

18 февраля 2011 г.

КАЗМУНАЙГАЗ РАЗВЕДКА ДОБЫЧА ВО БЛАГО НАРОДА

Адилъ Табылдиев
atabyldiev@bcc-invest.kz

Макроэкономические индикаторы, свидетельствующие о восстановлении мировой экономики и ее скором выходе на траекторию устойчивого роста, стремительный рост цен на нефть и другие сырьевые товары, а также публикация АО Разведка Добыча КазМунайГаз некоторой информации касательно деятельности компании, привели к пересмотру нами оценки долевых ценных бумаг эмитента.

Мы пересмотрели нашу модель оценки акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз с учетом опубликованные операционных результатов компании за 2010 год и факта невыполнения плана на 2010 год по добыче на основных производственных активах, возможного уменьшения доли экспортных поставок, введения ЭТП с августа 2010 года и повышение ставок ЭТП с нового года, а также изменений нашего прогноза по некоторым входным параметрам, в том числе по среднегодовым ценам на нефть марки BRENT и курса USD/KZT.

В результате теоретическая стоимость акций АО Разведка Добыча КазМунайГаз, рассчитанная на основе модели DCF-FCFF составила 20 400 тенге за акцию.

В итоге мы понижаем целевую цену по простым акциям (RDGZ KZ) на ближайшие 6 месяцев с 22 300 до 20 400 тенге за акцию, однако, учитывая прогнозируемую дивидендную доходность на уровне 4% годовых, оставляем по ним в силе рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Целевую цену по депозитарным распискам (KMG LI) мы определили, исходя из целевой цены по простым акциям и среднегодового курса USD/KZT 145.00, на уровне \$23.40 за ГДР, и сохранили рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

RDGZ KZ: «ПОКУПАТЬ», целевая цена – 20 400 тенге

KMG LI: «ПОКУПАТЬ», целевая цена – \$23.40

ОБНОВЛЕНИЕ РЕКОМЕНДАЦИЙ

ПОКУПАТЬ

Капитализация	1 410 млрд. тенге
Простые акции	RDGZ KZ
В составе индекса	KASE Index
Beta	0.73
Диапазон, последние 52 нед.	15 155 – 22 500
Последняя цена	19 000
Целевая цена	20 400
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Привилегированные акции	RDGZp KZ
Диапазон, последние 52 нед.	10 800 – 21 000
Последняя цена	18 900
Целевая цена	-
Рекомендация	-
Депозитарные расписки	KMG LI
Диапазон, последние 52 нед.	\$17.00 – \$26.20
Последняя цена	\$21.32
Целевая цена	\$25.30
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Кредитные рейтинги	
Moody's	Baa2 / негативный
Standard and Poor's	BB+ / стабильный
Fitch	BBB- / стабильный

Операционные результаты за 2010 год

11 января 2011 года РД КМГ объявила операционные результаты за 2010 года

РД КМГ с учетом долей в компаниях «Казгермунай» (КГМ), «ССЕЛ» (ССЕЛ) и «ПетроКазахстан Инк.» (ПКИ) за 2010 год добыла 13 285 тыс. тонн нефти (270 тыс. баррелей в день), что на 1 788 тыс. тонн или на 16% больше, чем 2009 г оду. Увеличение консолидированной добычи связано, в основном, с учетом приобретения доли в ПКИ, состоявшегося в декабре 2009 года. Общая доля РД КМГ в добыче ассоциированных компаний составила за 2010 год 4 519 тыс. тонн (93 тыс. баррелей в сутки).

Производственными филиалами «ОзенМунайГаз» и «ЭмбаМунайГаз» в 2010 году добыто 8 766 тыс. тонн (177 тыс. баррелей в день), что на 196 тыс. тонн или 2% меньше, чем за 2009 год. При этом филиал «ЭмбаМунайГаз» перевыполнил поставленный годовой план на 1%, а филиал «ОзенМунайГаз» – не довыполнил план на 1%.

