

Американская сессия:

Американские индексы прервали пятидневный рост котировок, завершив торговую сессию четверга разнонаправленным движением. Сектора финансов, промышленных товаров и телекоммуникации возглавили потери. Обнародование по большей степени неудовлетворительных внутренних макроэкономических данных снизило желание участникам рынка инвестировать в преддверии затяжных пасхальных выходных в США.

Кроме того, негативное влияние на рынок акций США продолжает оказывать укрепление американской валюты. Долларовый индекс DXY продолжает расти на протяжении пяти торговых дней и в настоящий момент находится на отметке 96,348 пунктов.

Статистика Объем заказов на товары длительного пользования в США в феврале 2016 года снизился на 2,8%, что стало третьим снижением показателя за последние четыре месяца. Все главные компоненты показателя за исключением заказов на авто и транспорт продемонстрировали сокращение. В целом результаты объема заказов на товары длительного пользования оказались лучше ожиданий. Согласно опросу среди экономистов, проведенному агентством MarketWatch, ожидалось снижение показателя на 2,9%.

Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей в марте увеличился с 49,7 до 51,0 пунктов, но оказался немного ниже прогнозных значений на уровне 51,4 пунктов.

Корпоративные события

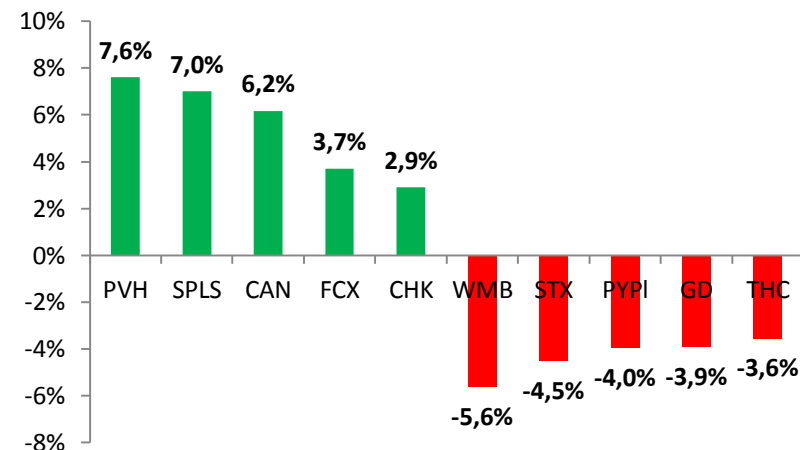
Котировки ритейлера модной одежды PVH. Corp выросли на 7,6% ввиду обнародования позитивных квартальных результатов. Чистая прибыль в расчете на одну акцию превысила прогнозы на уровне \$ 1.46 и составила \$ 1.52. В прошлом квартале доходы компании достигли \$ 2.11 млрд., что на \$ 0,04 млрд. оказалось выше ожиданий FactSet.

Азиатские индексы в настоящий момент не демонстрируют единой динамики. Японский Nikkei 225 и китайский Shanghai растут на 0,69% и 0,48% соответственно. Гонконгский Hang Seng снижается на 1,31%.

Лидеры роста / падения	Тикер	Валюта	Цена	Изм.%
KazTransOil	KZTO KZ	KZT	899,7	3,41%
Bank CenterCredit	CCBN KZ	KZT	140,0	1,21%
KEGOC	KEGC KZ	KZT	877,0	0,11%
Kaz Minerals	KAZ LN	GBP	165,5	0,00%
KazMunaiGas EP	RDGZ KZ	KZT	14 700,0	-1,67%
Halyk Bank	HSBK KZ	KZT	36,5	-3,41%

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

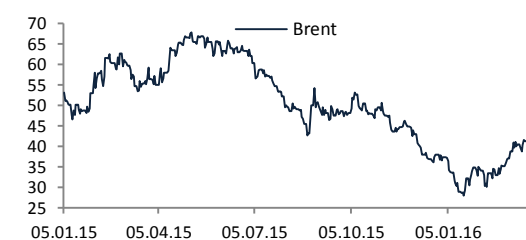
На зарубежных площадках мы рекомендуем «покупать» акции MBLY, PANW, AVGO, AGN, PYPL, NXPI, BIDU, AAPL, DAL, UA, FB, NFLX, SBUX, UAL, GOOGL.



