

**Пересмотр рекомендации**

30 декабря 2020 г.

Тикер	KAP LI
Рекомендация	<b>Держать</b>
Текущая цена, \$/ГДР	17.50
Целевая цена (12 мес.), \$/ГДР	18.44
<b>Ожидаемый потенциал роста</b>	<b>5%</b>

Тикер	KZAP KZ
Рекомендация	<b>Держать</b>
Текущая цена, Т/акцию	7 198
Целевая цена (12 мес.), Т/акцию	7 746
<b>Ожидаемый потенциал роста</b>	<b>8%</b>

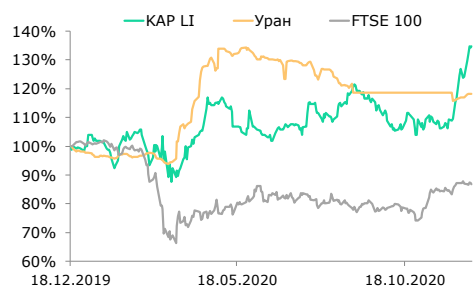
Кол-во простых акций (млн)	259.4
Доля акций в свобод.обращ. (%)	25%
Ср. ежедн. объем торгов (\$ млн.)	0.8
Рыночная капитализация (\$ млн)	4 137

Финансовые показатели (Т млрд)	2019	2020П	2021П
Выручка	502.3	522.8	527.7
Операционные расходы	-350.3	-305.9	-350.3
ЕБИТДА скорр.	72.0	238.4	248.6
Чистая прибыль	213.7	214.6	218.7
EPS, Т/акцию	824.2	827.2	843.4
Ден. средства и экв.	98.6	102.6	57.3
Собственный капитал	1 242.2	1 353.9	1 461.3
Чистый долг	62.8	13.9	-11.1

Оценка	2019	2020П	2021П
Чистый долг/ЕБИТДА скорр.(x)	0.87	0.06	-0.04
Долг/Капитал	0.13	0.09	0.03
EV/Sales (x)	3.43	3.38	3.13
EV/ЕБИТДА (x)	23.90	7.42	7.22
P/E (x)	8.34	8.31	8.15

Динамика KAP LI	Абсол.	Относит. FTSE 100
1М	3.9%	11.7%
3М	-5.8%	11.5%
6М	6.2%	-0.3%
Исторический максимум	17.1	
Исторический минимум	10.2	

Динамика KZAP KZ	Абсол.	Относит. KASE
1М	22.5%	5.4%
3М	-2.6%	5.2%
6М	7.5%	12.2%
Исторический максимум	7 198	
Исторический минимум	4 707	



Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

В результате публикации сильных финансовых результатов за 9М2020 г. и одобрения в США законопроекта об увеличении стратегических запасов урана, с начала декабря стоимость ГДР Казатомпром выросла на 24%. Мы повышаем нашу 12М ЦЦ с 18.09 до \$18.44, однако, учитывая ограниченный потенциал дальнейшего роста, пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Казатомпром с **Покупать** до **Держать**.

**Устойчивые финансовые результаты за 9М2020 г.** Выручка от продажи урановой продукции выросла на 45% г/г до 316.3 млрд тенге в результате роста цен на уран в среднем на 15.2% г/г и увеличения объема реализации на 23% г/г. Выручка от продажи бериллиевой и танталовой продукции составила 24.3 млрд тенге, продемонстрировав рост на 27.3% г/г. Общая консолидированная выручка Компании выросла на 36% г/г до 357 млрд тенге.

Себестоимость в отчетном периоде увеличилась на 11% г/г и составила 178 млрд. При этом рентабельность валовой прибыли увеличилась с 39% до 50% в результате сокращения расходов на транспортировку и прочих услуг.

Общие и административные расходы за данный период сократились на 16% г/г до 19.7 млрд тенге. Снижение обусловлено сокращением расходов на оплату труда на 5%, услуги связи на 29% и прочих расходов на 56%.

Прочие доходы сократились на 52% г/г до 37.4 млрд тенге, в виду того, что в 2019 г. были доходы от выбытия дочернего предприятия на 5.6 млрд тенге и доход от списания обязательств на 16.9 млрд тенге.

Финансовые расходы составили 14.5 млрд тенге и выросли на 41% г/г. Основной причиной роста послужил расход от переоценки финансовых обязательств, который вырос почти в 6 раз и составил 8.4 млрд тенге.

Чистая прибыль составила 125.7 млрд тенге, увеличившись на 2.9% г/г. Доходы от доли в ассоциированных и совместных предприятиях выросли на 56% г/г до 31 млрд тенге, что оказало существенное влияние на финансовые показатели компании за отчетный период. Консолидированная чистая прибыль показала рост на 10% г/г до 156.6 млрд тенге, принимая во внимание, что в 2019 г. имели место единоразовые доходы от выбытия дочернего предприятия и списания обязательств на общую сумму 22.5 млрд тенге. По результатам 2020 г. ожидается консолидированная чистая прибыль в размере 224.3 млрд тенге.

