

08.10.2014

"Индекс KASE покраснел"



Начальник отдела анализа АО «Казахстанская фондовая биржа» Павел Афанасьев рассказал Kursiv.kz о причинах падения индекса KASE. «Во-первых, необходимо отметить, что девальвационный эффект, оказавший влияние на котировки акций индекса KASE, практически исчерпал себя. Компании-экспортеры отчитались по своим финансовым показателям, а в сознании инвесторов уже успела закрепиться мысль о том, что казахстанские деньги подешевели. Другими словами, определенная коррекция должна была произойти, и она случилась» - констатировал эксперт.

Теперь, после того, как на рынке ослабли внутренние спекуляции на тему девальвации и позитивных корпоративных новостей, на первое место при оценке доходности инвестиций вновь вышла общемировая конъюнктура, которая остается очень сложной. На него влияет кризис на Украине, социальная напряженность в Гонконге, военные операции на территории Ирака и Сирии (в том числе недавнее смещение боевиков ИГИЛ к территории Турции). Отдельная тема – проблемы на европейских площадках. Позитивные новостей очень мало, а если и есть, то приходят они, главным образом, из США. «Впрочем, есть и куда более фундаментальные, скорее даже первичные факторы для коррекции. Сырьевые товары, в том числе нефть и медь, демонстрируют глобальное постепенное снижение цен, в то время как индекс доллара (индикатор валютно-торговых операций США с внешним миром) обновляет максимумы, закономерно двигаясь в обратном направлении. Дешевеющее сырье явно не способствует улучшению инвестиционного климата стран, ориентированных на экспорт, и мы можем наблюдать это в котировках ценных бумаг», – отметил г-н Афанасьев.

Впрочем, местные новости инвесторов тоже не радуют. Например, на котировки акций АО «Кселл» оказывает давление информация о внутренних расследованиях относительно работы компании с внешними поставщиками, которые инициировал совет директоров, а также внезапный уход финансового директора. Простые акции АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» также потеряли некоторый интерес для инвесторов из-за неопределенности по специальным дивидендам, а также спекуляций с обратным выкупом акций со стороны материнской компании. Словом, настроения не бычи.

Ведущий аналитик ВСС Invest Наина Романова рассмотрела ценные бумаги, размещенные на KASE. Динамика акций каждой бумаги имеет влияние на общий индекс KASE, считает эксперт. В таблице ниже представлена динамика акций входящих в индекс KASE за последний месяц.

Состав индекса KASE и динамика входящих в него акций

Эмитент	Вес бумаги	Последняя Цена	Динамика акций 1 месяц (07.09.14-07.10.14)
Банк ЦентрКредит	4.132%	185	-12.32%

Народный Банк	18.110%	52.3	0.58%
Казахмыс	14.985%	774.73	-18.13%
Казахтелеком	14.723%	13 500	-2.18%
Казкоммерцбанк	8.860%	301.6	-37.63%
РД КазМунайГаз	15.573%	18 365	-6.06%
КазТрансОйл	11.908%	1 046	-7.56%
Kcell	11.709%	2 410	-13.93%

Источник: Bloomberg

«Основываясь на данных таблицы видно, что за этот период 7 из 8 акций показали отрицательную динамику в течение месяца, - отмечает г-жа Романова. - Акции Народного Банка являются единственной бумагой, цена на которую увеличилась за этот период. На текущий момент акции торгуются на уровне 52.3 тенге. Наибольшее снижение показали акции Казкоммерцбанка(-37.63%), Казахмыса (-18.13%) и Kcell (-13.93%)».

Напомним, акции «Казкоммерцбанка» резко выросли на фоне объявления обратного выкупа простых акций банка. На текущий момент программа завершилась, и цена на акции продолжает падать. Доля владения миноритарных акционеров составляет всего 3.89%. Сейчас банк находится в процессе интеграции с БТА банком. Объединение планируется завершить в 2015 году.

Павел Афанасьев также отметил, что с начала года индекс KASE значительно опережал в росте своих более известных собратьев. На начало сентября его рост в текущем году достигал 40%, тогда как для S&P 500, DJ, NASDAQ соответствующие показатели находились в интервале от 2 до 8 %, а индекс российского рынка – MICEX находился в отрицательной зоне. Теперь ситуация возвращается в более привычное русло. «Кстати говоря, бенчмарк-индекс развивающихся стран MSCI Emerging Markets, потерял за сентябрь более 8 % своей стоимости – так же как и котировки Brent, - отметил эксперт. - И тут определенно не стоит забывать о том, что большинство акций компаний индекса KASE имеют депозитарные расписки, торгующиеся в Лондоне, а это значит, что, невзирая на внутреннюю казахстанскую конъюнктуру, бумаги подвергаются внешней переоценке со стороны иностранных инвесторов. Мы неоднократно наблюдали снижение казахстанского рынка во время роста основных мировых площадок, в том числе развивающихся стран, и наоборот, т.е. обратную корреляцию, либо её отсутствие как таковое. Судя по всему, в текущих рыночных условиях инвесторы, работающие с казахстанскими бумагами, попросту не могут себе позволить игнорировать происходящее».

С ним согласна и старший аналитик инвестиционной компании «Альпари» Анна Бодрова: «Казахстанская фондовая биржа учитывает в торговой динамике и внешний фон, который в последнее время остается смешанным. Вполне возможно, что инвесторы уходили от потенциальных рисков, сокращая свои позиции в акциях».

Нынешняя ситуация дает возможность воспользоваться разницей в стоимости акций местных компаний на различных площадках. «Мы рекомендуем держателям простых акций Kcell воспользоваться текущим спрэдом в 6,5% между стоимостью ГДР компании в Лондоне и простыми акциями на казахстанской бирже и сделать арбитраж, купив ГДР на Лондоне и продав простые акции, торгующиеся на бирже KASE. Инвестиционная привлекательность этой идеи заключается в том, чтобы заработать на текущем спрэде и переложиться в более ликвидный и более недооцененный инструмент эмитента», – посоветовали эксперты из Haluk Finance.

В будущем эксперты не исключают роста котировок. «Думаю, что в ближайшее время высокий уровень корреляции между рынком акций Казахстана и ценами на нефть сохранится, а позитивной динамики KASE можно будет ждать при возвращении «черного золота» в диапазон выше отметки в 0/баррель», – спрогнозировал аналитик инвестиционного холдинга «ФИНАМ» Антон Сороко.

«Впереди очередной сезон корпоративной отчетности, - напомнил г-н Афанасьев, - а также ставшие привычными, хоть и не всегда в полной мере оправдывающимися, ожидания по новогоднему ралли. Казахстанский рынок однозначно остается интересным для своего круга инвесторов и станет еще более интересным, ведь впереди второй этап уже зарекомендовавшей себя государственной программы «Народное IPO» и размещение простых акций АО «КЕГОС». Главное, не забывать, что риски всегда есть, точно так же, как и возможности» - заключил Павел Афанасьев.

Со своей стороны, г-жа Романова считает, что индекс KASE восстановится в течение 6-7 месяцев по мере приближения к дивидендным выплатам компаний.