

11 марта 2011 г.

КАЗМУНАЙГАЗ РАЗВЕДКА ДОБЫЧА ДРАЙВЕРЫ РОСТА ОТРАБОТАЛИ

Адиль Табылдиев
atabyldiev@bcc-invest.kz

03 марта 2011 года АО Разведка Добыча КазМунайГаз объявило финансовые результаты за 2010 год. В целом данные опубликованной финансовой отчетности соответствуют ожиданиям рынка и нашим прогнозам, за некоторыми исключениями.

На основе опубликованных данных мы пересмотрели некоторые параметры нашей модели оценки акций и депозитарных расписок РД КМГ. В частности это касается расчета сумм налога на добычу полезных ископаемых, подлежащих уплате, и транспортных расходов.

Однако, мы оставили без изменений наши прогнозы по основным параметрам нашей модели оценки – объемам добычи и реализации нефти, среднегодовым ценам на нефть марки BRENT и среднегодовым курсам USD/KZT

В результате теоретическая стоимость акций АО Разведка Добыча КазМунайГаз, рассчитанная на основе модели DCF-FCFF составила 20 500 тенге за акцию, что на 100 тенге выше нашей предыдущей оценки.

Однако, учитывая недавний резкий рост котировок акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунай Газ на фоне повышения мировых цен на нефть в результате событий на Ближнем Востоке, мы считаем что долевые ценные бумаги эмитента в настоящий момент справедливо оценены рынком и меняем по ним рекомендацию с «ПОКУПАТЬ» на «ДЕРЖАТЬ».

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 \$23.60 за ГДР, и также выдаем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

RDGZ KZ: «ДЕРЖАТЬ», целевая цена – 20 500 тенге

KMG LI: «ДЕРЖАТЬ», целевая цена – \$23.60

ОБНОВЛЕНИЕ РЕКОМЕНДАЦИЙ

ДЕРЖАТЬ

Капитализация	1 444 млрд. тенге
Простые акции	RDGZ KZ
В составе индекса	KASE Index
Beta	0.73
Диапазон, последние 52 нед.	15 155 – 22 500
Последняя цена	20 600
Целевая цена	20 500
Рекомендация	ДЕРЖАТЬ
Привилегированные акции	RDGZp KZ
Диапазон, последние 52 нед.	10 800 – 21 000
Последняя цена	20 100
Целевая цена	-
Рекомендация	-
Депозитарные расписки	KMG LI
Диапазон, последние 52 нед.	\$17.00 – \$26.20
Последняя цена	\$23.50
Целевая цена	\$23.60
Рекомендация	ДЕРЖАТЬ
Кредитные рейтинги	
Moody's	Baa3 / стабильный
Standard and Poor's	BB+ / стабильный
Fitch	BBB- / стабильный

Финансовые результаты за 2010 год

03 марта 2011 года РД КМГ объявила финансовые результаты за 2010 год

Данные финансовой отчетности и их сравнение с нашими прогнозами приведены в таблице ниже:

Производственные и финансовые показатели АО Разведка Добыча КазМунайГаз					
	2009	2010	Изменение,	2010	ОТКЛОНЕНИЕ
	тыс. тенге	ФАКТ	Г-к-Г	ПРОГНОЗ	от ПРОГНОЗА
Удельные показатели					
Курс USD/KZT в среднем за период	147.50	147.35	-0.1%		
Курс USD/KZT на конец периода	148.36	147.40	-0.6%		
Средняя цена нефти марки Brent, USD/BOE	61.70	79.20	28.4%	80.55	-1.7%
Средние цены реализации, USD/BOE	49.77	64.85	30.3%		
ТП УАС	59.35	75.17	26.7%	76.52	-1.8%
ТП КТК	57.57	77.81	35.2%	78.13	-0.4%
Внутренний рынок	17.65	21.43	21.4%	20.70	3.5%
Удельные транспортные расходы, USD/BOE	5.96	6.20	4.0%		
ТП УАС	7.32	7.32	0.0%	7.70	-4.9%
ТП КТК	7.15	7.62	6.6%	6.76	12.7%
Внутренний рынок	1.30	1.58	21.5%	1.58	0.0%
Таможенная пошлина / Рентный налог на экспорт, USD/BOE	6.05	11.01	82.0%		
ТП УАС	7.94	13.82	74.1%	13.59	1.7%
ТП КТК	7.29	13.97	91.6%	13.59	2.8%
Производственные показатели					
Добыча нефти, тыс тонн	8 962	8 766	-2.2%		
Реализация нефти, тыс тонн	8 966	8 643	-3.6%	8 707	-0.7%
Всего экспорт	6 946	6 860	-1.2%	6 911	-0.7%
Внутренний рынок	2 020	1 783	-11.7%	1 796	-0.7%
Финансовые показатели					
Выручка	485 493 479	609 242 398	25.5%	623 065 486	-2.2%
Реализация нефти	467 779 827	591 169 567	26.4%	604 552 665	-2.2%
Экспорт	435 815 380	556 566 299	27.7%	566 860 306	-1.8%
Внутренний рынок	31 964 447	34 603 268	8.3%	37 692 359	-8.2%
Прочая реализация	17 713 652	18 072 831	2.0%	18 512 821	-2.4%
Операционные расходы	330 605 629	422 493 059	27.8%	437 444 492	-3.4%
Таможенная пошлина / Рентный налог на экспорт	58 673 500	103 962 381	77.2%	102 517 916	1.4%
Роялти/НДПИ	55 087 266	70 932 591	28.8%	80 552 630	-11.9%
Транспортные расходы	53 793 843	57 794 777	7.4%	63 640 994	-9.2%
Выплаты работникам	50 876 767	66 241 795	30.2%	66 442 598	-0.3%
Износ, истощение и амортизация	31 155 360	35 486 128	13.9%	34 396 384	3.2%
Услуги по ремонту и обслуживанию	21 178 039	28 857 572	36.3%	29 638 775	-2.6%
Материалы	10 135 010	12 007 713	18.5%	11 191 572	7.3%
Энергия	10 429 959	10 987 439	5.3%	10 711 906	2.6%
Управленческий гонорар и комиссии по продажам	7 648 453	8 281 574	8.3%	8 322 164	-0.5%
Штрафы и пени	8 132 702	2 805 102	-65.5%	5 431 435	-48.4%
Налоги, помимо подоходного налога	5 031 000	4 815 027	-4.3%	4 829 499	-0.3%
Проекты социальной инфраструктуры	2 239 845	4 137 051	84.7%	3 862 879	7.1%
Убыток от реализации основных средств	2 547 437	2 200 613	-13.6%	2 629 131	-16.3%
Изменение в запасах нефти	213 835	-1 538 597	-819.5%	190 029	-909.7%
Прочие	13 462 613	15 521 893	15.3%	13 086 580	18.6%
Операционная прибыль	154 887 850	186 749 339	20.6%	185 620 994	0.6%
Доход от вознаграждения	46 758 905	38 039 785	-18.6%	38 880 605	-2.2%
Расходы по вознаграждению	-3 241 289	-7 495 555	131.3%	-7 531 054	-0.5%
Расходы по курсовой разнице	89 534 814	-3 459 449	-103.9%	-3 213 615	7.6%
Доля в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	-2 467 551	78 113 033	-3265.6%	76 140 356	2.6%
Прибыль до подоходного налога	285 472 729	291 947 153	2.3%	289 897 286	0.7%
Расходы по подоходному налогу	-75 745 829	-57 445 263	-24.2%	-71 765 282	-20.0%
Эффективная ставка КПП	26.5%	19.7%	-25.8%	24.8%	-20.5%
Прибыль за период	209 726 900	234 501 890	11.8%	218 132 004	7.5%
Курсовая разница от пересчета зарубежных операций	13 013 592	-560 821	-104.3%	-581 671	-3.6%
Итого совокупный доход за период, за вычетом налога	222 740 492	233 941 069	5.0%	217 550 333	7.5%
Прибыль на акцию					
Базовая	2.87	3.23	12.5%		
Разводненная	2.87	3.23	12.5%		

ИСТОЧНИК: Отчетность компании, прогноз BCC Invest

В целом данные опубликованной финансовой отчетности РД КМГ соответствуют ожиданиям рынка и нашим прогнозам, за некоторыми исключениями.

На основе опубликованных данных мы пересмотрели некоторые параметры нашей модели оценки акций и депозитарных расписок РД КМГ. В частности это касается расчета сумм налога на добычу полезных ископаемых, подлежащих уплате, и транспортных расходов.