Компания в значительной степени подвержена влиянию валютного курса, поскольку около 88% ее выручки номинировано в долларах США, в то время как приблизительно 85% расходов номинировано в национальной валюте (казахстанский тенге). Наблюдаемое в последнее время ослабление тенге относительно доллара США является позитивным для доходов и денежных потоков. С начала октября курс тенге к доллару США ослаб на 2.6%, что позволяет ожидать положительного эффекта на финансовые результаты компании в 4КВ2020 г.

**Дивидендная доходность составляет 6.1%.** По итогам 2019 г. Компания выплатила дивиденд в размере 381 тенге/акция, увеличив его на 23.8% г/г. Таким образом общая сумма дивидендов составила 99 млрд тенге. Согласно нашим прогнозам, по итогам 2020 г. дивиденд составит 484 тг/акция, увеличившись на 27.1% г/г., а дивидендная доходность составит 6.1%.

**Рост цен на уран вследствие изменения баланса спроса и предложения.** Карантинные меры в связи с распространением COVID-

19 вызвали снижение объемов и временную приостановку производства урана. В частности, остановка добычи на крупнейшем урановом руднике в Канаде Cigar Lake положительно сказалась на цене урана, которая выросла более чем на 20% с начала 2020 г. Помимо этого, 19 августа 2020 г. Казатомпром объявил о решении продлить сокращения производства в 20% и на 2022 г., что приведет к исключению до 5 500 тонн или 8.8% урана из предполагаемого объема мирового первичного производства. В 2022 г. добыча прогнозируется на уровне 22 000 - 22 500 тонн урана (на 100% основе), что на 20% меньше плановых уровней контрактов на недропользование, составляющих около 27 500 - 28 000 тонн урана.

В то время как сокращения производства поддерживают баланс на мировом рынке урана, также наблюдается постепенное увеличение спроса на него по мере того, как в строй вводятся все больше реакторов. По данным Всемирной ядерной ассоциации (WNA), по состоянию на апрель 2020 г. в мире действует 440 ядерных реакторов, 55 находятся в стадии строительства, и еще 109 находятся в стадии планирования. Также WNA прогнозирует дефицит урана к 2030 г. на уровне 80 млн фунтов в год. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, цена на уран вырастет с текущих уровней в \$30.76 за фунт до \$38.54 за фунт к 2024 г., что окажет позитивное влияние на финансовые показатели компании.

4 декабря 2020 г. Комитет Сената США по окружающей среде и общественным работам, одобрил законопроект об увеличении национального стратегического запаса урана, что увеличивает спрос США на уран. Ключевым моментом является то, что уран из компаний, принадлежащих, контролируемых или попадающих под юрисдикцию России или Китая, исключается из участия в программе. Таким образом, данный законопроект увеличивает поставку урана из стран, кроме России и Китая, и тем самым положительно скажется на финансовых показателях Казатомпром.

Рис. 1. Производство и продажи 2019 г. – 2025П г. (по доле участия).

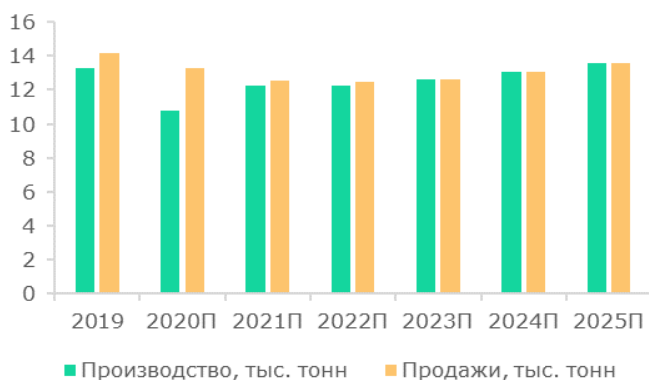


Рис. 2. Сегментная выручка 2019 г. – 2025П г., млрд тенге.

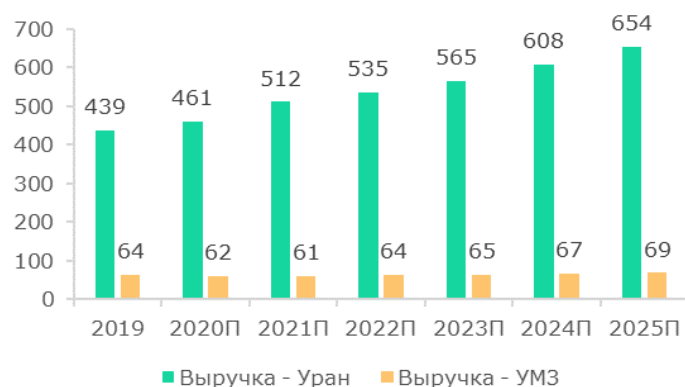


Рис. 3. Актуальные финансовые результаты.

