

Держать

Простые акции:	RDGZ KZ
Цена (за 11.12.14 г.):	T 15 600
Целевая цена:	T 14 781
52 – нед. диапазон (T):	20 488 – 13 450

Привилегированные акции:	RDGZP KZ
Цена (за 11.12.14 г.):	T 11 000
Целевая цена:	T 13 308
52 – нед. диапазон:	18 000 – 10 100

ГДРы:	KMG LI
Цена (за 11.12.14 г.):	\$14,9
Целевая цена:	\$ 13,6
52 – нед. диапазон (\$):	18.44 – 12.5

Капитализация (\$ млн. за 11.12.14 г.): 6 488,4

Источник: Bloomberg

Количество объявленных акций (шт.): 74 357 042

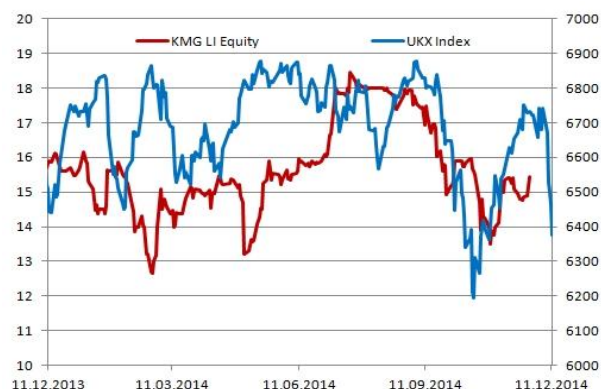
В свободном обращении:

простые акции: 31,1%

привилегированные акции: 2,8%

website: <http://www.kmgep.kz>

Динамика акций



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели

	2012Ф	2013Ф	2014П	2015Ф	2016Ф
Выручка	797 170	816 712	958 063	959 608	921 498
ЕБИТДА	357 211	295 111	492 593	362 064	338 678
РВТ	253 749	200 360	434 873	332 835	301 616
Чистая прибыль	164 478	146 329	437 017	330 155	303 678
Net Debt	-697 951	-594 248	-748 161	-784 909	-788 691
ROE	12,3%	10,7%	27,9%	19,2%	17,1%
ЕБИТ	38,1%	30,4%	46,1%	32,1%	30,0%
ЕБИТДА	44,8%	36,1%	51,4%	37,7%	36,8%

Источник: данные Компании, расчеты CS

АО «РД «КазМунайгаз»

Позитивные корпоративные новости...

Сегодня, 12 декабря, АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (далее РД КМГ, Компания) сообщила о вводе в эксплуатацию нефтегазового месторождения Аксай, лицензия на разработку которого принадлежит совместной компании РД КМГ - ТОО «СП «Казгермунай» (КГМ) в Кызылординской области.

Структура Аксай была выявлена в 1980-х годах. В период с 2002 по 2006 годы месторождение находилось в пробной эксплуатации. После завершения в 2011 г. работ по доразведке газовых залежей было установлено, что Аксай является именно газовым месторождением с нефтяными оторочками. Месторождение находится в 25 км. к западу от месторождения Акшабулак и занимает площадь в 296 кв.км. РД КМГ приобрела 50% доли в ТОО «СП «Казгермунай» в 2007 г. Запасы нефти категории 2Р ТОО «СП «Казгермунай» по итогам на конец 2013 г. составляют 25,9 млн. т.

Согласно отчету независимой компании Miller and Lents, Ltd., запасы нефти месторождения Аксай категории 2Р по состоянию на 31 декабря 2013 г. составили 1,5 млн. т., запасы газа – 1 626 млн. м3. Предварительно на 2015 г. добыча нефти на месторождении Аксай запланирована в объеме 114,5 тыс. тонн (2,4 тыс. барр. в сутки) и газа в объеме порядка 70 млн. м3. При этом планируется, что добытая нефть будет реализовываться в соответствии с существующими направлениями КГМ, газ будет поставляться на внутренний рынок по ценам, которые устанавливаются государством.

Отметим, что объем инвестиций в проект «Обустройство месторождения Аксай» составил 9,6 млрд. тенге (около 53 млн. долл. США) и в будущем ожидаются дополнительные инвестиции, которые будут направлены на строительство скважин.

По словам генерального директора РД КМГ А. Нурсейтова Ввод в эксплуатацию месторождения Аксай позволит компании «Казгермунай» стабилизировать добычу нефти на достигнутом уровне, дополнительные объемы газа позволят компании продолжить стабильно выполнять свои социальные обязательства по обеспечению города Кызылорды голубым топливом».

Напомним, что 8 декабря 2014 г. РД КМГ провел очередное очное заседание Совета директоров, на котором был утвержден бюджет на 2015 г. с учетом цены за баррель нефти марки Brent 70 долл.США. Согласно бюджету, планируемый объем добычи в 2015 г. в АО "Озенмунайгаз" (ОМГ) составляет 5,4 млн. тонн (109 тыс. барр. в сутки) и в АО "Эмбамунайгаз" (ЭМГ) – 2,8 млн. тонн (57 тыс. барр. в сутки). Общий планируемый объем добычи ОМГ и ЭМГ в 2015 г. составляет 8,2 млн. тонн (166 тыс. барр. в сутки), что на 1% больше планируемой добычи в 2014 г.

Также отметим, что 13 января 2015 г. компания проведет внеочередное общее собрание акционеров компании, где будут обсуждены вопросы о досрочном прекращении полномочий члена Совета директоров компании Берлибаева Д. А. и об избрании К. С. Холкинсона членом Совета директоров компании на срок полномочий Совета директоров компании в целом.

Напомним, что производственные итоги Компании за 9 мес. 2014 г. вышли умеренно негативными, поскольку общий объем добычи нефти в Компании снизился вследствие сокращения объемов добычи нефти в совместных предприятиях и дочерней компании ЭМГ. Однако добыча нефти в дочерней компании ОМГ за отчетный период показала рост. Кроме того, считаем, что изменение в составе правления, является позитивным фактором для РД КМГ, учитывая прошлый опыт Шейна Дрейдера на соответствующей должности в Компании.

Новость о введении в эксплуатацию нефтегазового месторождения Аксай является положительной для Компании, в связи с чем сохраняем нашу рекомендацию «Держать» акции РД КМГ. Дополнительно отметим, что в связи с потенциальной вероятностью выплаты спец. дивидендов в начале следующего года, а также учитывая высокие девальвационные риски в последние месяцы, и принимая во внимание экспортную деятельность компании, считаем, что акции привлекательны в краткосрочной перспективе.

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

Заместитель Директора Аналитического департамента
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Младший аналитик
Ибраимова Алтынай
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: aibraimova@centras.kz

Младший аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@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 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. 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.

© Centras Securities 2014г.