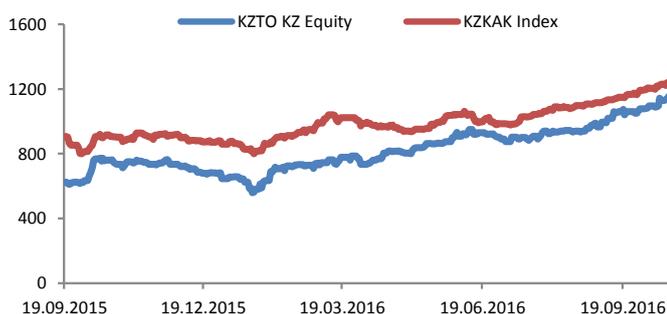


Покупать

Тикер Казе: KZTO KZ
 Сектор: Нефть и Газ
 Цена за (18.10.2016 г.): (Т) 1 139,99
 Целевая цена (тенге): 1 213
 Количество простых акций, шт.: 384 628 099
 Капитализация, млн. тенге: 444 591,6
 Website Компании: <http://www.kaztransoil.kz>

Источник: сайт Компании, Bloomberg

Ценовой график: KZTO KZ



Источник: Bloomberg

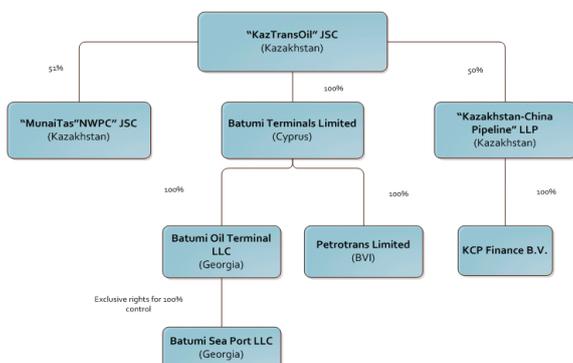
Основные финансовые показатели:

млн. тенге	2014Ф	2015Ф	2016П	2017П	2018П
Реализация	206 637	213 162	249 692	265 241	281 996
Себестоимость	-121 309	-124 064	-161 386	-176 950	-185 392
Валовой доход	85 328	89 098	88 306	88 291	96 604
ЕБИТ	64 427	75 600	50 289	50 241	57 026
Прибыль за год	46 431	44 713	46 115	62 514	66 531

Источник: Данные Компании и расчеты CS

KazTransOil	2 014Ф	2 015Ф	2 016П	2 017П	2 018П	2 019П
P/E	5,6x	6,3x	5,6x	7,3x	6,9x	7,2x
EV/EBITDA	3,1x	3,5x	3,3x	5,4x	5,0x	4,8x
EV/Sales	1,5x	1,3x	1,2x	1,9x	1,8x	1,7x
EPS	121	107	120	163	173	164
ROA	7,9%	6,8%	6,7%	8,3%	8,3%	7,3%
ROE	10,0%	8,8%	9,0%	10,3%	10,4%	9,3%
EBIT margin	31,18%	18,77%	20,14%	19,01%	20,22%	19,93%
EBITDA margin	47,49%	35,11%	35,60%	33,73%	34,40%	33,57%

Источник: Данные Компании и расчеты CS



Source: www.kaztransoil.kz

АО «КазТрансОйл»

Слабые производственные результаты деятельности за девять месяцев 2016 года...

18 октября 2016 г. КазТрансОйл (далее КТО или Компания) опубликовал производственные результаты за девять месяцев 2016 г., согласно которым Компания снизила транспортировку нефти за период с января-сентябрь текущего года на 9% относительно аналогичного периода 2015 г. Объем транспортировки нефти составил 32,817 млн тонн.

Консолидированный объем транспортировки и перевалки нефти и нефтепродуктов составил 42,405 млн тонн, что на 8% меньше.

Грузооборот нефти отдельно по КТО составил 26 млрд. 802 млн.тонно-километров, что на 3% меньше, чем за 9 месяцев 2015 г.

Консолидированный грузооборот нефти составил 32 млрд. 479 млн.тонно-километров, что на 5% меньше аналогичного показателя за 9 месяцев 2015 г.

Рекомендации

Производственные результаты деятельности КТО за девять месяцев 2016 г. оказались слабыми, в результате неблагоприятной конъюнктуры на товарно-сырьевых рынках, которая, скорее всего, оказала влияние на операционные результаты Компании.

Несмотря на ухудшение производственных результатов КТО за девять месяцев 2016 г., мы сохраняем рекомендацию «Покупать» с целевой стоимостью акций **1 213 тенге/акция** на фоне перспектив роста объема транспортировки нефти после запуска добычи «черного золота» на месторождении Кашаган.

Полагаем, что финансовые показатели по итогам 2016 г. улучшатся, поскольку начиная с ноября текущего года КТО планирует экспортировать нефть через российский морской порт Усть-Луга. Нефть, поступающая с месторождения Кашаган в систему магистральных нефтепроводов Компании, будет транспортирована в октябре на экспорт по участку нефтепровода Атырау-Самара и отгружена через порт Усть-Луга в первых числах ноября 2016 г. Стоит отметить, что по состоянию на 18 октября 2016 г. прием кашаганской нефти в систему магистральных нефтепроводов КТО составил 18,9 тыс. тонн.

Напомним, что 28 сентября 2016 г. Северо-Каспийский консорциум приступил к пуско-наладочным работам и тестированию оборудования на морском и наземном комплексе месторождения Кашаган и по словам главы Минэнерго РК Каната Бозумбаева, общий объем добычи нефти на Кашагане вышел на уровень 90 тыс. баррелей в сутки. Дата выхода Кашагана на уровень коммерческой добычи может быть объявлена в ноябре текущего года.

Таким образом, увеличение объема транспортировки нефти и нефтепродуктов КТО может оказать положительное влияние на финансовые показатели за 2016 г., в частности, на рост выручки и увеличение размера дивидендных выплат.

Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Директор
Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: MMelanich@centras.kz

Аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Аналитик
Тұрыскулова Салтанат
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: Sturyskulova@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, 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. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.