

Американская сессия:

Американские индексы демонстрируют рост на протяжении трех дней к ряду. Несмотря на разнонаправленное движение мировых цен на нефть, вновь в числе фаворитов оказался сектор энергетики, занесший в свой актив 1,3%. В пятницу министерство труда США обнародует важные макроэкономические данные по уровню безработицы и количеству созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе экономики. Опубликованная в пятницу статистика станет лакмусовой бумажкой для участников рынка, ее результат способен задать дальнейшие настроения на рынке.

Статистика После двух месяцев снижения, объем производственных заказов в США в январе увеличился на 1,6%, но не дотянул до прогнозов аналитиков на уровне 2,1%. Январский отскок производственных заказов произошел во многом благодаря увеличению заказов на транспортное оборудование (+11,4%).

Индекс деловой активности США в сфере услуг в феврале снизился с 53,5 до 53,4 пунктов. Аналитики прогнозировали, что показатель в феврале опустится до 53,1 пунктов.

Сырье Биржевые котировки нефти в четверг закрылись разнонаправленно. Цена бочки Brent выросла на 0,38% до \$ 37.07 за баррель. Стоимость топлива WTI опустилась на 0,26% до \$ 34.57 за баррель.

Корпоративные события Квартальная отчетность сети супермаркетов Kroger не впечатлила рынок. Акции ритейлера отреагировали ростом на 7%.

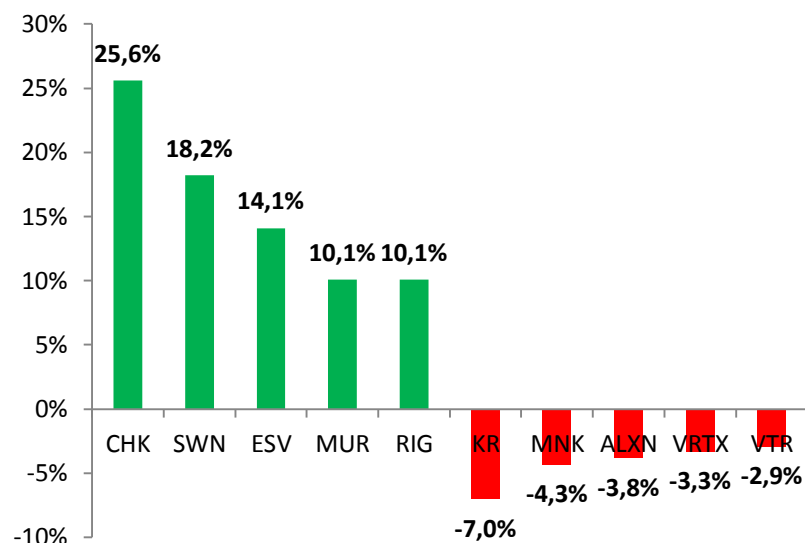
Прогнозы по выручке технологической компании Ciena Corp. оказались ниже ожиданий Уолл-Стрит. Бумаги компании рухнули на 18%.

Азиатские индексы в настоящий момент преимущественно торгуются в плюсе. Японский Nikkei 225 и китайский Shanghai растут на 0,92% и 0,22% соответственно, в то время как гонконгский Hang Seng снижается на 0,44%.

Лидеры роста / падения	Тикер	Валюта	Цена	Изм.%
Kazkommertsbank	KKB LI	USD	1,1	32,14%
Kaz Minerals	KAZ LN	GBP	174,3	6,09%
Kaz Minerals	GB_KZMS KZ	KZT	800,0	5,96%
Halyk Bank	HSBK LI	USD	3,6	-0,96%
KazMunaiGas EP	KMG LI	USD	6,8	-1,16%
Halyk Bank	HSBK KZ	KZT	33,5	-1,47%

На данный момент мы рекомендуем «покупать» следующие казахстанские акции: RDGZp, RDGZ, KZTO, HSBK.

