

Цеснабанк

Многообещающие дивиденды

В последние полгода цена на привилегированные акции Цеснабанка последовательно снижалась из-за оттока депозитов. Однако после докапитализации можно ожидать дивиденд в размере 100 тг на акцию

Причины для покупки:

- 1. Низкая цена акций.** История крутого пике Цеснабанка началась в сентябре, когда кредитор лишился пятой части депозитов и вынужден был брать срочные кредиты у Нацбанка. Подозрения о неблагополучном состоянии третьего по величине банка в Казахстане усилились после прихода на должность председателя правления Ульфа Вокурки, который ранее был кризисным менеджером в Казкоме. Привилегированные акции банка с августа 2018 года по январь 2019-го упали на 22%. С учетом обязательного размера дивидендов 100 тг на акцию ожидаемая дивидендная доходность составляла 16,5%
- 2. Смена крупного акционера.** Спасение банка завершилось покупкой 99,5% в нем брокерской компанией First Heartland Securities, входящей в состав инвестиционного холдинга автономных организаций образования «Назарбаев Университет», «Назарбаев Интеллектуальные Школы» и «Назарбаев фонд». Новый акционер пообещал докапитализировать банк на 70 млрд тг и поддерживать его финансовую стабильность, что позволит выплатить дивиденды в апреле-мае текущего года.
- 3. Хорошая дивидендная доходность.** С учетом текущей цены 699 тг дивидендная доходность по акции Цеснабанка составляет 14,3%. Если считать оптимальной для инвестора на казахстанском рынке доходностью 13%, то ориентировочная стоимость одной привилегированной акции банка составляет 770 тенге. Не исключаем преодоления данной отметки на дивидендном ралли,

за месяц до выплат акционерам. Главным риском инвестиционной идеи является отказ от выплат, однако с учетом докапитализации это маловероятно. Данные акции выступают инструментом диверсификации портфеля как дивидендная история, поэтому после фиксации реестра акционеров, продавать их не требуется.



Среднесрочная идея

Цеснабанк

Тикер KASE: **TSBNp**

Текущая цена: **699 тенге**

Целевая цена: **770 тенге**

Потенциал роста: **10%**

Динамика акций TSBNp на KASE

