

Лучшие дивидендные истории на казахстанском фондовом рынке

Большинство казахстанских компаний, входящих в индекс KASE, выплачивают хорошие дивиденды. В таблице ниже представлена информация касательно дивидендных выплат компаний по результатам 2012 и 2013 года. На текущий момент наиболее привлекательными выглядят акции «РД КазМунайГаз» и «Kcell». Дивидендная доходность по ним составляет 12.2% и 10.9% соответственно.

Сейчас распределение чистой прибыли неизвестно только по одной компании. Общее собрание акционеров компании «Казхателеком» состоится 24 мая 2014 года. На повестку дня совет директоров вынес вопрос по распределению чистой прибыли за второе полугодие 2013 года. Должны отметить, что компания уже выплатила дивиденды в размере 100% от чистой прибыли за первое полугодие 2013 года.

Сводная таблица по основным казахстанским компаниям

Компания	Дивиденд 2012г.	Дивиденд 2013г.	Общая сумма дивидендов за 2 года	Дивидендная доходность 2013г.	Текущая цена	Текущая дивидендная доходность
Kcell	162 тг.*	316 тг.	478 тг.	8.6%	2 806 тг.	11.3%
КазТрансОйл	75 тг.	109 тг.	184 тг.	9%	1 200 тг.	9.1%
РД КазМунайГаз (Простые)	1 619 тг.	1 976 тг.	3 595 тг.	9.9%	16 483 тг.	12.0%
РД КазМунайГаз (Привилегир-ые)	1 619 тг.	1 976 тг.	3 595 тг.	13.4%	14 100 тг.	14.0%
Народный Банк	1.12 тг.	1.7 тг.	2.82 тг.	3.9%	39.4 тг.	4.3%

* 100% от чистой прибыли за второе полугодие 2012 года.

Источник информации: пресс-релизы компаний, расчеты и прогнозы BCC Invest

Наиболее крупные дивиденды выплатило АО «Казхателеком» по итогам 2012 года. Это было связано с распределением прибыли от продажи дочерней компании «Kcell» между акционерами. Общий размер дивиденда за 2012 год составил 18 720 тенге. Дивидендная доходность составила порядка 74% по простым и 89% по привилегированным акциям.

Ниже представлена сравнительная таблица касательно текущего дивиденда и прогнозируемого дивиденда.

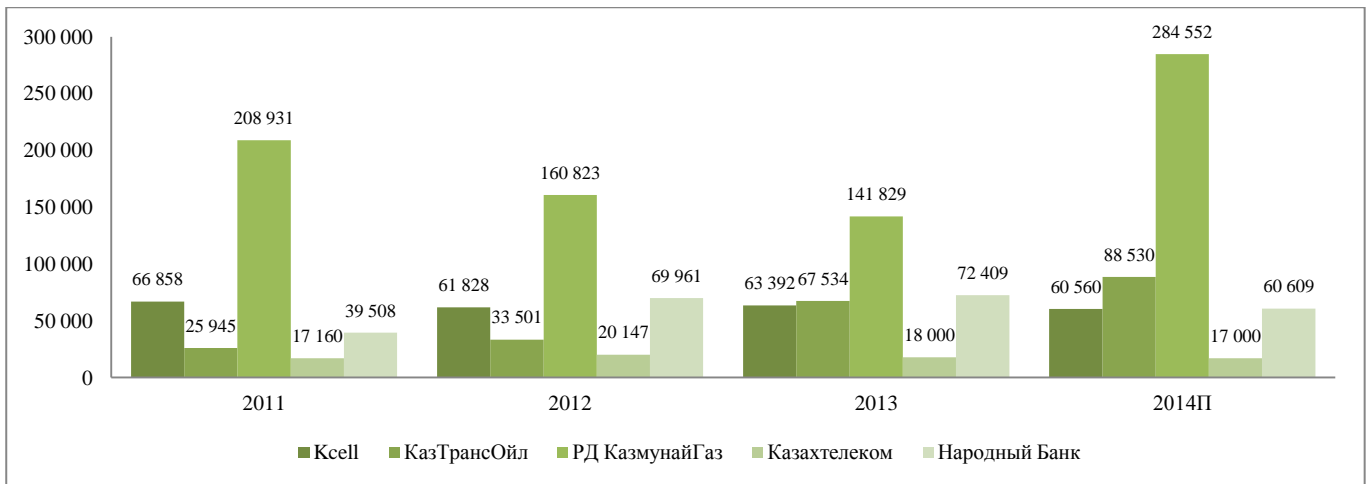
Текущие и прогнозируемые дивидендные выплаты