Однако, мы оставили без изменений наши прогнозы по основным параметрам нашей модели оценки – среднегодовым ценам на нефть марки BRENT и среднегодовым курсам USD/KZT.

Бюджет на 2011 год

02 марта 2011 года Советом Директоров РД КМГ утверждены корректировки в бюджет на 2011 год.

Бюджет капитальных вложений на 2011 год был увеличен с 99.1 млрд. тенге (661 млн. долларов США) до 106.4 млрд. тенге (709 млн. долларов США). Данное увеличение связано в основном с запланированным бурением первой подсолевой разведочной скважины на месторождении «Жаркамыс Восточный-1», разрабатываемом ТОО «СапаБарлау Сервис», которое было приобретено РД КМГ в сентябре 2010 года.

Такое увеличение капитальных затрат ожидаемо на фоне высоких цен на нефть, которые имеют место в данный момент. Мы положительно оцениваем стремление компании к увеличению ресурсной базы за счет геолого-разведочных работ. Успешное обнаружение нефти окажет положительное влияние на стоимость компании.

Дивиденды за 2010 год

Совет директоров РД КМГ объявил дату годового собрания акционеров и дал рекомендацию по размеру дивиденда за 2010 год.

02 марта 2011 года Совет директоров АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» принял решение о созыве годового общего собрания акционеров 5 мая 2011 года в городе Астана. В повестку дня включены следующие основные вопросы: утверждение финансовой отчетности и годового отчета за 2010 г., определение порядка распределения чистого дохода Компании за 2010 год и размера дивиденда в расчете на одну простую и привилегированную акцию Компании; оценка работы Совета директоров РД КМГ в 2010 году.

Совет директоров рекомендовал Собранию акционеров размер дивиденда на одну простую и одну привилегированную акцию РД КМГ, выплачиваемого по итогам 2010 года. В случае принятия Собранием акционеров соответствующего решения, размер дивиденда на одну простую, а также на одну привилегированную акцию составит 800 тенге (включая налоги, удерживаемые в соответствии с законодательством РК). Общая сумма дивиденда за 2010 год составит около 57 млрд. тенге (около 389 млн. долларов США).

Предложенный размер дивиденда на акцию больше показателя предыдущего года на 13.6%, и является самым крупным с момента IPO в 2006 году. В то же время, Совет директоров считает целесообразным сохранение значительных денежных средств на балансе Компании для финансирования будущих проектов роста.

В случае одобрения годовым собранием акционеров, ожидается, что выплата годового дивиденда по итогам 2010 года будет производиться акционерам Компании по состоянию на 16 мая 2011 года и что она начнется 20 июня 2011 года.

Рекомендованный Советом Директоров размер дивидендов в размере 800 тенге на одну простую и привилегированную акцию соответствует ожиданиям рынка и лишь незначительно отличается от наших прогнозов (750 тенге на акцию).

РД КМГ увеличило коэффициент восполнения запасов

24 февраля 2011 года АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» объявило результаты аудита запасов нефти по состоянию на 31 декабря 2010 года

Согласно отчету независимой компании Gaffney, Cline & Associates («GCA»), общие извлекаемые запасы нефти по категории «доказанные плюс вероятные» (2P), без учета долей РД КМГ в компаниях «Казгермунай», ССЕЛ («Каражанбасмунай») и «ПетроКазахстан Инк.», составили 232 млн. тонн (1 707 млн. баррелей). Коэффициент восполнения запасов на месторождениях Узень и Эмбы в 2010 году составил 73%, в то время как в 2009 году этот показатель составил всего 25%.

Восполнения запасов удалось достичь за счет доразведки, увеличения коэффициента извлечения нефти на отдельных месторождениях, а также благодаря улучшению макроэкономической конъюнктуры. Кратность запасов по состоянию на 31 декабря 2010 года составила 26 лет.

С момента выхода компании на IPO общие извлекаемые запасы нефти по категории «доказанные плюс вероятные» (2P) выросли на 14%, тогда как коэффициент восполнения за 5 лет с момента выхода на IPO составил 178%.

Запасы по категории «доказанные» (1P) составили 82 млн. тонн (600 млн. баррелей), а по категории «доказанные плюс вероятные плюс возможные» (3P) запасы составили 266 млн. тонн (1 955 млн. баррелей).