Снижение добычи на основных производственных активах, в основном, обусловлено нарушением режима обслуживания фонда скважин и отсутствием своевременного проведения ремонтных работ нефтепромыслового оборудования во время акции протеста в ПФ «ОзенМунайГаз» в период с 4 по 18 марта, когда часть работников отказывалась выходить на смену, а также в связи неблагоприятными погодными условиями в 3-м квартале прошлого года.

Первоначально план по добыче на 2010 год для основных производственных активов составлял 9 200 тыс. тонн нефти, в том числе 6 302 тыс. тонн для ПФ «ОзенМунайГаз». Однако, в дальнейшем, планы по добыче были скорректированы до 8 781 тыс. тонн, в том числе до 6 001 тыс. тонн для ПФ «ОзенМунайГаз». Но даже скорректированный план не был выполнен – недовыполнение по отношению к первоначальному плану составило 4.72%, а по отношению к скорректированному плану – на 0.17%.

Компания пока не раскрыла информацию за 2010 год по объему реализации и соотношению поставок на экспорт и внутренний рынок. По нашей оценке, в целом за 2010 год соотношение поставок на экспорт и внутренний рынок сохранилось на уровне опубликованных данных за 9 месяцев 2010 года – около 80% экспорт и около 20% внутренний рынок.

В целом, по нашему мнению, опубликованные операционные результаты РД КМГ за 2010 год нейтральны и соответствуют ожиданиям участников рынка. Снижение добычи на основных активах компании уже было заложено в ожидания рынка.

Бюджет на 2011 год

14 декабря 2010 года Совет Директоров РД КМГ утвержден бюджет на 2011 год.

Бюджет был утвержден с учетом прогноза среднегодовой цены на нефть марки BRENT на уровне \$65/bbl. Капитальные вложения на 2011 год были запланированы в размере 99.1 млрд. тенге, что на 15% больше бюджета капитальных расходов 2010 года. Рост запланированных капитальных расходов связан с увеличением объемов эксплуатационного бурения и ростом расходов на геологоразведочные работы.

Бюджетом предусмотрен рост объемов добычи на основных производственных активах – ПФ «ОзенМунайГаз» и «ЭмбаМунайГаз» в 2011 году до 9 100 тыс. тонн, что на 3.6% больше, чем фактический объем добычи в 2010 году. При этом планируется 1 900 тыс. тонн поставить на внутренний рынок для дальнейшей переработки на Атырауском НПЗ.

В связи с фактом невыполнения плана на 2010 год по добыче на основных производственных активах, а также в связи с прогнозируемой нами общей тенденцией снижения уровня добычи ПФ «ОзенМунайГаз» и «ЭмбаМунайГаз», мы скептически относимся к планам менеджмента компании по увеличению добычи в 2011 году, и прогнозируем снижение добычи в 2011 году до уровня 8 670 тыс. тонн, что на 1.1% ниже фактического уровня добычи в 2010 году и на 4.7% ниже запланированного менеджментом компании на 2011 год, и дальнейшее снижение добычи в 2011 – 2015 годах на уровне 2% в год.

В случае если, наш прогноз оправдается, это приведет к уменьшению доли экспортных поставок, что негативно скажется на рентабельности продаж, так как поставки на внутренний рынок осуществляются по трансфертным ценам, которые значительно ниже мировых цен.

Новая экспортная таможенная пошлина на нефть

Правительство Казахстана с середины августа 2010 года вновь ввело экспортные таможенные пошлины (ЭТП) на нефть и нефтепродукты. Были утверждены следующие ставки экспортных таможенных пошлин: на экспорт нефти сырой – \$20 за тонну, светлых нефтепродуктов – \$99.71 за тонну, темных нефтепродуктов – \$66.47 за тонну.

С 1-го января 2011 года ставки таможенных пошлин на экспорт сырой нефти были повышены до \$20 за тонну.