Компания	Текущая Цена	Дивиденд за 2013г.	Прогнозируемый дивиденд за 2014г.	Общая дивидендная доходность за 14 месяцев
Kcell	2 806 тг.	316 тг.	300-315 тенге	≈22%
КазТрансОйл	1 200 тг.	109 тг.	120 тг.	≈19%
РД КазМунайГаз (Простые)	16 483 тг.	1 976 тг.	≥1 600 тг. Распределение прибыли от курсовой разницы	≈22%
РД КазМунайГаз (Привилегир-ые)	14 100 тг.	1 976 тг.	≥1 600 тг. Распределение прибыли от курсовой разницы	≈25%
Народный Банк	39.4 тг.	1.7 тг.	1.9 тг (35%)	≈9%

Источник информации: прогнозы BCC Invest

В долгосрочной перспективе инвесторы смогут получить довольно привлекательную доходность от инвестиций, которая может превысить доходность по депозитам. В таблице выше представлены приблизительные расчеты дивидендной доходности по акциям за 14 месяцев. Стоит отметить, что прогнозируемая доходность рассчитывается от текущей цены и с учетом текущей обстановки на рынке и внутри компаний.

Динамика чистой прибыли за 3 года и прогноз на 2014 год



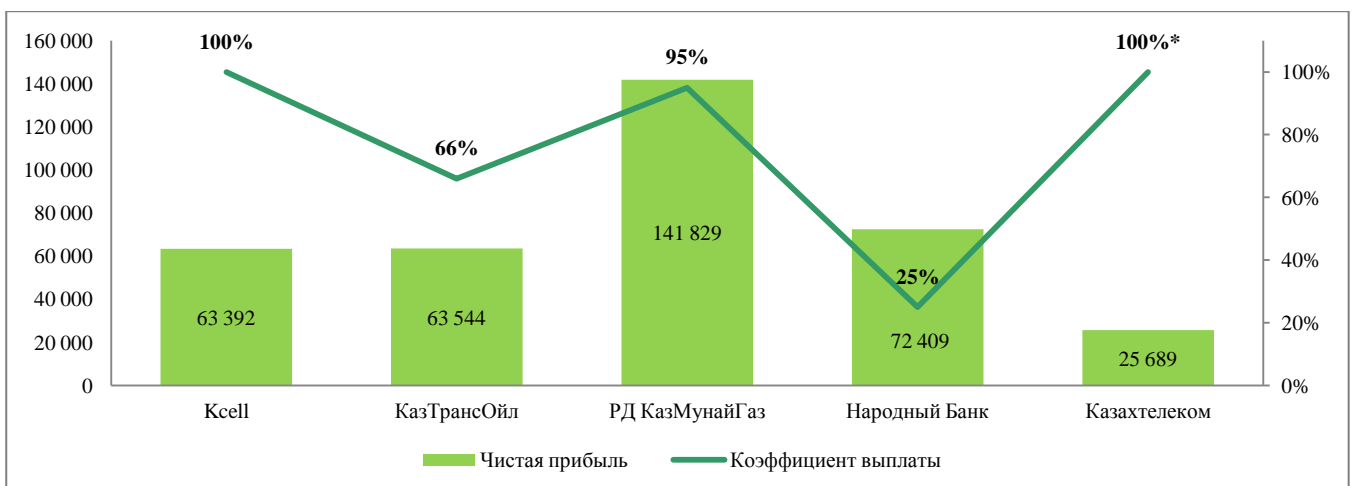
Источник информации: финансовая отчетность компаний и прогнозы BCC Invest на 2014 год

Наибольший прирост прибыли прогнозируется у компании РД КазМунайГаз. Прошедшая девальвация положительно сказалась на финансовых результатах группы. Доход от курсовой разницы за счет переоценки финансовых активов составил 108 млрд. тенге. Данная компания является основным экспортером сырой нефти, за счет чего выручка компании в тенговом эквиваленте увеличилась. За три месяца 2014 года чистая прибыль компании составила 123.5 млрд. тенге. Мы прогнозируем, что за 2014 год прибыль компании составит приблизительно 284 млрд. тенге. На текущий момент у компании нет крупных инвестиционных проектов. Мы полагаем, что вероятность того, что компания выплатит не менее крупные дивиденды, чем за 2013 год крайне высокая.