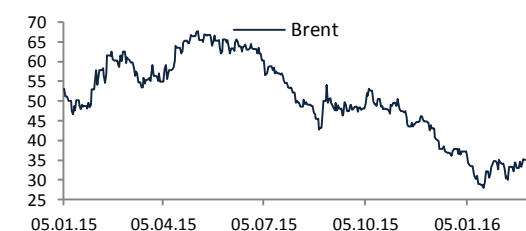
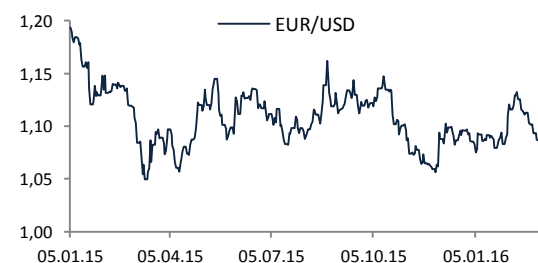
На зарубежных площадках мы рекомендуем «покупать» акции MBLV, PANW, AVGO, AGN, PYPL, NXPI, BIDU, AAPL, KORS, DAL, UA, FB, NFLX, SBUX, UAL, GOOGL.



Индикаторы:	Последнее значение	Изменение за день
DOW JONES	16 943,90	0,26%
S&P 500	1 993,40	0,35%
NASDAQ	4 707,42	0,09%
FTSE 100	6 130,46	-0,27%
DAX 40	9 751,92	-0,25%
NIKKEI225	16 960,16	1,28%
HANG SENG	19 941,76	-0,31%
SHANGHAI	2 859,76	0,35%
MICEX	1 858,69	1,41%
KASE	992,86	1,72%

Товары:	Последнее значение	Изменение за день
Нефть WTI, (\$/бар.)	34,57	-0,26%
Нефть Brent, (\$/бар.)	37,07	0,38%
Золото, (\$/тр. унц.)	1 264,23	1,96%
Серебро, (\$/тр. унц.)	15,23	1,89%
Платина, (\$/тр. унц.)	949,05	1,52%
Алюминий, (\$/т.)	1 598,25	-0,45%
Медь, (\$/т.)	4 864,50	1,40%
Никель, (\$/т.)	8 972,75	3,16%
Свинец, (\$/т.)	1 843,00	1,21%
Цинк, (\$/т.)	1 838,75	1,57%

Валютные пары:	Последнее значение	Изменение за день
EUR/USD	1,10	0,82%
GBP/USD	1,42	0,71%
USD/RUB	73,07	0,03%
USD/KZT	345,60	-0,37%



Инвестиционные идеи (Казахстан)

Эмитент, тикер	Сфера деятельности	Целевая цена	Потенциал роста	Обоснование
КазТрансОйл KZTO KZ	Транспортировка нефти	 KZT 1 047	 29%	<p>Сильные финансовые результаты продолжают подтверждать значительную недооцененность акций KZTO на текущих уровнях. Отдельная прибыль оказалась выше нашего прогнозного коридора в 74-76 млрд. тенге. Также отмечаем существенный объем денежных средств на балансе, который мог бы оказаться еще больше, если бы не предоставленная финансовая помощь материнской НК КМГ в размере 20 млрд. тенге.</p> <p>Вновь хотелось бы отметить то обстоятельство, что дивидендная политика компании предполагает выплаты, исходя из наибольшей прибыли. В этом году, в связи с эффектом девальвации, отдельная прибыль вновь окажется выше консолидированной, ожидания по которой в результате более сильного падения курса тенге мы снизили с 51-53 до 46-48 млрд. тенге</p> <p>Мы сохраняем ожидания по дивидендам на уровне 133 тенге на акцию, что составит порядка 65% от отдельной чистой прибыли. С учетом прошлогоднего коэффициента на уровне 78% и сильной необходимости НК КМГ в деньгах не исключаем и выплаты более высокого дивиденда.</p>
Народный Банк HSBK KZ HSBK LI	Банковский сектор	 KZT 68.0 USD 7,8	 96% 111%	<p>Халык Банк удачно отчитался за 3 квартал текущего года. Чистая прибыль составила 36,7 млрд. тенге, что выше результата аналогичного периода прошлого года на 31%. Наши ожидания по прибыли составляли 34,2 млрд. тенге. Более того, Банк сохранил свои прежние прогнозы по расходам на формирование провизий и чистой прибыли. По ожиданиям менеджмента Банка, по итогам года прибыль составит 100 млрд. тенге.</p> <p>Дивидендные выплаты ежегодно демонстрируют рост. По итогам 2015 года коэффициент выплат может составить 35%, а в 2016-2017 гг. достичь 40%. Мы считаем, что акции Банка на сегодняшний день являются значительно недооцененными на рынке. Соотношение P/B составляет 0,9 против среднего показателя по банкам стран Восточной Европы и СНГ на уровне 1,1. При этом показатель рентабельности акционерного капитала Халык Банка составляет 21-22%, в то время как у банков-аналогов – он в среднем на уровне 15%.</p>
РД КазМунайГаз KMG LI RDGZ KZ RDGZp KZ	Нефтедобыча	 USD 11.0 KZT 23 100 KZT 23 100	 58% 64% 218%	<p>Совет Директоров НК КМГ 9 ноября направил письмо Председателю СД РД КМГ с предложением внести изменения в действующий Договор о взаимоотношениях (далее – ДВ) с целью оказания более эффективной поддержки дочернему предприятию.</p> <p>Совет Директоров НК КМГ 9 ноября направил письмо Председателю СД РД КМГ с предложением внести изменения в действующий Договор о взаимоотношениях (далее – ДВ) с целью оказания более эффективной поддержки дочернему предприятию.</p> <p>НК КМГ просит одобрить и внести изменения в существующий ДВ, который был заключен на момент IPO РД КМГ в 2006 году и регулирует взаимоотношения НК КМГ и РД КМГ. Соглашение было подписано с целью уменьшения влияния мажоритарного акционера на деятельность РД КМГ и защиты интересов миноритарных акционеров.</p> <p>В случае если изменения в ДВ будут одобрены, НК КМГ поддержит выкуп акций, в котором сможет поучаствовать любой акционер и продать свои бумаги в течение 60 дней (до 26 марта 2016 года). Цена выкупа будет сформирована исходя из средней цены акций за период с 10 октября по 9 ноября 2015 года и согласованной премии к этой цене.</p> <p>Новость в целом позитивная, однако, не дает конкретных деталей о характере предлагаемых изменений и параметров выкупа (объем выкупа, премия к цене).</p> <p>С другой стороны, стало ясно, что НК КМГ всерьез работает над подготовкой к своему IPO, которое может состояться в 2018 году (после запуска МФЦА). То есть за следующие два года национальный необходимо проделать достаточно большую работу по оптимизации своей структуры и улучшению финансового положения. В число задач входит полная консолидация дочерней РД КМГ, а также делистинг ее акций.</p> <p>С учетом вышесказанного, мы рекомендуем покупать привилегированные и простые акции компании на текущих</p>