Введение ЭТП с августа 2010 года и повышение ставок ЭТП с нового года с сохранением предусмотренного Налоговым кодексом экспортного рентного налога негативно повлияет на рентабельность РД КМГ и ее ассоциированных компаний. И, принимая во внимание, прогрессивные ставки экспортного рентного налога и НДС, мы прогнозируем существенное повышение налоговой нагрузки на компании нефтегазового сектора, на РД КМГ, в частности, в 2011 и последующих годах.

Мы внесли корректировки в наш прогноз операционных и финансовых результатов и модель оценки акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз с учетом вновь введенных ЭТП на нефть.

Standard&Poor's подтвердило рейтинг корпоративного управления РД КМГ на уровне «ГАММА-6»

17 ноября 2010 года Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's (S&P) подтвердило АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (РД КМГ) рейтинг корпоративного управления ГАММА на уровне «ГАММА-6».

Ниже приводится текст пресс-релиза РД КМГ по поводу подтверждения рейтингов корпоративного управления.

Среди основных сильных сторон корпоративного управления РД КМГ в отчете S&P отмечено, что независимые директора в Совете директоров РД КМГ имеют опыт эффективного поддержания баланса между влиянием основного акционера и интересами миноритарных акционеров, а также тщательного надзора над менеджментом. Взаимные обязательства с материнской компанией закреплены юридически и прозрачны. Обязательство материнской компании использовать свое преимущественное право на приобретение активов и лицензий в интересах РД КМГ выполнялось в последние годы в полном объеме.

Уровень прозрачности РД КМГ оценивается S&P как высокий, в компании ведется активная работа по связям с инвесторами, регулярно обновляется информация на трехязычном веб-сайте. Финансовая отчетность по МСФО публикуется ежеквартально и в разумные сроки. Общий уровень прозрачности и эффективность аудиторского процесса также оцениваются высоко. Процедуры управления рисками успешно внедряются и основаны на эффективных принципах. Акционеры наделены широким объемом прав, процедуры подготовки и проведения собраний акционеров оцениваются в целом как эффективные.

Аналитики S&P считают, что листинг привилегированных акций и начало выполнения программы выкупа этих акций в 2010 г. значительно улучшили положение владельцев привилегированных акций РД КМГ.

С точки зрения управления денежными средствами S&P положительно оценивает приобретение облигаций НК КМГ объемом 1,5 млрд. долларов США, так как кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте НК КМГ ВВ+/Стабильный/--, как минимум на три ступени выше рейтингов казахстанских банков, в которых РД КМГ размещает депозиты.

По нашему мнению, подтверждение РКУ РД КМГ на уровне «ГАММА-6», являющимся одним из самых высоких для казахстанских компаний, умеренно позитивно для компании и котировок ее акций, однако уже было заложено в ожидания рынка.

Тем не менее, мы высоко оцениваем уровень корпоративного управления РД КМГ относительно других казахстанских компаний, в частности, касательно объема, периодичности и качества предоставления информации для инвесторов.

Выкуп собственных привилегированных акций

31 января 2011 года РД КМГ объявила результаты очередных (восьмых) специализированных торгов по приобретению привилегированных акций на KASE.

С 5 по 31 января 2011 года в торговой системе KASE проводились очередные (восьмые) специализированные торги по выкупу РД КМГ собственных привилегированных акций. По итогам проведения специализированных торгов Компания удовлетворила заявки на продажу 236 430 привилегированных акций по цене 19 253.25 тенге за штуку. Совокупная сумма покупки составила 4 552 045 897.50 тенге.

Дата следующих торгов будет объявлена дополнительно.

