной телефонной связи (37%). АО «Казакхтелеком» заявило, что с момента начала карантина нагрузка на сеть передачи данных возросла на 16%. Переход образовательных учреждений, а также предприятий малого и среднего бизнеса на удаленный онлайн-доступ должны спровоцировать еще больший рост и тем самым положительно отразиться на доходах Компании.

## Новости компании

### Введение услуги BizBirgemiz

Услуга BizBirgemiz — это новые предложения мобильных операторов Теле2/Atel и Kcell. В рамках этой инициативы для всей линейки пакетных тарифных планов "Меняй все" от Tele2 и "Персонального тарифа" от Altel запущена и автоматически подключена услуга BizBirgemiz. Абоненты получают нетарифицируемый доступ к казахстанским сайтам без траты основного пакета тарифа. Кроме того, услуга доступна, даже если средств для внесения абонентской платы на счете недостаточно. С 3 апреля в рамках услуги BizBirgemiz абоненты могут звонить внутри сети при нулевом балансе.

### Общее годовое собрание акционеров

Общее годовое собрание акционеров запланировано 30 апреля 2020 года.

*АО «Казакхтелеком» предоставит бизнесу бесплатный доступ к специальному сервису на период карантина*

Дочерняя компания «Казакхтелеком» и АО ФНБ «Самрук-Казына» QazCloud совместно с компанией Cisco Systems открыли бесплатный доступ к универсальной платформе конференций Cisco Meeting Server (CMS), чтобы поддержать компании, которые вынуждены переходить на удаленный формат работы в связи с объявленным в стране режимом ЧП.

Доступ к данной платформе позволит казахстанским компаниям обеспечить своих сотрудников рядом удобных и практичных инструментов для совместной работы с документами, презентациями, а также видеочат, обмен сообщениями, запись web-сессии для дальнейшего просмотра в защищённой кибер-среде.

### **Выводы**

АО «Казакхтелеком» является лидером рынка мобильной связи и интернета в Республики Казахстан с перспективной стратегией развития, включая еще нереализованный план SPO компании. Компания намерена провести SPO в ближайшее время, цена размещения которого может быть значительно выше. Покупка АО «Kcell» имела положительный эффект, поскольку теперь АО «Казакхтелеком» имеет расширенный доступ к освоению технологий 5G.

### **Рекомендации**

Рекомендуем **покупать** акции компании АО «Казакхтелеком». Покупка акций АО «Казакхтелеком» дает возможность стать акционером крупнейшей компании в области телекоммуникационной инфраструктуры республики. Потенциал роста составляет 20%.



### **Контактная информация**

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### **Раскрытие информации**

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».