

30 апреля 2014 г.

Разведка Добыча Казмунайгаз

**Доходы от курсовой разницы составили
108 113 млн. тенге**

Наина Романова
nromanova@bcc-invest.kz

Компания объявила хорошие финансовые показатели за 1 квартал 2014 года. К позитивным факторам мы относим увеличение выручки от экспорта нефти, сдержанный рост расходов и признание доходов от курсовой разницы.

Финансовые результаты 1кв. 2014 года

В первом квартале 2014 года выручка компании увеличилась на 9.2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Основные производственные и административные расходы остались на уровне 2013 года. Основной вклад в чистую прибыль оказали доходы от курсовой разницы и более низкая сумма обесценения. В результате чистая прибыль компании составила 123 458 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 660 млн. тенге в 1кв. 2013 года.

Сумма денежных средств и финансовых активов увеличилась на 24% и по состоянию на 31 марта 2014 года составила 745 924 млн. тенге. Большая часть этих активов представлена в иностранной валюте. Доля денежных средств от общих активов составляет 42%. Компания признала доход от курсовой разницы вследствие обесценения тенге в размере 108 113 млн. тенге.

Добыча на месторождении «Озенмунайгаз» в 1кв. 2014 года увеличилась на 5% до 1 301 тыс. тонн, а на месторождении «Эмбамунайгаз» добыча уменьшилась на 1% до 684 тыс. тонн.

Также, стоит напомнить, что совет директоров компании рекомендовал выплатить акционерам дивиденды в размере 1 976 тенге по простым и привилегированным акциям. При одобрении общим собранием акционеров, инвесторы смогут получить свои дивиденды уже в конце июня 2014 года. При таком раскладе, дивидендная доходность составит приблизительно 12.3% по простым акциям и 14.3% по привилегированным акциям от текущих котировок акций в 16 050 и 13 850 тенге соответственно. Акции выглядят привлекательно со стороны дивидендной доходности.

Инвестиционные возможности

Мы позитивно расцениваем финансовые результаты компании. Вероятность того, что по итогам 2014 года будут выплачены не менее привлекательные дивиденды остается крайне высокой. Данная бумага выглядит привлекательно и для долгосрочных инвесторов. Мы рекомендуем покупать ценные бумаги «РД КМГ» по текущим ценам с целевой ценой до конца 2014 года в районе 20 000 по простым акциям и 16 625 по привилегированным акциям (**).

Обновление оценки и рекомендации

ПОКУПАТЬ

Капитализация	1 143 млрд. тг
Простые акции	RDGZ KZ
В составе индекса	KASE
Диапазон, последние 52 нед.	12 980 – 17 890 KZT
Последняя цена	16 050 KZT
Дивидендная доходность	12.3%-14.3%
Целевая цена (тенге)	20 000 KZT
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Привилегированные акции	RDGZp KZ
Диапазон, последние 52 нед.	9 200- 14 850 KZT
Последняя цена	13 850 KZT
Целевая цена	16 625 KZT
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Дивидендные выплаты

Размер дивиденда 1976 тенге

Дивидендная доходность по простым акциям = 12.3%

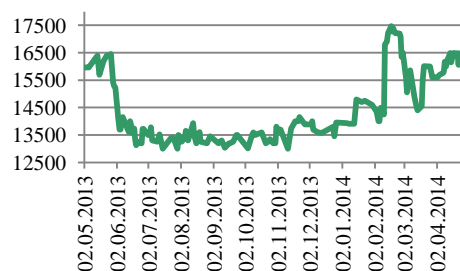
Дивидендная доходность по привилегированным акциям = 14.3%

Источник информации: прогнозы BCC Invest

В млн. тенге	1кв13	1кв14.	%
Выручка	202 185	220 824	9.2%
Производственные расходы	-42 801	-43 793	2.3%
Административные расходы	-22 058	-22 244	0.8%
Обесценение	-57 164	-27 448	-52%
Доходы от курсовой разницы	876	108 113	---
Чистый доход	-660	123 458	---
Прибыль на акцию (тенге)	1 810	-10	---

Источник информации: финансовая отчетность

Цена акций с 02.05.2013г. по 30.04.2014г.



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