До настоящего времени было проведено восемь аукционов:

Аукцион №7 (01 - 30 ноября 2010 г): было выкуплено 362 355 привилегированных акций по цене 17 407.98 тенге на сумму 6 307 868 592.90 тенге

Аукцион №6 (01 - 30 сентября 2010 г): было выкуплено 220 598 привилегированных акций по цене 15 472.39 тенге на сумму 3 413 178 289.22 тенге

Аукцион №5 (01 - 30 июля 2010 г): было выкуплено 456 148 привилегированных акций по цене 17 980.93 тенге на сумму 8 201 965 257.64 тенге

Аукцион №4 (30 апреля - 28 мая 2010 г): было выкуплено 26 384 привилегированных акций по цене 17 093.43 тенге на сумму 450 993 057.12 тенге

Аукцион №3 (11 марта - 09 апреля 2010 г): было выкуплено 65 224 привилегированных акций по цене 21 988.89 тенге на сумму 1 434 203 361.36 тенге

Аукцион №2 (10 марта 2010 г): было выкуплено 92 771 привилегированных акций по цене 21 180.06 тенге на сумму 1 964 895 346.26 тенге

Аукцион №1 (09 марта 2010 г): было выкуплено 122 733 привилегированных акций по цене 21 060.52 тенге на сумму 2 584 820 801.16 тенге

Всего по итогам 8 аукционов было выкуплено 1 582 643 привилегированных акций, из выпущенных 4 136 107 привилегированных акций в свободном обращении осталось 2 553 464 акций.

Компания продолжит осуществлять программу выкупа собственных привилегированных акций.

Следующий аукцион, по нашим прогнозам состоится в период с 01 по 31 марта 2011 года.

Мы не оцениваем и, соответственно, не даем рекомендации по привилегированным акциям РД КМГ.

Однако, мы положительно оцениваем тот факт, что выкуп привилегированных акций эмитентом осуществляется на понятных рыночных условиях и на регулярной основе.

Выкуп собственных акций, по нашему мнению, является одной из лучших альтернатив для компании в условиях избыточной ликвидности и устойчивых положительных свободных денежных потоков, что повышает благосостояние акционеров компании.

Пересмотр оценки акций и депозитарных расписок

Мы скорректировали нашу наш прогноз операционных и финансовых результатов и модель оценки акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз с учетом повышения ставок ЭТП на нефть, опубликованных операционных результатов за 2010 год, принятия бюджета на 2011 год и стратегии развития на 2010 – 2020 годы, а также изменения прогноза по некоторым входным параметрам, в том числе по среднегодовым ценам на нефть марки BRENT и курса USD/KZT.

Изменение входных параметров нашей модели оценки акций и депозитарных расписок представлены в таблице ниже:

Изменение входных параметров для оценки стоимости акций на основе модели DCF-FCFFF

	2011	2012	2013	2014	2015
Курс USD/KZT, средний (предыдущий прогноз)	147.50	148.50	150.00	150.00	150.00
Курс USD/KZT, средний (обновленный прогноз)	145.00	147.00	147.50	148.50	150.00
ICE BRENT, средняя цена долл/барр (предыдущий прогноз)	86.60	90.50	91.00	93.70	85.00
ICE BRENT, средняя цена долл/барр (обновленный прогноз)	98.00	101.00	102.00	103.00	90.00

Прогноз BCC Invest

Обновленный прогноз производственных показателей РД КМГ на 2011 - 2015 годы

	тыс. тонн	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Добыча							
УМГ		5 953	5 890	5 770	5 650	5 540	5 430
ЭМГ		2 813	2 780	2 720	2 670	2 620	2 570
Всего		8 766	8 670	8 490	8 320	8 160	8 000
Реализация							
УАС		4 962	4 740	4 650	4 560	4 470	4 380
КТК		2 137	2 030	1 990	1 950	1 910	1 870
Внутренний рынок		1 667	1 900	1 850	1 810	1 780	1 750
Всего		8 766	8 670	8 490	8 320	8 160	8 000

Источник: прогноз BCC Invest

Прогноз финансовых показателей АО Разведка Добыча КазМунайГаз представлен в Приложении.