Структура выручки мобильных операторов в последнее время меняется. Мобильные голосовые услуги продолжают падать, а выручка от передачи данных продолжает динамично развиваться. По итогам первого квартала 2014 года чистая прибыль компании увеличилась на 14.5% до 15 635 млн. тенге. Этому способствовал рост выручки от передачи данных, который составил 47%. Мы прогнозируем, что чистая прибыль Kcell останется на уровне текущего года. Исходя из этого, мы можем рассчитывать на размер дивиденда не ниже текущего уровня.

Мы прогнозируем, что по итогам 2014 года чистая прибыль «КазТрансОйл» увеличится приблизительно до 88 млрд. тенге. Напомним, с 1 апреля 2014 года тарифы на перекачку нефти на экспорт были увеличены на 20% до 5 817 тенге/ 1000 тн. км. без НДС. Исходя из этого, мы можем полагать, что размер дивиденда по итогам 2014 года может превысить текущий дивиденд в 109 тенге.

Дивидендные выплаты от размера чистой прибыли за 2013 год



Источник информации: прогнозы BCC Invest

Для расчета прибыли «Народного Банка» мы исключили приблизительную долю доходов банка от пенсионного фонда. Вследствие этого, наш прогноз по чистой прибыли снизился. Стоит отметить, что по мере разъяснения дальнейшей судьбы пенсионных фондов мы скорректируем наши прогнозы.

На текущий момент уже известно распределение чистой прибыли большинства дивидендных компаний. Наиболее щедрый дивиденд был рекомендован советом директоров РД КазМунайГаз. Размер дивиденда в расчете на одну простую и привилегированную акцию составил 1 976 тенге. Стоит заметить, что в связи с отсутствием крупных инвестиционных проектов, коэффициент выплаты увеличивался из года в год. В этом году данная тенденция сохранилась, коэффициент выплаты составил 95%, а дивиденд за текущий год превысил дивиденд за предыдущий год. Стоит отметить, что Совет директоров «КазТрансОйл» рекомендовал выплатить 109 тенге или 66% от чистой прибыли, а совет директоров Народного Банка рекомендовал выплатить 25% или 1.7 тенге в расчете на одну акцию.

Совсем недавно стало известно и о дивидендных выплатах компании Kcell. Общая суммарная выплата по дивидендам может составить 316 тенге или 100% от чистой прибыли. Фиксации реестра акционеров произойдет 7 июня 2014 года. Выплата дивидендов будет осуществляться не позднее 30 июня 2014 года по годовому дивиденду и не позднее 31 декабря 2014 года по специальному дивиденду. Это наиболее привлекательная бумага среди казахстанского рынка со стороны дивидендной доходности. Дивидендная доходность по акциям составляет порядка 11.3% от текущей цены (2 806 тенге).

Дивидендные выплаты по акциям Казахтелеком остаются под вопросом. На текущий момент неизвестно, каким образом будет распределена чистая прибыль, и какой коэффициент выплаты компания установит для выплаты дивидендов. Также, стоит отметить, что существует вероятность того, что «Казахтелеком» может выплатить 100% от своей чистой прибыли за второе полугодие 2013 года. На текущий момент, компания не опубликовала аудированную финансовую отчетность, но согласно неполной финансовой отчетности для размещения на финансовом портале ДФО, размер чистой прибыли составил 25 689 млн. тенге. Исходя из этого, размер дивиденда на одну акцию может составить от 800-1 400 тенге. Это соответствует дивидендной доходности в размере 6.5% по простым и 6.9% по привилегированным акциям.

Фактический дивидендный календарь

	Общее собрание акционеров	Дивиденд	Дата фиксации реестра акционеров	Дата выплаты дивидендов
КазТрансОйл	28 мая 2014 г.	109 тенге	НД	НД
РД КазМунайГаз	13 мая 2014 г.	1 976 тенге	23 мая 2014 г.	24 июня 2014 г.
Halыk Bank	25 апреля 2014 г.	1.7 тенге	1 мая 2014 г.	2 июня 2014 г.
Kcell	21 мая 2014 г.	221.81 тенге 95.14 тенге	7 июня 2014 г. 7 июня 2014 г.	до 30 июня 2014 г. до 31 декабря 2014 г.
Казахтелеком	23 мая 2014 г.	---	---	---

Источник информации: пресс-релизы компаний

Основной момент, на который мы советуем обратить внимание, это дата фиксации реестра акционеров. Это та дата, после которой акции торгуются без дивиденда. В Казахстане стоимость акций, как правило, падает на сумму большую размера дивиденда. Это отличный момент докупить акции по более низкой цене. Стоит отметить, что акции Народного Банка торгуются уже без учета дивиденда.