уровнях. При этом особое внимание советуем обратить на привилегированные акции, которые потенциально могут предложить значительно большую доходность.

Инвестиционные идеи (Международные рынки)

Эмитент, Тикер	Сфера деятельности	Целевая цена	Потенциал роста	Обоснование
Palo Alto Networks Inc. PANW US	Кибербезопасность	USD 200	38%	Один из лидеров в области информационной безопасности. Уникальная продукция и быстрорастущий рынок позволяют PANW демонстрировать впечатляющий рост продаж. Так за последние шесть лет выручка взлетела почти в 50 раз, а среднегодовые темпы ее увеличения составили 114%. У Компании более 21 000 клиентов по всему миру, при этом на протяжении последних 12 кварталов база увеличивается больше чем на 1 000 пользователей.
Mobileye N.V. MBLY US	Автомобильные технологии	USD 40	23%	Технологический лидер в области повышения безопасности управления автотранспортным средством. Израильская компания занимается разработкой передовых систем помощи водителю (ADAS – проводник в мир автопилота). Выручка с 2011 года увеличилась почти в 8 раз до \$ 144 млн. Валовая маржа за данный период выросла до 74%. Рыночная доля MBLY в секторе визуальных систем составляет порядка 80%, а в целом на рынке ADAS – около 40% с потенциалом роста до 65% в течение 5 лет.
PayPal Inc. PYPL US	Платежные сервисы	USD 40	5%	Один из лидеров на мировом рынке электронных платежей, осуществляющий управление одноименной платежной системой. По итогам 2014 года выручка выросла на 19% до \$ 8,0 млрд., при этом общий объем платежей (TPV) достиг \$ 235 млрд., увеличившись на 26%. Доходы последние 5 лет росли в среднем на 24%. В прошлом году PayPal обеспечил 44% всех доходов Ebay.
NXP Semiconductors NXPI US	Полупроводники	USD 80	12%	Один из крупнейших производителей полупроводниковых схем и элементов, который в 2006 году отделился от компании Philips и с тех пор успешно осуществляет самостоятельную деятельность с ежегодной выручкой более \$ 5 млрд. Выручка в прошлом году выросла на 17% до \$ 5,6 млрд. Недавно прошла сделка по поглощению Freescale Semiconductors, и продажи объединенной компании ожидаются на уровне \$ 12 млрд. в 2016 году против \$ 10 млрд. в 2014г.
Allergan PLC. AGN US	Фармацевтика	USD 375	29%	Международная фармацевтическая Компания, которая образована в результате слияния двух лидеров сектора здравоохранения это Actavis и Allergan. Объем выручки с 2010 года увеличился в 3,7 раз с \$ 3,6 млрд. до \$ 13.1 млрд. (CAGR 38%). Размер доходов в 2015 году, согласно прогнозам, составит \$ 21.5 млрд. и будет в дальнейшем расти благодаря эффекту синергии. Чистой прибылью новой компании может составить \$ 6,9 млрд.
Apple Inc. AAPL US	Технологии	USD 100	3%	Финансовые результаты технологического гиганта просто впечатляют. Доходы выросли с \$ 65 млрд. в 2010 году до \$ 183 млрд. в 2014 году (CAGR 29%). Размер чистой прибыли возрос с \$ 14 млрд. в 2010 году до \$ 40 млрд. в 2014 году (CAGR 30%). По итогам 2014 года Компания побила все установленные ранее рекорды. Общее количество реализованных смартфонов составило 169 млн. единиц против 150 млн. в 2013 году и 40 млн. в 2010 году.

