

FinEx FFIN Kazakhstan Equity ETF

Коррекция расширила потенциал и дивидендность



Рыночные данные ETF

Тикер на KASE: **IE_FXBF**
 СЧА на 1 акцию: **1788.5 тг**
 Число акций фонда: **1 800 000**
 Общий объем фонда: **3 395 929 985 тг**

Потенциал роста акций в фонде: **23,4%**
 Целевая цена ETF: **2207 тг**

Структура фонда и потенциал роста

Компания	Доля	Потенциал
БЦК	12,80%	-8%
Народный банк	12,00%	57%
Кселл	14,47%	10%
KEGOC	15,79%	13%
Казатомпром	13,95%	25%
Казахтелеком	15,41%	30%
Казтрансойл	15,52%	38%

Доходность фонда

С начала года	-5,2%
За 6 месяцев	11,9%
За год	22,1%

Динамика СЧА, тенге



Инвестиционный профиль

1. Январская просадка цен снова открыла пространство к росту. В предыдущем нашем флеш-ноуте по ETF на индекс KASE мы указывали потенциал к росту около 0,3%. Далее последовали финансовые отчеты за 3-квартал, которые отразили в себе рост показателей компаний. 2021 год акции закрыли спокойно, имея около 15% запаса роста по индексу KASE. Январская коррекция примечательна тем, что для новых покупок обеспечивает низкую базу для роста и повышенную дивидендную доходность по ряду акций, что весьма важно для первого полугодия 2022 года.

2. Ожидания по дивидендам. По нашим расчетам, наибольшую дивидендную доходность среди акций индекса можно ожидать от Народного банка. При оценке 22,3 тенге на акцию бумаги дают 16% доходности. Стоит учитывать, что банк все еще использует консервативную политику выплаты 60% от чистой прибыли, хотя потенциально может поднять вплоть до 100%. 14,8% доходности ожидается от акций Казтрансойла при дивиденде в 150 тенге. В 2022 году к дивидендным фишкам присоединится Кселл, который может выдать от 120 до 170 тенге дивидендов на акцию (от 7,3% до 10,35%). Казахтелеком может увеличить дивиденды как минимум на 75% и выплатить не менее 3000 тенге на акцию.

3. Просадка цен в январе – дело сезонное. Исторические данные за 6 последних лет показывают, что между новым годом и стартом сезона отчетности за 4 квартал проходит период снижения акций в индексе KASE. В этом году котировки с пиков снизились примерно на 5,6%. В 2021 году размер коррекции был равен 3,4%, в 2020 – 6,21% (до коронавирусного обвала), в 2019 – 4,3%, в 2018 – 5%, 2016 – 10%, 2015 – 13,3%. И только в крайне удачном 2017 не было зафиксировано снижения. Такая динамика может быть объяснена снижением активности инвесторов в ожидании отчетов за 4-й квартал, чтобы получить наиболее точное понимание будущих дивидендов. Нельзя и исключать непредсказуемые факторы влияния с внешних рубежей, однако можно отметить, что в 5 из 6 кейсов январская коррекция переходила в активное восстановление.