

19 марта 2014 г.

КазТрансОйл

Финансовые показатели соответствуют ожиданиям рынка

Наина Романова
nromanova@bcc-invest.kz

Акции «КазТрансОйл» по-прежнему выглядят очень привлекательно со стороны дивидендной доходности. Недавно опубликованные финансовые результаты подкрепили ожидания рынка. В середине февраля акции АО «КазТрансОйл» достигли максимума, цена простых акций доходила до 1 299 тенге (рост с момента IPO составил 79%). В середине марта акции показали падение, мы связываем это непосредственно с негативной политической ситуацией на Украине, которая оказывает давление на рынки постсоветского пространства. Однако это хорошая возможность для инвесторов купить/докупить акции по более низким ценам.

Сегодня компания объявила финансовые результаты за 2013 год. В целом финансовые результаты компании соответствует ожиданиям рынка. Ключевые показатели компании показали рост в связи с увеличением тарифов на транспортировку нефти в конце 2012 года и сдержанным ростом операционных расходов. Выручка компании увеличилась на **32.8%** до **190 022 млн. тенге**, а чистый доход составил **63 544 млн. тенге**, что на **90%** больше показателя за 2012 год.

Должны отметить, что около 18% от общих активов представлено ликвидными средствами. Сумма денежных средств и банковских вкладов по состоянию на 31 декабря 2013 года составила 108 762 млн. тенге, что на 51% больше чем за 2012 год.

Согласно консолидированной финансовой отчетности прибыль на акцию в 2013 году составила 165 тенге, на 72% больше показателя за 2012 год. В связи с этим мы скорректировали наши прогнозы по размеру дивиденда. В таблице справа представлены возможные дивидендные выплаты при различном коэффициенте выплаты. По нашему мнению наиболее вероятный размер дивиденда может составить от **116-132 тенге** при коэффициенте выплаты **70% и 80%** соответственно. Следовательно, мы прогнозируем дивидендную доходность по простым акциям в диапазоне от **9.8%-11.2%** от текущих котировок акций.

В скором времени станет известен точный размер дивиденда, а уже через 3 месяца инвесторы смогут получить свои дивиденды. Мы ожидаем роста котировок по мере приближения к дате фиксации реестра акционеров. Таким образом, учитывая потенциальный инвестиционный доход и принимая во внимание риски инвестирования, мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** простые акции АО «КазТрансОйл» по текущим ценам с горизонтом на 3 – 4 месяца.

Обновление оценки и рекомендации

ПОКУПАТЬ

Капитализация	446.2 млрд. тг
Простые акции	
Торговый код	KZTO
Диапазон, последние 52 нед.	755 – 1 299 KZT
Последняя цена	1 175 KZT
Целевая цена (тенге)	1 390 KZT
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Выборочные финансовые показатели

	2012	2013	%
Выручка	143 061	190 021	33%
Себестоимость	99 604	110 969	11.4%
Операционная прибыль	33 061	62 617	89%
Чистая Прибыль	33 501	63 544	90%
Прибыль на акцию	96	165	72%

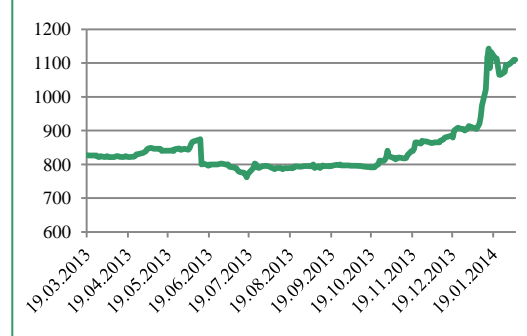
Источник информации: финансовая отчетность компании

Дивидендные выплаты

Прибыль за 2013 год - 63 544 млн. тенге		
Количество акций - 384,64 млн. штук		
Текущая цена акции – 1 175 тенге		
Коэффициент выплаты	Сумма дивиденда	Дивидендная доходность
40%	66	5.6%
60%	99	8.4%
70%	115.5	9.8%
80%	132	11.2%
100%	165	14.0%

Источник информации: прогнозы BCC Invest

Цена акций КазТрансОйл с 19.03.2013 по 19.03.2014



Контактная информация

АО BCC Invest ДО 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
<http://www.ipo-prosto.kz>

Айсулу Шахиева
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 24
+7 701 742 87 98
ashakhieva@bcc-invest.kz

Асель Калигожина
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30
+7 701 985 30 61
akaligozhina@bcc-invest.kz

Наина Романова
Ведущий аналитик
+7 (727) 2 598 598 (вн. 7266)
nromanova@bcc-invest.kz

Ольга Якутина
Маркетолог
+7 (727) 2 598 598 (вн. 7214)
oyakutina@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 абсолютные 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 2014