Delta Air Lines DAL US	Авиалинии	USD 59	22%	Американская компания, входящая в топ-3 крупнейших авиаперевозчиков мира и являющаяся одной из основателей глобального авиационного альянса SkyTeam. На ее долю приходится 16% рынка США. Глобальная сеть позволяет осуществлять рейсы более чем в 460 пунктов назначения в 96 странах. Ежегодно обслуживает более 160 миллионов пассажиров, ежедневно осуществляя практически 5 800 рейсов. Темпы прироста выручки за последние шесть лет составили 11%. Низкие цены на нефть благоприятны для бизнеса.
Baidu Inc. BIDU US	Интернет сервисы	USD 238	37%	Ведущая китайская поисковая система, занимающая первое место по популярности в КНР и пятое в мире. В условиях стремительного развития интернет индустрии Поднебесной бизнес Baidu не заканчивается поисковыми решениями для клиентов. Компания также предоставляет всевозможные удобные онлайн сервисы: новостной портал, сервисы по файлообмену и хранению фото и видео материалов, музыкальные и игровые сервисы, карты, антивирусы, поиск и бронирование отелей, билетов и т.д. Выручка с 2010 года взлетела практически в 7 раз до \$ 7 962 млн. (CAGR 62%).
Under Armour UA US	Спортивные товары	USD 99,7	19%	Under Armour — один из популярных производителей спортивных товаров, одежды и аксессуаров в США. Рыночная капитализация Компании на сегодняшний момент составляет практически \$ 20 млрд. Under Armour был основан в 1996 году, игроком университетской футбольной команды Кевином Планком, который преследовал цель заменить промокающие от пота во время игр хлопковые футболки на более удобную экипировку. Ежегодно, доходы Компании растут стремительными темпами. Выручка с 2010 года увеличилась практически в три раза с \$ 1 064 млн. до \$ 3 084 млн. в 2014 году. (CAGR 30%). По итогам 9M2015 доходы достигли \$ 2 793 млн., что на 28% выше результата аналогичного периода годом ранее. Валовая маржа составляет 49%, что выше чем у основных конкурентов в лице Nike и Skechers.
Facebook FB US	Технологии	USD 120	12%	Facebook — крупнейшая социальная сеть в мире, суточная активная аудитория которой по итогам 2015 года составила 1.04 млрд. человек Компания была основана Марком Цукербергом в 2004 году и на сегодняшний момент занимает лидирующие позиции в секторе социальных сетей. Facebook владеет такими популярными сервисами как Instagram, WhatsApp и Facebook Messenger.
Neflix NFLX US	Технологии	USD 115	23%	NetFlix — ведущий провайдер телевизионного контента, предоставляющий клиентам доступ к просмотрам огромного количества сериалов, фильмов, шоу и тд. В настоящий момент клиентская база Компании составляет более 74 млн. человек в 190 странах мира. Удобство использования сервиса заключается в том, что во время просмотра подписчик может останавливать вещание и перейти к просмотру контента уже в удобное для него время. Ежедневно с помощью стримингового телевидения Netflix просматривается более чем 125 млн. часов фильмов и сериалов. Доля Netflix в общем объеме широкополосного интернета составляет 36%. В начале текущего года Компания объявила о том, что увеличит свое присутствие в 130 странах мира. Такое положение вещей приближает расширение клиентской базы компании до 100 млн. человек.
Starbucks SBUX US	Рестораны	USD 71	22%	Starbucks Corporation — американская компания, которая была основана в 1971 году и на сегодня является крупнейшей сетью кофеен в мире. Общее количество заведений в настоящий момент перевалило уже за 23 000 кофеен в 68 странах, при этом общее число посетителей составляет более 72 млн. человек. Starbucks активно расширяет свою сеть, в частности на международном рынке. Имеются большие перспективы роста на развивающихся рынках, в частности в Китае ежегодно наблюдается рост количества кофеен Starbucks. В 2016 году Компания планирует открыть 1 800 кофеен, половина из которых будет запущена в регионе China/Asia Pacific.