Компания продолжает работать над увеличением ресурсной базы.

Генеральный директор РД КМГ Кенжебек Ибрашев сказал: «Мероприятия, проведенные в 2010 году, в частности, активное бурение новых скважин, более глубокое геологическое изучение разрабатываемых месторождений, ввод в строй ранее бездействовавших скважин позволили нам остановить снижение коэффициента восполнения запасов. 73-процентное восполнение запасов для старых месторождений, расположенных на Узене и Эмбе, является достаточно хорошим результатом. Вместе с тем, это еще раз подтверждает правильность выбранного Компанией курса на развитие геологоразведки, который закреплен в качестве одного из приоритетов нашего развития в новой Стратегии, утвержденной в декабре 2010 года. Мы намерены вкладывать в геологоразведочные работы значительные средства при сохранении благоприятной ценовой конъюнктуры и при благоприятных внешних условиях».

На долю РД КМГ также приходится 67 млн. тонн (475 млн. баррелей) запасов по категории «доказанные плюс вероятные» в совместно-контролируемых предприятиях

Увеличение коэффициента восполнения запасов, по нашему мнению, среди прочего, показывает то, что рост капитальных затрат в 2010 году не прошел даром, и должен положительно сказаться на стоимости компании.

Пересмотр оценки акций и депозитарных расписок

Мы скорректировали наш прогноз операционных и финансовых результатов и модель оценки акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз с учетом опубликованных данных.

Однако, мы оставили без изменений наши прогнозы по основным параметрам нашей модели оценки – объемам добычи и реализации нефти, среднегодовым ценам на нефть марки BRENT и среднегодовым курсам USD/KZT.

Основные входные параметров нашей модели оценки акций и депозитарных расписок РД КМГ представлены в таблице ниже:

	2011	2012	2013	2014	2015
Курс USD/KZT, средний	145.00	147.00	147.50	148.50	150.00
ICE BRENT, средняя цена, \$/BOE	98.00	101.00	102.00	103.00	90.00

Прогноз BCC Invest

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

Источник: прогноз BCC Invest

Прогноз финансовых показателей АО Разведка Добыча КазМунайГаз представлен в Приложении.

В связи с активизацией компанией геологоразведочных работ и деятельности по восполнению запасов и увеличению добычи мы по темпам роста свободных денежных потоков в постпрогнозный период с -2% до 0%.

Также мы скорректировали сумму чистой денежной позиции с учетом опубликованной финансовой отчетности.

В связи с существенным ростом мировых цен на нефть мы повысили оценку долей в совместно контролируемых компаниях с \$7.00 до \$8.00 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 20 500 тенге за акцию.

Оценка стоимости акций компании на основе модели DCF-FCFF

	тыс. тенге	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Выручка		604 993 422	485 493 479	609 242 398	716 680 455	735 400 902	733 694 486	734 391 995	647 790 454
ЕВITDA		342 194 775	186 043 210	222 235 467	203 069 774	193 206 607	185 657 665	178 876 646	143 522 219
Капитальные затраты		-43 935 668	-46 385 754	-88 251 917	-106 400 000	-101 200 000	-97 200 000	-93 600 000	-75 100 000
Налоги		-167 091 866	-75 745 829	-57 445 263	-51 609 733	-49 091 935	-47 200 862	-45 510 299	-35 943 871
Свободные денежные потоки		131 167 241	63 911 627	76 538 287	45 060 041	42 914 673	41 256 803	39 766 347	32 478 348
Фактор дисконтирования					1.12	1.25	1.40	1.57	1.76
Дисконтированные денежные потоки					40 232 179	34 211 314	29 365 777	25 272 233	18 429 087
Кумулятивный дисконтированный денежный поток									147 510 590
Терминальная стоимость									153 575 723
Стоимость предприятия									301 086 313
Денежная позиция									691 351 216
	Резервы 2P,	Доля РД КМГ	Доля РД КМГ,	Оценка	Оценка	Оценка	Чистый долг	Стоимость	
	тыс. барр.		тыс. барр.	долл. / барр.	тыс. долл.	тыс. тенге.	тыс. тенге.	тыс. тенге.	
50% КаражанбасМунай	366 500	50%	183 250	\$8.00	1 466 000	215 502 000	-116 203 500	99 298 500	
50% КазГерМунай	225 688	50%	112 844	\$8.00	902 752	132 704 544	-13 423 980	119 280 564	
33% ПетроКазахстан	364 670	33%	120 341	\$8.00	962 729	141 521 134	-115 766 147	25 754 987	
50% МангистауМунайГаз	556 000	50%	278 000	\$8.00	2 224 000	326 928 000	-195 510 000	131 418 000	
50% КазахОйлАктобе	217 000	50%	108 500	\$8.00	868 000	127 596 000	-17 052 000	110 544 000	
51% КазТуркМунай	41 000	51%	20 910	\$8.00	167 280	24 590 160	-7 791 000	16 799 160	
Всего								503 095 211	
Расчетная капитализация								1 495 532 740	
Количество акций в обращении								72 663 767	
Расчетная стоимость 1 акции, KZT								20 500	
Расчетная стоимость 1 депозитарной расписки, долл. США								\$23.60	
Стоимость акционерного капитала	12%								
Темпы роста в постпрогнозный период	0%								

