

Справка по выкупу акций РД КМГ материнской компанией

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.

На сегодняшний день НК КМГ принадлежит 66% простых акций РД КМГ и 57,95% всех акций РД КМГ. Всего у миноритариев остается 23 156 119 шт. простых акций и 2 062 960 шт. «префов».

На конец 2014 г. общий долг НК КМГ составил 19,7 млрд. долл. США, из которых 10,4 млрд. долл. США приходится на еврооблигации и 2,2 млрд. долл. США — сумма, подлежащая к оплате за проект «Кашаган». Летом текущего года НК КМГ с целью снижения долгового бремени продал свою долю в Кашагане фонду «Самрук-Казына» за **4,7 млрд. долл. США**.

Позднее в августе ФНБ «Самрук-Казына» произвело отчуждение 58 420 748 простых акций НК КМГ, составляющих 10% пакета акций плюс 1 простая акция. Стоимость сделки составила 750 млрд. тенге или 2,5 млрд. долл. США (курс на 25 ноября - 307,08/\$1).

Недавно НК КМГ сделала владельцам евробондов различных серий тендерное предложение обратного выкупа ценных бумаг на общую сумму **3,4 млрд. долл. США**. При этом общая заявленная номинальная сумма выкупа облигаций составила приблизительно **5,1 млрд. долл. США**. Окончательные результаты рассмотрения заявок, включая номинальную сумму облигаций, принятых для выкупа, каждое пропорциональное распределение для уровня приоритетности принятия и стандартную дату выплаты НК КМН намерена огласить к 7 декабря 2015 г.

Таким образом, на сегодняшний день, по нашим приблизительным расчетам, объем средств, которым располагает НК КМГ для осуществления выкупа акций РД КМГ составляет около **1,3 млрд. долл. США**, с учетом притока 4,7 млрд. долл. США, полученных от продажи доли в Кашагане и расходом в размере 3,4 млрд. долл. США, которые НК КМГ направляет на выкуп евробондов.

Известно, что 1 ГДР РД КМГ равна 0,1667 простой акции компании, следовательно, 23 156 119 шт. простых акций РД КМГ, находящихся в свободном размещении, составляют 138 986 714 шт. ГДР.

По нашим расчетам, на доступные средства НК КМГ в размере 1,3 млрд. тенге и при предложенной на сегодняшний день цене выкупа одной ГДР по 6,99 долл. США, НК КМГ может выкупить 100% акции миноритариев и сумма выкупа составит 971 164 136 долл. США.

Так, по нашим предположениям, НК КМГ может направить на выплату премии за находящиеся в обращении ГДРы РД КМГ около 328 835 864 долл. США, так размер премии может составить 2,37 долл. за ГДР или 33%.

Таким образом, по нашим предварительным расчетам, размер премии по предлагаемому выкупу может составить от 16% до 33% или 8,17 долл. США – 2,37 долл. США за ГДР. Отметим, что данные расчеты основаны исключительно на наших предположениях.

В настоящее время исходя из вышеизложенных предположений у инвесторов существует 2 стратегии:

- консервативная – зафиксировать прибыль на текущих уровнях
- спекулятивная – ждать новостей по размеру премии.

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

Аналитик
Ибраимова Алтынай
Телефон: +7 (727) 259 87 99 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 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.