Мы сохранили оценку долей в совместно контролируемых компаниях на уровне \$7.00 за баррель доказанных и вероятных резервов категории 2P (EV / Reserves 2P).

С учетом внесенных изменений в модель оценки акций компании расчетная теоретическая стоимость акций АО Разведка Добыча КазМунайГаз составила 20 400 тенге за акцию.

Оценка стоимости акций компании на основе модели DCF-FCFFF

	тыс. тенге	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Выручка		604 993 422	485 493 479	623 065 486	783 111 040	800 079 714	794 414 644	791 167 365	691 570 479
ЕВИТДА		342 194 775	186 043 210	220 017 378	257 447 491	245 681 307	234 418 288	223 983 012	177 512 016
Капитальные затраты		-43 935 668	-46 385 754	-91 900 000	-99 100 000	-94 600 000	-90 300 000	-86 300 000	-68 400 000
Налоги		-167 091 866	-75 745 829	-71 765 282	-66 999 419	-63 946 166	-61 020 989	-58 313 489	-45 657 780
Свободные денежные потоки		131 167 241	63 911 627	56 352 097	91 348 073	87 135 140	83 097 300	79 369 523	63 454 236
Фактор дисконтирования					1.12	1.25	1.40	1.57	1.76
Дисконтированные денежные потоки					81 560 779	69 463 600	59 147 017	50 440 767	36 005 638
Кумулятивный дисконтированный денежный поток									296 617 801
Терминальная стоимость									252 039 465
Стоимость предприятия									548 657 266
Денежная позиция									551 898 002
	Резервы 2P, тыс. барр.		Доля РД КМГ	Доля РД КМГ, тыс. барр.	Оценка долл. / барр.	Оценка тыс. долл.	Оценка тыс. тенге.	Чистый долг тыс. тенге.	Стоимость тыс. тенге.
50% КаражанбасМунай	366 500	50%	183 250	\$7.00	1 282 750	188 564 250	-116 203 500	72 360 750	
50% КазГерМунай	225 688	50%	112 844	\$7.00	789 908	116 116 476	-13 423 980	102 692 496	
33% ПетроКазахстан	364 670	33%	120 341	\$7.00	842 388	123 830 992	-115 766 147	8 064 845	
50% МангистауМунайГаз	556 000	50%	278 000	\$7.00	1 946 000	286 062 000	-195 510 000	90 552 000	
50% КазахОйлАктобе	217 000	50%	108 500	\$7.00	759 500	111 646 500	-17 052 000	94 594 500	
51% КазТуркМунай	41 000	51%	20 910	\$7.00	146 370	21 516 390	-7 791 000	13 725 390	
Всего									381 989 981
Расчетная капитализация									1 482 545 249
Количество акций в обращении									72 663 767
Расчетная стоимость 1 акции, KZT									20 400
Расчетная стоимость 1 депозитарной расписки, долл. США									\$23.40
Стоимость акционерного капитала		12%							
Темпы роста в постпрогнозный период		-2%							

В результате мы снижаем целевую цену по простым акциям (RDGZ KZ) на ближайшие 6 месяцев с 22 300 до 20 400 тенге за акцию, и оставляем в силе рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Целевую цену по депозитарным распискам (KMG LI) мы определили, исходя из целевой цены по простым акциям и среднегодового курса USD/KZT 145.00, на уровне \$23.40 за ГДР, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Риски

Риски, связанные с инвестированием в акции и депозитарные расписки РД КМГ включают, но не ограничиваются:

- ✓ возможные отклонения операционных и финансовых показателей от прогнозных, причем как в меньшую, так и в большую сторону;
- ✓ высокая волатильность цен на нефть и нефтепродукты;
- ✓ возможное изменение стоимости транспортировки нефти по нефтепроводам как в Казахстане, так и за рубежом;
- ✓ возможное изменение условий недропользования в Казахстане;
- ✓ возможное изменение налогового режима в Казахстане;
- ✓ возможные стихийные действия и другие форс-мажорные обстоятельства.