В результате мы повышаем целевую цену по простым акциям (RDGZ KZ) на ближайшие 6 месяцев с 22 400 до 20 500 тенге за акцию, но меняем рекомендацию с «ПОКУПАТЬ» на «ДЕРЖАТЬ».

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 \$23.60 за ГДР, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

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 опубликованной финансовой отчетности компании за 2010 год.

В результате теоретическая стоимость акций АО Разведка Добыча КазМунайГаз, рассчитанная на основе модели DCF-FCFF составила 20 500 тенге за акцию, что на 100 тенге выше нашей предыдущей оценки.

Однако, учитывая недавний резкий рост котировок акций и депозитарных расписок АО Разведка Добыча КазМунайГаз на фоне повышения мировых цен на нефть в результате событий на Ближнем Востоке, мы считаем что долевые ценные бумаги эмитента в настоящий момент справедливо оценены рынком и меняем по ним рекомендацию с «ПОКУПАТЬ» на «ДЕРЖАТЬ».

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 \$23.60 за ГДР, и выдаем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

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;
- ✓ 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;
- ✓ 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	2010	2011П	2012П	2013П	2014П	2015П
Выручка от реализации		412 207 787	486 974 879	604 993 422	485 493 479	609 242 398	716 680 455	735 400 902	733 694 486	734 391 995	647 790 454
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	-70 932 591	-121 835 677	-125 018 153	-124 728 063	-124 846 639	-110 124 377
Транспортные расходы		-44 060 096	-48 247 039	-53 135 541	-53 793 843	-57 794 777	-56 515 081	-56 959 920	-56 823 176	-56 932 596	-57 215 075
Прочие операционные расходы		-133 486 801	-144 638 578	-149 923 351	-163 051 020	-189 803 310	-198 939 153	-205 861 650	-213 050 452	-220 708 113	-228 108 712
Операционная прибыль		218 809 999	276 140 394	307 825 950	154 887 850	186 749 339	167 972 269	158 837 770	151 977 014	145 843 700	111 136 977
Доход от вознаграждения		11 615 497	27 030 779	45 374 578	46 758 905	38 039 785	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	-7 495 555	-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	78 113 033	47 373 000	44 796 809	42 861 879	41 132 109	31 343 817
Прибыль до подоходного налога		218 366 330	307 630 358	408 374 236	285 472 729	291 947 153	240 045 269	228 334 579	219 538 893	211 675 809	167 180 794
Расходы по подоходному налогу		-95 805 113	-150 511 277	-167 091 866	-75 745 829	-57 445 263	-51 609 733	-49 091 935	-47 200 862	-45 510 299	-35 943 871
Эффективная ставка КПП		44%	49%	41%	27%	20%	22%	22%	22%	22%	22%
Чистая прибыль		122 561 217	157 119 081	241 282 370	209 726 900	234 501 890	188 435 536	179 242 645	172 338 031	166 165 510	131 236 923
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		2 265	2 123	3 260	2 871	3 232	2 593	2 467	2 372	2 287	1 806
Дивиденды на 1 акцию, KZT		500	563	656	704	800	714	741	712	687	542
Коэффициент выплаты дивидендов		22.08%	26.52%	20.12%	24.52%	24.75%	27.50%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%

Источник: www.kmgp.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