

KEGOC: потенциал по-прежнему ограничен, но надежда есть

Как мы ранее отмечали в нашем аналитическом материале от 2 октября 2023 года «АО «KEGOC»: Продать до SPO», потенциал роста финансовых показателей АО «KEGOC» ограничен ввиду ряда причин, в том числе в связи особенностью индексации предельно установленных тарифов. Мы по-прежнему сохраняем наш скепсис, но, тем не менее, текущий макроэкономический фон в Казахстане способствует улучшению ситуации для акций национальной энергетической компании.

- 1) Снижение базовой ставки Национального банка РК.** С ноября 2023 года, когда Компания разместила 5% акций в ходе вторичного размещения, Национальный банк РК (НБРК) два раза снизил базовую ставку – с 16%,00 до 15,25%. В случае дальнейшего снижения базовой ставки, что будет возможно при условии дальнейшей нисходящей динамики инфляции, дивидендная доходность Компании может стать более конкурентной. По итогам деятельности за 2022 год АО «KEGOC» направило 30,3 млрд тенге на выплату дивидендов, а по итогам первого полугодия 2023 года – 20,2 млрд.
- 2) Стабильный курс тенге.** Денежно-кредитная политика НБРК последних лет дала стабильность курсу национальной валюты и привела к дедолларизации депозитной базы, что создало условия, чтобы тенговые финансовые инструменты стали более привлекательными на фоне снижения ставок по депозитам.
- 3) Приток ликвидности от клиентов банков второго уровня.** Во время проведения последних двух публичных размещений акций национальных компаний, в частности IPO КазМунайГаз и IPO «Air Astana», большую часть книги заявок заполнили клиенты казахстанских банков, что радикально улучшило ликвидность на местном рынке и может дать стимул для индексных бумаг в целом. Например, по итогам IPO группы «Air Astana», свыше 30 тысяч заявок были поданы клиентами группы Halyk, а в итоговой книге заявок доля Halyk Group составила 30% при общей сумме удовлетворенных заявок 29 млрд тенге.

Настоящие данные носят исключительно информационный характер и не являются предложением на совершение операций. Приведенные данные основаны на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Также отмечаем, что перечисленные финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют. Следует иметь в виду, что инвестирование в акции и производные финансовые инструменты несёт высокий риск и при анализе инвестирования в данные финансовые инструменты необходимо учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан, город Алматы,
проспект Аль-Фараби д. 34,
Almaty Financial District, 4 этаж
email: info@tenizcap.kz
tenizcap.kz

КАЗНАЧЕЙСТВО

treasury@tenizcap.kz

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

ib@tenizcap.kz

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

asset@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

sales@tenizcap.kz