



# Доход от слияния «ГИГАГНТОВ»



# VS



АО «Народный сберегательный банк Казахстана» и АО «Qazkom» - крупнейшие банки (Казахстана) – 20 января сообщили о вступлении в предварительные переговоры в отношении потенциально сделки.

2 марта текущего года банки заключили не имеющего обязательной силы меморандум о взаимопонимании в отношении потенциального приобретения АО «Народный сберегательный банк Казахстана» контрольного пакета акций АО «Qazkom». Сторонами меморандума являются Правительство РК, Национальный Банк Казахстана, АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Qazkom», АО «БТА Банк» и Кенес Ракишев.

АО «Народный сберегательный банк Казахстана» отмечает, что любая потенциальная сделка может быть осуществлена только после проведения Банком и Национальным Банком Казахстана стандартной комплексной проверки, окончательного согласования условий сделки, а также получения соответствующих внутренних, корпоративных и регуляторных одобрений и «выполнения иных предварительных условий».

Вопрос о слиянии возник после того, как у АО «Qazkom» возникли проблемы с ликвидностью. Для поддержания ликвидности банком был получен займ в размере 200 млрд. тенге.

Кроме того, на прошлой неделе президент РК подписал Указ о выделении из Национального фонда более 1 трлн. тенге на оздоровление банковского сектора.

По нашему мнению, львиная доля данных средств будет направлена АО «Qazkom» для поддержания его финансовой стабильности и для обслуживания международного облигационного долга. На текущий момент, самый высокий уровень долга по еврооблигациям отмечен у АО «Qazkom». На 6 марта 2017 года общая сумма основного долга по еврооблигациям составляет \$1.4 млрд. или более 443 млрд. тенге.

С учетом вышеизложенного предлагаем рассмотреть еврооблигации АО «Qazkom».

Список еврооблигаций:

Тикер	Купон	Дата погашения	Цена	Доходность	Moody's/S&P/Fitch
ККВ 5.95 06/13/2017	5,95%	13.06.2017	99,5-100*	5,8%-7,7%*	Сaa3/CCC/CC
ККВ 8.5 05/11/2018	8,5%	11.05.2018	101,5-102,5*	6,2%-7,1%*	Сaa2/B-/CCC
ККВ 5.5 12/21/2022	5,5%	21.12.2022	92-94,5*	6,6%-7,2%*	B-/CCC/CCC+

\* доходность и цена является индикативной

## **Контактная информация**

АО ВСС Invest ДО 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.kz  
Web: www.bcc-invest.kz

**Айдана Надирова**  
**Начальник управления торговых операций**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7291)  
anadirova@bcc-invest.kz

**Наина Романова**  
**Начальник управления аналитики**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7266)  
nromanova@bcc-invest.kz

**Динмухамед Ирсалиев**  
**Менеджер по работе с клиентами**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7232)  
dirsaliyev@bcc-invest.kz

**Ержан Бакытбеков**  
**Менеджер по работе с клиентами**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)  
yebakytbekov@bcc-invest.kz

**Ермек Муратов**  
**Trade-аналитик**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7218)  
yemuratov@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 «ВСС Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «ВСС Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную 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 существа даваемых ими рекомендаций.

© ВСС invest 2017