

18 июня 2014 г.

## КазТрансОйл

### Привлекательное соотношение доходности и цены

Наина Романова  
nromanova@bcc-invest.kz

#### Последние события

- 26 марта - АРЕМ установило новые тарифы на перекачку нефти на экспорт в размере 5 817.2 тенге/1000 тн. км. (+20%). Новый тариф вступил в действие с 1 апреля 2014 года. На фоне данного события акции компании пошли вверх до 1 270 тенге.
- 24 апреля - совет директоров рекомендовал выплатить в виде дивидендов 109 тенге за акцию. Размер дивидендов оказался ниже ожиданий рынка, в связи с чем акции компании упали. Выплата дивидендов по акциям за 2013 год начнется с 3 июля 2014 года.
- 30 мая - компания опубликовала финансовые результаты за 1 квартал. Финансовые показатели оказались в рамках ожиданий рынка. Консолидированная чистая прибыль уменьшилась на 75% до 5 077 млн. тенге. Слабые консолидированные финансовые показатели обуславливаются слабыми результатами совместно - контролируемого предприятия ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод», которое в результате девальвации признала убыток от курсовой разницы.
- 16 июня - международное рейтинговое агентство S&P подтвердило кредитный рейтинг «КазТрансОйл» на уровне ВВВ- (прогноз Стабильный).

Сумма денежных средств и банковских вкладов на 31 марта 2014 года составляла 112 428 млн. тенге или 19% от общих активов компании. Компания обладает значительными запасами ликвидных средств. Долговые обязательства отсутствуют. Компания может обеспечивать свою операционную деятельность за счет собственных средств.

#### Инвестиционные возможности

В целом мы позитивно рассматриваем финансовые результаты компании по итогам 2014 года. По нашему мнению повышение тарифов нивелирует рост операционных расходов компании. Также, стоит отметить, что снижение чистой прибыли связано с тем фактом, что девальвация тенге негативно сказалась на совместно-контролируемую компанию ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод». Тем не менее, мы считаем, что к концу года компания сможет частично или полностью покрыть убыток, вызванный курсовой разницей, что положительно отразится на финансовой отчетности «КазТрансОйл».

АО «КазТрансОйл» характеризуется высокими дивидендными выплатами. В долгосрочной перспективе акции выглядят довольно привлекательно в плане дивидендной доходности. Мы прогнозируем, что по итогам 2014 года «КазТрансОйл» выплатит 120 тенге в виде дивидендов. Дивидендная доходность может составить порядка 11% от текущей цены.

На основе вышеперечисленных факторов мы рекомендуем покупать простые акции «КазТрансОйл». Наша целевая цена до конца 2014 года составляет 1 400 тенге, потенциал роста от текущих котировок составляет 28%.

#### Обновление оценки и рекомендации

#### ПОКУПАТЬ

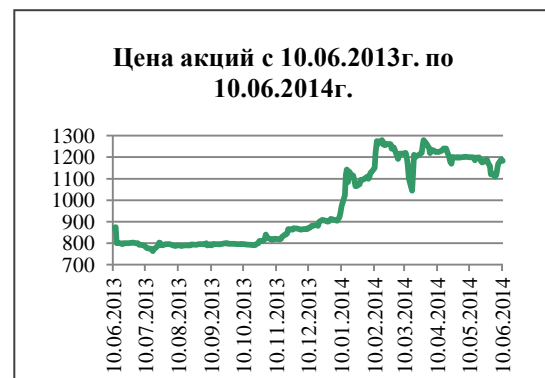
<b>Капитализация</b>	<b>1 143 млрд. тг</b>
<b>Простые акции</b>	<b>KZTO</b>
В составе индекса	KASE
Диапазон, последние 52 нед.	755-1299 KZT
Последняя цена	1 090 KZT
Целевая цена (тенге)	1 400 KZT
Рекомендация	<b>ПОКУПАТЬ</b>

	2013	2014
Размер дивиденда	109 тенге (факт)	120 тенге (прогноз)
Дивидендная доходность	9.2%	11%
Дивидендные выплаты за 1.3 года - 229 тг		
Дивидендная доходность за 1.3 года - 19%		

Источник: пресс релиз компании, расчеты BCC Invest

В млн. тенге	1кв13	1кв14	%
Выручка	47 070	45 385	-3.7%
Производственные расходы	-24 083	-25 066	4.1%
Административные расходы	-2 041	-2 252	10.3%
Убыток от курсовой разницы	-326	-355	-7.9%
Убыток от СК предприятий	+2 944	-10 064	---
Чистый доход	20 323	5 077	-75%
Прибыль на акцию	53	13	-75%

Источник: финансовая отчетность



Источник: Bloomberg

### 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](mailto:info@bcc-invest.kz)

Web: [www.bcc-invest.kz](http://www.bcc-invest.kz)

<http://www.ipo-prosto.kz>

**Айсуну Шахиева**  
**Финансовый консультант**

+7 (727) 244 32 24

+7 701 742 87 98

[ashakhieva@bcc-invest.kz](mailto:ashakhieva@bcc-invest.kz)

**Асель Калигожина**  
**Финансовый консультант**

+7 (727) 244 32 30

+7 701 985 30 61

[akaligozhina@bcc-invest.kz](mailto:akaligozhina@bcc-invest.kz)

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

**Ольга Якутина**  
**Маркетолог**  
+7 (727) 2 598 598 (вн. 7214)  
[oyakutina@bcc-invest.kz](mailto: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