

FinEx FFIN Kazakhstan Equity ETF

KASE стал привлекателен на летней коррекции



Рыночные данные ETF*

Тикер на KASE: **IE_FXBF**
 СЧА на 1 акцию: **1613,02 тг**
 Число акций фонда: **1 800 000**
 Общий объем фонда: **2 903 444 738 тг**

Потенциал роста акций в фоне: **21,5%**
 Целевая цена ETF : **1960 тг**

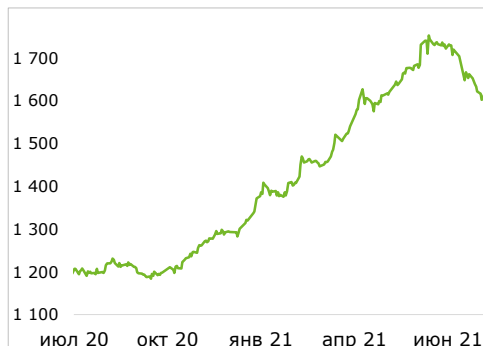
Структура фонда и потенциал роста

Компания	Доля	Потенциал
Казатомпром	14,36%	4%
Народный банк	16,61%	17%
Казахтелеком	15,90%	26%
Kcell	10,63%	59%
KEGOC	16,08%	16%
Казтрансойл	15,21%	34%
Банк ЦентрКредит	11,16%	-2%

Доходность фонда

С начала года	22,2%
За 6 месяцев	16,9%
За год	34,4%

Динамика СЧА, тенге



Инвестиционный профиль

FinEx FFIN Kazakhstan Equity ETF является фондом, нацеленным на воспроизведение доходности индекса KASE. ETF ориентирован на инвестиции в 8 крупнейших казахстанских компаний, представленных на Казахстанской фондовой бирже.

Рыночная ситуация и ожидания

Сезонная летняя коррекция как возможность купить.

Историческая динамика показывает, что летний период является самым слабым для местного рынка. Помимо внешних факторов немаловажную роль в этом процессе играет окончание периода дивидендных выплат, который сбрасывает накопленную дивидендную прибыль в бумагах. Сезонно август и сентябрь дают старт для нового периода, где инвесторы обращают внимание на отчеты компаний за второй квартал и восстанавливают потери. Если взглянуть на месячный результат, то среднее значение коррекции индекса составило 3,6% если исключить лидера снижения Kcell. Мы считаем, что сниженная доля Kcell повысит вес других акций в индексе, которые в последующем будут иметь повышенный эффект на рост СЧА при восстановлении цен.

Ожидания по сезону отчетностей за второй квартал. Мы ожидаем продолжения позитивного тренда у тех компаний, которые начали набирать сильную финансовую форму в первом квартале. По нашим прогнозам по крайней мере 3 компании из индекса имеют шансы усилить позиции и не имеют каких либо предпосылок к снижению показателей. К Таким можно отнести Казахтелеком и Казтрансойл. Отдельно следует отметить Народный банк, который уже дал гайденс по чистой прибыли на конец года в размере 400 млрд тенге, что по нашему мнению, довольно консервативно и вполне может быть ниже фактического результата. Нельзя исключать потенциал вхождения перспективных бумаг Kaspi в состав индекса KASE.

Оценка бумаг в индексе все еще показывает

недооцененность рынка. Если сопоставить текущие доли бумаг индекса и их целевые цены, полученные нами через DCF анализ, то мы получаем 21,5% потенциала роста при стандартном сценарии и 16,3% при консервативном сценарии. На текущий момент мы даем рекомендации "покупать" по четырем из семи бумаг индекса в средне-долгосрочной перспективе (KEGOC, Казахтелеком, Народный банк и Казтрансойл). Наибольший потенциал роста в данном списке имеет Казтрансойл, с запасом в 34%. Остальные бумаги формируют потенциал от 16% до 26%. Кроме этого стоит учитывать и возможности восстановления акций Казатомпрома вслед за своим сектором и потенциал начала выплат дивидендов по бумагам БЦК в следующем дивидендном сезоне.