



РД КАЗМУНАЙГАЗ

Чистая прибыль РД КазМунайГаз во 2 кв. 2015 года составила 1.3 млрд. тенге

Финансовые результаты РД КазМунайГаз являются слабыми во 2 кв. 2015 года, что связано со снижением цен на нефть (-47%). Чистая прибыль РД КазМунайГаз снизилась с 86,8 млрд. тенге до 1,3 млрд. тенге

РД КазМунайГаз опубликовало консолидированные финансовые результаты за 1 полугодие 2015 года.

Чистая прибыль во 2 квартале 2015 года значительно снизилась с 86,8 млрд. тенге до 1,3 млрд. тенге (-98%). Главной причиной столь масштабного снижения чистой прибыли является снижение средних котировок Brent с 108.9 \$/баррель до 57.8 \$/баррель.

Среди позитивных моментов можно выделить контроль руководства над ростом операционных расходов, а также увеличения поставок в Россию, которые при сегодняшней ситуации являются наиболее доходными для компании.

Сумма денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 30 июня 2015 года составила 689 213 млн. тенге (91% представлен в иностранной валюте), денежная позиция в расчете на одну акцию составляет 9 880 тенге.

Инвестиционные возможности

Финансовые результаты РД КазМунайГаз в первом квартале 2015 года являются слабыми. Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру на сырьевых рынках компания заработала в 1 полугодии 2,9 млрд. тенге. Стоимость нефти является основным фактором, который будет определять дальнейшую динамику акций РД КазМунайГаз. В ближайшие 2 года мы ожидаем незначительное повышение котировок нефти до 70\$/баррель в 2016 году и до 73\$/баррель в 2017 году.

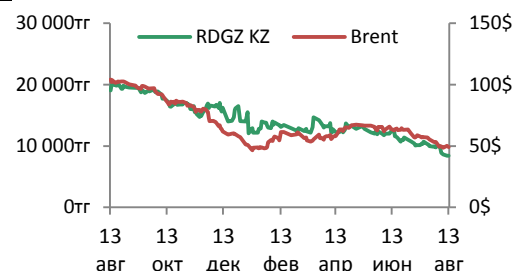
С конца 2 квартала 2014 года стоимость акций упала на 52%. Мы считаем текущее падение цены на акцию компенсировало падение стоимости нефти. По нашему мнению, данная цена акций является вполне адекватной.

В скором времени мы обновим нашу модель и предоставим новую рекомендацию по акциям РД КазМунайГаз. Текущая рекомендация на пересмотре.

Наина Романова
nromanova@bcc-invest.kz

Нурлан Ашинов
nashinov@bcc-invest.kz

Тикер	RDGZ/RDGZp
Капитализация	583 млрд. тенге
Последняя цена	8 414 тенге
Диапазон, последние 52 нед.	8 414 – 20 072 тенге
Ср. дневной объем (3 месяца)	4 млн. тенге
Целевая цена (простые акции)	Пересмотр
Целевая цена (прив. акции)	Пересмотр
Рекомендация	N/A
Brent 2016	70\$/баррель

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ АКЦИЙ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ**ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

В млрд. тенге	2Q14	2Q15	%
Выручка	243.6	124.4	-49%
Налоги	-94.5	-32.2	-66%
Операционные расходы	-87.3	-86.5	-1%
Операционная прибыль	61.8	5.7	-91%
Чистая прибыль	86.8	1.3	-98%
P/E	4.7	105	N/A

ОСНОВНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

	2Q14	2Q15	1П15
Операционная рентабельность	25.3%	4.5%	-6.3%
Чистая рентабельность	34.9%	1.1%	1.2%
Лeverидж	0.5%	0.5%	0.5%
ROAA	19.6%	0.4%	0.4%
ROAE	22.3%	0.4%	0.4%

Основные финансовые показатели

Отчет о прибылях и убытках

в млрд. тенге	2Q14	2Q15	%	1H14	1H15	%
Доходы от реализации	243,6	124,4	-48,9%	464,4	241,1	-48,1%
Сырая нефть	236,0	119,8	-49,2%	450,2	231,2	-48,6%
Экспорт	211,5	74,5	-64,8%	401,7	172,4	-57,1%
Внутренний рынок	24,4	45,3	85,5%	48,5	58,9	21,4%
Прочие	7,7	4,5	-40,9%	14,3	9,9	-30,9%
Налоги недропользователей	-94,5	-32,2	-65,9%	-172,9	-79,0	-54,3%
<i>В % от выручки</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-33,3%</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-11,2%</i>
Экспортная пошлина	-21,5	-10,3	-51,8%	-35,8	-31,4	-12,3%
Рентный экспортный налог	-47,4	-10,1	-78,6%	-88,6	-22,0	-75,2%
НДПИ	-25,6	-11,7	-54,2%	-48,5	-25,6	-47,1%
Операционные расходы	-87,3	-86,5	-1,0%	-170,3	-176,8	3,8%
<i>В % от выручки</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>94,0%</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>100,1%</i>
Амортизация и обесценение	-12,0	-6,3	-47,9%	-27,1	-10,6	-60,8%
Транспортировка нефти (*)	-17,8	-14,8	-16,9%	-33,9	-31,8	-6,2%
Расходы на оплату труда	-34,3	-38,3	11,8%	-63,9	-84,4	32,1%
Услуги по ремонту и	-6,0	-5,6	-6,2%	-10,8	-8,9	-17,4%
Материалы и запасы	-4,3	-4,5	5,4%	-8,7	-9,7	12,1%
Электроэнергия	-3,8	-4,4	13,8%	-8,2	-9,2	12,0%
Изменение остатков нефти	0,7	-2,0	-	-0,3	-5,2	1530,3
Прочие операционные расходы	-9,9	-10,6	7,5%	-17,5	-17,0	-2,6%
Операционная прибыль	61,8	5,7	-90,8%	121,3	-14,7	-
Расходы на разведку	-0,1	-0,1	0,0%	-0,4	-0,5	23,6%
Убыток от выбытия основных средств	-0,6	0,0	-99,5%	-0,8	-0,1	-90,7%
Обесценение	0,0	-0,6	-	-27,4	-0,6	-97,8%
Доход от основной деятельности	61,1	5,0	-91,9%	92,6	-15,8	-
						117,1%
Доход результатах АК и СП	22,2	-2,6	-	38,4	15,9	-58,6%
ЕВИТ	83,3	2,3	-97,2%	131,0	0,1	-
Финансовые доходы и расходы	10,1	6,3	-37,7%	122,6	14,5	-88,2%
Финансовый доход	5,9	5,5	-6,3%	11,2	11,7	5,2%
Расходы на финансирование	-1,2	-0,9	-27,1%	-2,0	-15,9	706,4%
Доходы / (расходы) от курсовой	5,3	1,6	-70,3%	113,4	18,6	-83,6%
Прибыль до налогообложения	93,4	8,6	-90,8%	253,6	14,5	-94,3%
Расходы по налогу на прибыль	-6,5	-7,3	11,6%	-43,3	-11,6	-73,2%
Прибыль за год	86,8	1,3	-98,5%	210,3	2,9	-98,6%

Источник: Данные компании

Контактная информация

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Надилова Айлана
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)
anadirova@bcc-invest.kz

Ким Ирина
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)
ikim@bcc-invest.kz

Наина Романова
Ведущий аналитик
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)
nromanova@bcc-invest.kz

Нурмали Нурмахамбетов
Директор департамента розничных продаж
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 32)
nnurmakhambetov@bcc-invest.kz

Нурлан Ашинов
Начальник управления аналитики
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 46)
nashinov@bcc-invest.kz

*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2015