

## Market perform

Простые акции:	RDGZ KZ
Цена (за 25.11.15 г.):	T 14 984
Целевая цена:	T 10 468
52 – нед. диапазон (T):	8 414 – 17 400

Привилегированные акции:	RDGZP KZ
Цена (за 25.11.15 г.):	T 7 790
Целевая цена:	T 8 634
52 – нед. диапазон:	5 500 – 12 999

ГДРы:	KMG LI
Цена (за 25.11.15 г.):	\$8,15
Целевая цена:	\$9
52 – нед. диапазон (\$):	5,85 – 16,2

**Капитализация** (\$ млн. за 25.11.15 г.): 3 362,5  
 Источник: Bloomberg

**Количество объявленных акций (шт.):** 74 357 042

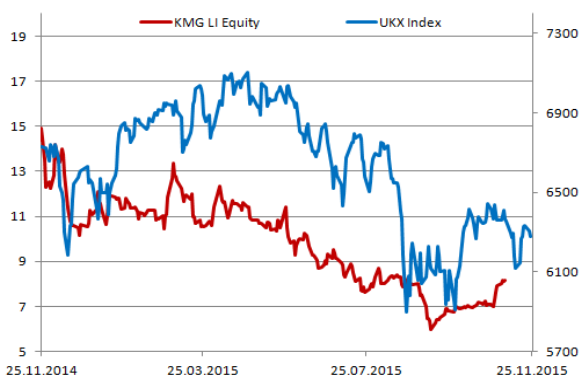
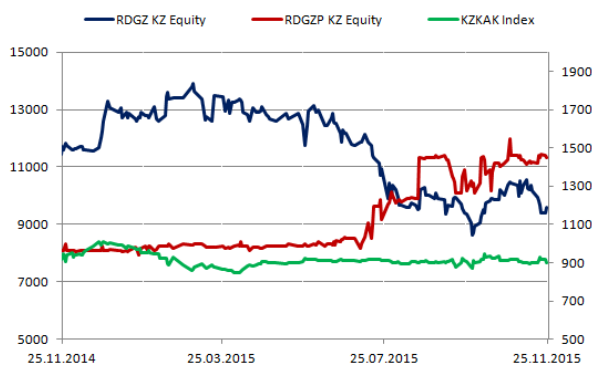
**В свободном обращении:**

простые акции: 63,7%

привилегированные акции: 5,9 %

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

### Динамика акций



Источник: Bloomberg

### Основные финансовые показатели

	2012Ф	2013Ф	2014Ф	2015П	2016П
Выручка	797 170	816 712	845 770	959 608	921 498
ЕБИТДА	357 211	295 111	204 556	362 064	338 678
РВТ	253 749	200 360	61 573	332 835	301 616
Чистая прибыль	164 478	146 329	47 038	330 155	303 678
Net Debt	-697 951	-594 248	-709 161	-784 909	-788 691
ROE	12,3%	10,7%	3,9%	19,2%	17,1%
ЕБИТ	38,1%	30,4%	17,2%	32,1%	30,0%
ЕБИТДА	44,8%	36,1%	24,2%	37,7%	36,8%

Источник: данные Компании, расчеты CS

## АО «РД «КазМунайГаз»: Buy Back – быть или не быть?

Акции РД КМГ на Лондонской фондовой бирже с 13 ноября выросли на 22%. Причиной такого роста стала высокая вероятность обратного выкупа акций РД КМГ материнской компанией НК КМГ, основанием послужило письмо председателя совета директоров НК КМГ Ф. Куилаарса, опубликованное на сайте Лондонской фондовой биржи, где Совет директоров НК КМГ выдвинул предложение РД КМГ пересмотреть соглашение о взаимоотношениях между двумя компаниями чтобы позволить НК КМГ более эффективно поддерживать РД КМГ.

Согласно письму, если совет директоров РД КМГ согласится с предложением КМГ, миноритарным акционерам предстоит проголосовать по этому вопросу на внеочередном собрании акционеров 26 января 2016 г. В случае принятия решения об изменении соглашения о взаимоотношениях, все акционеры РД КМГ получат право в течение 60 дней продать свои доли с "согласованной премией" к средним котировкам за последние 30 дней.

Позднее, РД КМГ в ответ на предложение материнской компании обратилось к акционерам с просьбой не предпринимать каких-либо действий в данный момент. Важно отметить, что РД КМГ попросило НК КМГ уточнить детали выдвигаемого предложения.

Так, согласно условиям предложения, цена акций будет равна средней цене за период с 10 октября по 9 ноября текущего года, что составляет 6,99 долл. США за ГДР и 5 881 тенге за «префы».

Отметим, что текущая цена одной ГДР РД КМГ на момент закрытия 24 ноября составляла 8,15 долл. США, «префы» закрылись на уровне 7 791 тенге.

Ниже таблица с предполагаемой премией с учетом последней цены бумаг РД КМГ:

	Текущая цена	Цена предложения	Премия, %
ГДР, долл. США	8,15	6,99	16,6
Префы, тенге	7 791	5 881	32,5
Простые, тенге	14 984	11 757	27,4

Вероятность обратного выкупа мы оцениваем как «достаточно высокую». При этом стоит учесть, что вероятный размер премии, который складывается по текущим ценам, для некоторых инвесторов может оказаться достаточным для фиксации позиции. Для инвесторов, которые допускают сценарий развития событий до размера премии выше текущей, рекомендуем дожидаться более детальных новостей.

## Контактная информация:

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

### Аналитический Департамент

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

Аналитик  
Ибраимова Алтынай  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727  
Email: [aibraimova@centras.kz](mailto:aibraimova@centras.kz)

Младший аналитик  
Соколова Анна  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [asokolova@centras.kz](mailto: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 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.

© Centras Securities 2015 г.