Средняя дивидендная доходность по российским компаниям составляет порядка 5%. Исходя из информации, указанной в таблице ниже, дивидендная доходность по казахстанским бумагам находится в более привлекательном диапазоне по сравнению с рядом российских компаний в разных отраслях экономики. К примеру, наиболее высокие дивиденды в соотношении к цене акций предлагает «Мегафон», «МТС» и «Норильский никель».

**Сравнительная таблица по дивидендной доходности
российских и казахстанских компаний**

Название	Страна	Капитализация тенге	Цена	PE2014	PE2015	Ожидаемая дивидендная доходность
Казахстанские компании						
КазТрансОйл	KAZ	461 563	1 200,0	6,9	6,9	11,8
Народный Банк	KAZ	455 432	9,0	6,0	5,4	4,3
Кcell	KAZ	517 136	14,2	8,0	8,0	12,4
Казахтелеком	KAZ	135 444	12 400,0	11,5	13,4	8,1
РД КазМунайГаз	KAZ	1 156 539	16 470,0	4,51	5,74	11,3
Среднее значение				7,4	7,9	9,6
Банки						
Сбербанк	RUSSIA	7 478 652	68,5	4,1	3,5	5,1
ВТБ Банк	RUSSIA	2 416 700	0,0	5,3	4,1	2,7
Металлургические компании						
Норильский Никель	RUSSIA	5 186 685	18,0	11,6	10,1	7,5
Новолипецк Сталь	RUSSIA	1 217 226	40,2	14,7	4,2	1,6
Северсталь	RUSSIA	1 031 773	243,6	8,3	7,1	3,5
Телекоммуникационные компании						
Мегафон	RUSSIA	2 836 932	905,0	9,7	9,2	7,4
Вымпелком	NETHERLANDS	2 619 843	8,2	9,8	8,8	1,2
МТС	RUSSIA	2 583 434	247,3	7,1	6,8	8,9
Система	RUSSIA	1 715 233	35,2	5,3	5,3	4,8
Ростелеком	RUSSIA	968 980	71,8	6,9	6,0	4,4
Розничные сети						
Магнит	RUSSIA	3 202 155	6 699,1	15,2	12,5	2,2
Нефтяные компании						
Лукойл	RUSSIA	7 849 207	1 825,2	3,8	4,2	6,8
ГазПром	RUSSIA	14 721 132	123,0	2,6	2,7	6,1
Роснефть	RUSSIA	11 952 578	223,1	8,1	5,4	4,6
РН Холдинг	RUSSIA	5 021 199	66,2	4,2	4,6	3,5
Сургутнефтегаз	RUSSIA	4 386 270	24,3	4,1	4,6	3,4
GAZPROM NEFT OAO-CL	RUSSIA	3 228 802	134,7	3,3	3,6	6,9
Среднее значение				7,3	6,5	4,7

Источник информации: Bloomberg

Расчетная целевая цена до конца 2014 года

Дивидендные компании	Текущая цена акций	Целевая цена до 2014 года	Потенциал роста
Кcell	2 806 тг.	3 200 тг.	14%
КазТрансОйл	1 200 тг.	1 315 тг.	9.6%
РД КазМунайГаз (простые акции)	16 483 тг.	19 250 тг.	16.8%
РД КазМунайГаз (привилегированные)	14 100 тг.	16 000 тг.	13.5%
Народный Банк	39.4 тг.	47 тг.	19.3%

Источник информации: расчеты BCC Invest

Контактная информация

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит

Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж

Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31

E-mail: info@bcc-invest.kzWeb: www.bcc-invest.kz<http://www.ipo-prosto.kz>**Айсулу Шахиева****Финансовый консультант**

+7 (727) 244 32 24

+7 701 742 87 98

ashakhieva@bcc-invest.kz**Асель Калигожина****Финансовый консультант**

+7 (727) 244 32 30

+7 701 985 30 61

akaligozhina@bcc-invest.kz**Наина Романова****Ведущий аналитик**

+7 (727) 2 598 598 (вн. 7266)

nromanova@bcc-invest.kz**Ольга Якутина****Маркетолог**

+7 (727) 2 598 598 (вн. 7214)

oyakutina@bcc-invest.kz*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2014