Инвестиционное резюме

Мы пересмотрели нашу модель оценки акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз с учетом опубликованных операционных результатов компании за 2010 год и факта невыполнения плана на 2010 год по добыче на основных производственных активах, возможного уменьшения доли экспортных поставок, введения ЭТП с августа 2010 года и повышение ставок ЭТП с нового года, а также изменений нашего прогноза по некоторым входным параметрам, в том числе по среднегодовым ценам на нефть марки BRENT и курса USD/KZT. В результате теоретическая стоимость акций АО Разведка Добыча КазМунайГаз, рассчитанная на основе модели DCF-FCFF составила 20 400 тенге за акцию.

В итоге мы понижаем целевую цену по простым акциям (RDGZ KZ) на ближайшие 6 месяцев с 22 300 до 20 400 тенге за акцию, однако, учитывая прогнозируемую дивидендную доходность на уровне 4% годовых, оставляем по ним в силе рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Целевую цену по депозитарным распискам (KMG LI) мы определили, исходя из целевой цены по простым акциям и среднегодового курса USD/KZT 145.00, на уровне \$23.40 за ГДР, и сохранили рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Вероятными факторами, которые могут в ближайшее время положительно повлиять на динамику котировок акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз, являются:

- ✓ продолжение роста мировых цен на нефть;
- ✓ продолжение роста на мировых фондовых рынках;
- ✓ анонсирование новых сделок по приобретению стратегических активов;
- ✓ публикация финансовой отчетности за 2010 год (в случае если превзойдет ожидания рынка);
- ✓ объявление о выплате дивидендов за 2010 год.
- ✓ увеличение ликвидности в результате размещения акций.

Вероятными факторами, которые могут в ближайшее время негативно повлиять на динамику котировок акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз, являются:

- ✓ коррекция мировых цен на нефть;
- ✓ коррекция на мировых фондовых рынках;
- ✓ публикация финансовой отчетности за 2010 год (в случае если окажется хуже ожиданий рынка);
- ✓ повышение ставок ЭТП, либо другое изменение налогового режима;
- ✓ операционные проблемы на основных операционных активах.

