

По рынку

Сектор:	Металлургия
Тикер (Bloomberg):	KAZ LN
Тикер (KASE)	GB_KZMS
Цена GB_KZMS (за 21.04.2015 г.):	(Т) 620
Целевая цена:	(Т) 630
Цена KAZ LN (за 21.04.2015 г.):	(GBP) 231
Целевая цена:	(GBP) 220
52 – недельный интервал:	
GB_KZMS	543 – 1100
KAZ LN	160 – 355
Капитализация, млн. тенге:	277 056
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
GB_KZMS	446,7
Website компании:	www.kazakhmys.com

Источник: Bloomberg

Ценовой график: KAZ LN Equity и FTSE 100



Ценовой график: GB_KZMS и Kase



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели:

	2012Ф	2013Ф	2014Ф	2015П	2016П	2017П
Выручка	3 353	3 099	846	1 526	2 225	2 568
ЕБИТДА	644	356	355	834	1 050	1 159
РВТ	-2 204	-681	-169	294	478	596
Net income	-2 290	-2 030	-2 362	235	382	477

Источник: Данные компании и расчеты CS

Коэффициенты

	2012Ф	2013Ф	2014Ф	2015П	2016П	2017П
P/E*	-0,8x	-2,3x	-6,5x	7,3x	4,7x	3,6x
EV/ЕБИТ	6,7x	-13,8x	9,5x	5,1x	4,1x	3,7x
EV/Sale	1,3x	1,4x	5,1x	2,7x	2,0x	1,7x
EPS*	-4,3x	-1,5x	-0,5x	0,5x	0,7x	0,9x
Debt/Eq	0,3x	0,4x	0,6x	0,4x	0,3x	0,2x
ROE*	-30,3%	-15,4%	-7,4%	6,1%	5,4%	5,1%
ЕБИТ	10,98%	-19,43%	11,11%	24,71%	24,59%	24,70%
ЕБИТДА	19,21%	-10,13%	53,84%	53,86%	47,49%	45,43%

Источник: Расчеты CS

Kaz Minerals

Динамика акций оправдала ожидания...

В феврале текущего года Kaz Minerals сообщил результаты производственной деятельности и аудированные финансовые данные за 2014 г. Слабые результаты Компании были ожидаемы нами, так как мы ранее сообщали о существующих рисках. Исходя из годовых данных компании, нами был проведен анализ, в результате которого мы оставили рекомендацию «Продавать» без изменения, но пересмотрели нашу целевую цену.

В итоге, наша целевая цена для GB_KZMS составила 630 тенге/акцию и для KAZ LN – 220 GBP/акцию. На момент пересмотра целевой цены акции компании торговались на уровне 700 тенге (02.03.2015 г.).

Наши прогнозы оправдались - рыночная цена акций сейчас пробила уровень нашей целевой цены и торгуется на уровне рынка (620 тенге).

С начала года акции просели на 16%, и сейчас мы считаем, у акций есть перспективы роста, что обусловлено следующими причинами:

Во-первых, начиная с 20 апреля Народный банк Китая снизил требования к банковским резервам для всех банков до 18,5%, на 100 базисных пунктов. (www.pbc.gov.cn). Центробанк также объявил об адресных сокращениях требований к резервам: они были снижены дополнительно на 100 базисных пунктов для сельскохозяйственных кредитных кооперативов и деревенских банков, а также на 200 базисных пунктов - для China Agricultural Development Bank.

Решение Китая – крупнейшего мирового потребителя меди (порядка 40%), направленное на борьбу с замедлением роста экономики, стимулирует удорожание меди.

Во вторых, цены на мировом товарно-сырьевом рынке восстанавливаются. А Чили, как крупнейший в мире экспортер меди, планирует снижение добычи. В частности, Чилийская госкорпорация Codelco намеревается сократить добычу меди в ближайшие годы. По итогам 2015 г. Codelco планирует добыть 1,703 млн. тонн меди. Однако в 2016 г. производство опустится на 2% до 1,671 млн. тонн, в 2017 г. снизится на 0,1% до 1,669 млн. тонн, а в 2018 г. сократится на 7% до 1,551 млн. тонн.

Кроме того, перебои в добыче руды в Чили, Индонезии и Австралии в последние месяцы сильно повлияли на объемы добычи меди. Согласно прогнозу Macquarie Capital, потери производства меди в результате наводнения в пустынном северном регионе Чили, будут больше, чем первоначально ожидали аналитики, и составят 30-50 тыс. тонн.

Учитывая вышесказанное, считаем, что в течение года динамика акций будет волатильна, предполагаемый диапазон изменения цены акции 620-700 тенге.

Однако отметим, что фундаментальные риски сохраняются, в частности, высокая долговая нагрузка и капитальные вложения компании на проекты, запуск которых планируется лишь в конце текущего/в начале 2016 г.



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: +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. Centras Securities, аффилированные с ним лица и сотрудники компании могут иметь интерес в совершении сделок в отношении ценных бумаг, упомянутых в настоящем аналитическом документе. 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.

050008, ул. Манаса, 32А • тел.: (727) 259 88 77 • www.cesec.kz • info@centras.kz