Индикаторы:	Последнее значение	Изменение за день
DOW JONES	17 515,73	0,08%
S&P 500	2 035,94	-0,04%
NASDAQ	4 773,51	0,10%
FTSE 100	6 106,48	-1,49%
DAX 40	9 851,35	-1,71%
NIKKEI225	16 892,33	-0,64%
HANG SENG	20 345,61	-1,31%
SHANGHAI	2 960,97	-1,63%
MICEX	1 866,67	-0,70%
KASE	1 022,73	-0,06%

Товары:	Последнее значение	Изменение за день
Нефть WTI, (\$/бар.)	39,46	-0,83%
Нефть Brent, (\$/бар.)	40,44	-0,07%
Золото, (\$/тр. унц.)	1 216,79	-0,27%
Серебро, (\$/тр. унц.)	15,19	-0,39%
Платина, (\$/тр. унц.)	948,15	-1,17%
Алюминий, (\$/т.)	1 467,25	0,02%
Медь, (\$/т.)	4 977,00	0,11%
Никель, (\$/т.)	8 612,25	-0,53%
Свинец, (\$/т.)	1 752,50	-0,88%
Цинк, (\$/т.)	1 786,75	-2,42%

Валютные пары:	Последнее значение	Изменение за день
EUR/USD	1,12	-0,06%
GBP/USD	1,42	0,26%
USD/RUB	68,56	-0,15%
USD/KZT	347,30	0,52%



Инвестиционные идеи (Казахстан)

Эмитент, тикер	Сфера деятельности	Целевая цена	Потенциал роста	Обоснование
КазТрансОйл KZTO KZ	Транспортировка нефти	 KZT 1 047	 24%	<p>Выручка Компании демонстрирует постоянный рост. За последние четыре года доходы Компании увеличились с 143 до свыше 200 млрд. тенге. По итогам 2015 года рост консолидированной выручки может составить порядка 7% до 212 млрд. тенге. Отдельная чистая прибыль в прошлом году взлетела на 35% до рекордных 78,0 млрд. тенге или 203 на одну акцию.</p> <p>Даже после столь сильного роста с начала года акции KZTO остаются перепроданными и торгуются значительно ниже своих справедливых уровней. Так показатель цена/прибыль (P/E) составляет всего 6,4 ожидаемой консолидированной прибыли 2015 года и 5,3 к прогнозируемой прибыли 2016 года. На фоне фактической отдельной прибыли показатель составляет 4,1.</p> <p>КазТрансОйл выстраивает позитивную дивидендную историю. С момента IPO Компания уже осуществила выплату дивидендов три раза, а сам размер дивиденда на акцию вырос с 75 до почти 121 тенге, то есть более чем на 61%.</p> <p>По итогам 2015 КТО может выплатить не менее 133 тенге на акцию, причем наша оценка в целом выглядит консервативной. Учитывая рекордную прибыль, внушительный объем денег на балансе, а также сильную необходимость НК КазМунайГаз (материнская компания) в деньгах, не исключаем и выплаты более высокого дивиденда – потенциально 140 – 150 тенге.</p> <p>Хотелось бы отметить то обстоятельство, что дивидендная политика компании предполагает выплаты, исходя из наибольшей прибыли. В прошлом году на дивиденды было направлено 78% отдельной и 100% консолидированной прибыли. В этом году при сценарии 133 тенге коэффициент выплат к отдельной прибыли может составить не менее 65%.</p>
Народный Банк HSBK KZ HSBK LI	Банковский сектор	 KZT 68.0 USD 7,8	 72% 73%	<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	 68% 63% 167%	<p>В 2015 году компания зафиксировала прибыль в размере 243,7 млрд. тенге, которая была преимущественно получена за счет переоценки активов в иностранной валюте. Размер денежных средств на балансе достиг 1 105 млрд. тенге.</p> <p>Консолидированная чистая прибыль выросла на 418% до 243,7 млрд. тенге против 47,0 млрд. тенге годом ранее. Рекордный размер прибыли в истории Компании был получен во многом благодаря девальвации тенге, в результате которой зафиксирована прибыль от переоценки валютной части активов в размере 448,9 млрд. тенге (+312%) против 109,0 млрд. тенге годом ранее. Прибыль на одну акцию выросла с 690 до 3 574 тенге.</p> <p>Компания, несмотря на убыточную операционную деятельность, смогла благодаря девальвации тенге зафиксировать рекордную в своей истории прибыль. Менеджмент в настоящий момент ведет работу по оптимизации деятельности дочерних и зависимых предприятий, сокращению операционных расходов, получению налоговых льгот и стимулов для зрелых месторождений. То есть все усилия направлены на то, чтобы вывести операционные денежные потоки компании в ноль.</p> <p>С учетом прибыли на акцию в размере 3 574 тенге и высоколиквидных активов в размере 16 000 тенге на акцию мы полагаем, что РД может выплатить порядка 1 600 – 2 000 тенге на</p>