Приложение 1.
Прогнозные финансовые показатели АО Разведка Добыча КазМунайГаз

Финансовые показатели										
тыс. тенге	2006	2007	2008	2009	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Выручка от реализации	412 207 787	486 974 879	604 993 422	485 493 479	623 065 486	783 111 040	800 079 714	794 414 644	791 167 365	691 570 479
Экспортная таможенная пошлина			-68 796 006		-6 622 820	-39 266 000	-39 043 200	-38 409 000	-37 897 200	-37 500 000
Рентный налог				-58 673 500	-95 895 096	-132 152 275	-149 680 209	-148 706 781	-148 163 746	-103 705 313
Роялти	-15 850 891	-17 948 868	-25 312 574							
НДПИ				-55 087 266	-80 552 630	-133 128 877	-136 013 551	-135 050 490	-134 498 452	-117 566 981
Транспортные расходы	-44 060 096	-48 247 039	-53 135 541	-53 793 843	-63 640 994	-56 645 602	-57 616 890	-58 008 691	-58 608 246	-59 398 694
Прочие операционные расходы	-133 486 801	-144 638 578	-149 923 351	-163 051 020	-190 732 952	-198 490 489	-205 357 961	-212 467 746	-220 035 246	-227 278 197
Операционная прибыль	218 809 999	276 140 394	307 825 950	154 887 850	185 620 994	223 427 796	212 367 902	201 771 937	191 964 475	146 121 294
Доход от вознаграждения	11 615 497	27 030 779	45 374 578	46 758 905	38 880 605	32 100 000	32 100 000	32 100 000	32 100 000	32 100 000
Расходы по вознаграждению	-7 595 468	-5 787 911	-3 146 631	-3 241 289	-7 531 054	-7 400 000	-7 400 000	-7 400 000	-7 400 000	-7 400 000
Расходы по курсовой разнице	-4 060 138	-8 042 582	696 455	89 534 814						
Прибыль от продажи дочерних организаций	-75 772	859 828								
Доля в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	-327 788	17 429 850	57 623 884	-2 467 551	76 140 356	63 013 000	59 893 795	56 905 431	54 139 448	41 210 365
Прибыль до подоходного налога	218 366 330	307 630 358	408 374 236	285 472 729	289 897 286	311 140 796	296 961 697	283 377 368	270 803 923	212 031 659
Расходы по подоходному налогу	-95 805 113	-150 511 277	-167 091 866	-75 745 829	-71 765 282	-66 999 419	-63 946 166	-61 020 989	-58 313 489	-45 657 780
Эффективная ставка КПП	44%	49%	41%	27%	24%	22%	22%	22%	22%	22%
Чистая прибыль	122 561 217	157 119 081	241 282 370	209 726 900	218 132 004	244 141 377	233 015 531	222 356 379	212 490 434	166 373 879
Кол-во акций на конец периода:	54 119 532	74 015 512	74 015 512	74 246 410	72 663 767	72 663 767	72 663 767	72 663 767	72 663 767	72 663 767
Доход на 1 акцию, KZT	2 264.64	2 122.79	3 259.89	2 824.74	3 001.94	3 359.88	3 206.76	3 060.07	2 924.30	2 289.64
Дивиденды на 1 акцию, KZT	500.00	563.00	656.00	704.00	751.00	840.00	802.00	766.00	732.00	573.00
Коэффициент выплаты дивидендов	22.08%	26.52%	20.12%	24.92%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%

Источник: www.kmgep.kz, прогнозы BCC Invest

Контактная информация

АО BCC Invest ДО АО Банк ЦентрКредит

Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж

Телефон: +7 (727) 244-32-32, факс: +7 (727) 244-32-31

E-mail: info@bcc-invest.kz

Web: www.bcc-invest.kz

Управление торговых операций:

Жанар Бигазанова

Телефон: +7 (727) 244-32-30 (прямой), 244-32-32 (вн. 7256)

E-mail: bigazanovazh@bcc-invest.kz

Управление маркетинга и продаж:

Ермек Исаханов

Телефон: +7 (727) 2-598-598, 244-32-32 (вн. 7214)

E-mail: isahanove@bcc-invest.kz

Аналитическое управление:

Адиль Табылдиев

Телефон: +7 (727) 2-598-598, 244-32-32 (вн. 7215)

E-mail: atabyldiev@bcc-invest.kz

Данияр Журежбаев

Телефон: +7 (727) 2-598-598, 244-32-32 (вн. 7215)

E-mail: dzhurekbayev@bcc-invest.kz

Аналитические материалы доступны на сайте компании: www.bcc-invest.kz

Страница в Bloomberg: BCCK <GO>

Бесплатный телефонный круглосуточный автоматический сервис Auto Call Center (авто справка по банковским вопросам)

Всю интересующую информацию о продуктах и услугах нашей компании, Вы можете получить в бесплатной круглосуточной телефонно-автоматической справочной службе Auto Call Center.

Позвонив к нам, Вы можете в режиме дозвона на внутренние телефонные номера (авто соединение), прослушать интересующую Вас банковскую информацию, набрав указанный № ячейки (см. информацию ниже)

- Звонок по Казахстану БЕСПЛАТНЫЙ 8- 8000 8000 88 далее * 5156
- Звонок по Алматы 2 598-598 или 244- 32- 44 далее * 5156

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 существа даваемых ими рекомендаций.

АО "BCC Invest", его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО "BCC Invest", его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. АО "BCC Invest" не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Настоящий документ не может быть воспроизведен, полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения АО "BCC Invest". Компания не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

© BCC invest 2010