United Continental Holdings UAL US	Авиалинии	USD 62.70	10%	United Continental Holdings — холдинговая компания, образовавшаяся в результате слияния United Air Lines и Continental Airlines. United Airlines и United Express ежедневно совершают около 5000 авиарейсов в 362 пункта назначения на шести континентах. Суммарная доля в общем объеме внутренних авиаперевозках составляет 14,8%. По итогам 2014 года United Airlines перевезла более 138 млн. пассажиров. По объему рыночной капитализации United Airlines входит в тройку высоко капитализируемых авиакомпаний США, уступая лишь таким корпорациям как Delta Air Lines и American Airlines. В 2014 году авиапарк Компании насчитывал 1 257 воздушных судов. Штаб квартира холдинга расположена в Чикаго.
Amazon AMZN US	Технологии	USD 700	27%	Amazon Inc. — крупнейший мировой онлайн ритейлер, общая клиентская база которого составляет более 1,5 млн. человек. Компания была основана в 1994 году и в настоящий момент входит в пятерку ведущих интернет магазинов. Amazon предоставляет широкий ассортимент товаров. Основными продуктами реализации являются электронные товары, книги, игры, музыка, фильмы. Компания предлагает привлекательный сервис Amazon Prime, предоставляющий бесплатную двухдневную доставку товаров на дом, при этом если вы доплатите за товар \$ 2.99, то ваш заказ придет в течение одного дня. Годовая подписка данной услуги обойдется Клиентам Amazon в \$ 99, однако также существует бесплатная месячная подписка на данную услугу. Более 40 млн. человек по всему миру, половина из которых живут в США, имеют подписку Amazon Prime.
Alphabet GOOGL US	Технологии	USD 843	18%	Google — крупнейший интернет-поисковик, общая доля которого на рынке онлайн поисковиков составляет более 89%. Google был основан в сентябре 1998 года и в настоящий момент сервисы компании разворачивают свою деятельность более чем в 50 странах на 100 языках мира. Публичное размещение акции компании на электронной бирже NASDAQ состоялось 19 августа 2004 года, с момента IPO бумаги Google выросли более чем в 6 раз.

АО «Асыл-Инвест»

БЦ «Нурлы Тау», Блок 5Б, 18эт.
пр. Аль-Фараби 17/1
050059, г. Алматы

тел: +7 (727) 300 43 01,
300 43 00
факс: +7 (727) 300 43 99

info@asyl.kz
www.asyl.kz

Аналитики:

Нурлан Рахимбаев
+7 (727) 300 43 07
nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Айвар Байкенов
+7 (727) 300 43 23
aivar.baikenov@asyl.kz

Амир Актанов
+7 (727) 300 43 60
amir.aktanov@asyl.kz

Брокеры:

+7 (727) 300 43 33

+7 (727) 300 43 11

+7 (727) 300 43 19

+7 (727) 300 43 36

© АО «Асыл-Инвест»

Настоящий документ был подготовлен АО «Асыл-Инвест» и представляет собой коммерческую информацию, предназначенную для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продаваться в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила.

АО «Асыл-Инвест» не предоставляет финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные Вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание.

Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок и аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок.

Представленные оценки рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Любые заключения, прогнозы или оценки, содержащиеся в настоящем отчете, составляют суждение на дату настоящего отчета. АО «Асыл-Инвест» отказывается от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применения таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости других инструментов или показателей. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за любые убытки, возникающие любым образом в результате использования настоящего документа или его содержания.