акцию в виде дивидендов (45-70% чистой прибыли). Принимая во внимания текущие цены на рынке, дивидендная доходность по простым акциям может составить 11-13%, а по привилегированным акциям – внушительные 23-29%.

Инвестиционные идеи (Международные рынки)

Эмитент, Тикер	Сфера деятельности	Целевая цена	Потенциал роста	Обоснование
Palo Alto Networks Inc. PANW US	Кибербезопасность	USD 200	29%	<p>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%.</p> <p>У Компании более 21 000 клиентов по всему миру, при этом на протяжении последних 12 кварталов база увеличивается больше чем на 1 000 пользователей.</p>
Mobileye N.V. MBLY US	Автомобильные технологии	USD 40	16%	<p>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.</p>
PayPal Inc. PYPL US	Платежные сервисы	USD 40	2%	<p>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.</p>
NXP Semiconductors NXPI US	Полупроводники	USD 80	2%	<p>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.</p> <p>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.</p>
Allergan PLC. AGN US	Фармацевтика	USD 375	28%	<p>Международная фармацевтическая Компания, которая образована в результате слияния двух лидеров сектора здравоохранения это Actavis и Allergan.</p> <p>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 прибыль новой компании может составить \$ 6,9 млрд.</p>
Delta Air Lines DAL US	Авиапании	USD 59	23%	<p>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.</p> <p>Темпы прироста выручки за последние шесть лет составили 11%. Низкие цены на нефть благоприятны для бизнеса.</p>
Baidu Inc. BIDU US	Интернет сервисы	USD 238	31%	<p>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.</p> <p>Выручка с 2010 года взлетела практически в 7 раз до \$ 7 962 млн. (CAGR 62%).</p>
Under Armour UA US	Спортивные товары	USD 99,7	22%	<p>Under Armour — один из популярных производителей спортивных товаров, одежды и аксессуаров в США. Рыночная капитализация</p>

				<p>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.</p> <p>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.</p>
Facebook FB US	Технологии	USD 120	9%	<p>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.</p>
Neflix NFLX US	Технологии	USD 115	17%	<p>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.</p>
Starbucks SBUX US	Рестораны	USD 71	21%	<p>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.</p> <p>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.</p>
United Continental Holdings UAL US	Авиалинии	USD 62.70	6%	<p>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.</p>
Amazon AMZN US	Технологии	USD 700	22%	<p>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.</p> <p>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.</p>

				человек по всему миру, половина из которых живут в США, имеют подписку Amazon Prime.
Alhabet GOOGL US	Технологии	USD 843	12%	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.