Отчет о прибылях и убытках	ЗКВ2020	ЗКВ2019	г/г	9М2020	9М2019	г/г
<b>Выручка</b>	<b>203 682</b>	<b>86 579</b>	135%	<b>356 821</b>	<b>263 134</b>	36%
Себестоимость	-89 203	-31 240	186%	-178 541	-160 836	11%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>114 479</b>	<b>55 339</b>	107%	<b>178 280</b>	<b>102 298</b>	74%
<i>Рентабельность Валовой прибыли</i>	<i>56%</i>	<i>64%</i>		<i>50%</i>	<i>39%</i>	
Общие и админ расходы	-8 302	-7 539	10%	-19 672	-23 296	-16%
Расходы по реализации	-5 455	-3 457	58%	-10 391	-7 565	37%
Прочие доходы	8 207	782	н/п	37 413	78 722	-52%
Прочие расходы	-1 412	-1 246	13%	-4 840	-4 404	10%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>107 517</b>	<b>43 879</b>	145%	<b>180 790</b>	<b>145 755</b>	24%
<i>Рентабельность Операционной прибыли</i>	<i>53%</i>	<i>51%</i>		<i>51%</i>	<i>55%</i>	
Процентные доходы	1 901	1 347	41%	6 061	3 927	54%
Процентные расходы	-7 151	-4 275	67%	-14 499	-10 280	41%
Доля в результатах ассоциированных и совместных предприятий	12 337	5 873	110%	30 942	19 876	56%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>114 604</b>	<b>46 824</b>	145%	<b>203 294</b>	<b>159 278</b>	28%
Корпоративный подоходный налог	-23 929	-8 798	172%	-46 660	-17 296	170%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>90 675</b>	<b>38 026</b>	138%	<b>156 634</b>	<b>141 982</b>	10%
<i>Рентабельность Чистой прибыли</i>	<i>45%</i>	<i>44%</i>		<i>44%</i>	<i>54%</i>	
Прибыль на акцию (КЗТ)	313	143	119%	538	501	7%

Источник: данные компании

Рис. 4. Расчет 12М целевой цены.

₹ млн	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
Выручка	522 825	572 701	598 832	629 355	674 757	723 535
Себестоимость	-261 384	-304 089	-317 963	-339 846	-364 169	-390 294
Расходы по реализации	-9 719	-9 644	-10 084	-10 642	-11 455	-12 330
Общие и административные расходы	-34 810	-36 551	-38 378	-39 913	-41 510	-43 170
<b>ЕБИТ</b>	<b>216 912</b>	<b>222 417</b>	<b>232 407</b>	<b>238 954</b>	<b>257 623</b>	<b>277 741</b>
" +Амортизация"	21 534	26 186	29 556	31 871	33 321	34 070
<b>ЕБИТDA adj</b>	<b>238 446</b>	<b>248 603</b>	<b>261 963</b>	<b>270 824</b>	<b>290 945</b>	<b>311 811</b>
" -Налог на прибыль"	-62 213	-54 686	-55 263	-56 963	-62 654	-68 235
" -Капитальные инвестиции"	-60 300	-54 270	-48 843	-43 959	-39 563	-35 607
" -Изменения в оборотном капитале"	25 374	-39 896	-22 428	-14 265	-19 643	-15 684
<b>Свободные денежные потоки</b>	<b>141 307</b>	<b>99 751</b>	<b>135 429</b>	<b>155 637</b>	<b>169 085</b>	<b>192 286</b>
<b>WACC</b>	<b>12.0%</b>					
<b>Дисконтированные денежные потоки</b>		<b>98 888</b>	<b>119 877</b>	<b>123 009</b>	<b>119 287</b>	<b>121 125</b>

₹ млн	
Потоки в стадии роста	582 187
Терминальная стоимость	1 962 179
Приведенная терминальная стоимость	1 236 021
Стоимость компании	1 818 208
Доля в АП и СП	176 892
Чистый долг (cash) - 2020	13 949
Акционерная стоимость компании	2 009 049
Кол-во акций в обращении (млн)	259.36
<b>Справедливая стоимость, ₹/акцию</b>	<b>7 746</b>
Текущая цена, ₹/акцию (30.12.2020)	7 198
<b>Справедливая стоимость, \$/ГДР</b>	<b>18.44</b>
Текущая цена, \$/ГДР (30.12.2020)	17.50
Потенциал роста	5%
<b>Рекомендация</b>	<b>Держать</b>

Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

Приложение 1. Прогнозы финансовых показателей, млн тенге, кроме значений на акцию.

	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
<b>АКТИВЫ</b>									
Нематериальные активы	8 009	54 099	54 697	38 935	49 244	47 625	45 268	47 379	46 757
Основные средства	122 175	176 389	179 453	218 219	246 302	265 589	277 677	283 919	285 455
Затраты по подготовке к производству	43 530	121 076	140 740	140 740	140 740	140 740	140 740	140 740	140 740
Права на недропользование	2 004	452 439	603 042	603 042	603 042	603 042	603 042	603 042	603 042
Прочие инвестиции	178 290	148 495	124 632	124 632	124 632	124 632	124 632	124 632	124 632
Прочие долгосрочные активы	57 011	66 648	73 549	71 896	71 896	71 896	71 896	71 896	71 896
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>411 019</b>	<b>1 019 146</b>	<b>1 176 113</b>	<b>1 197 464</b>	<b>1 235 856</b>	<b>1 253 524</b>	<b>1 263 255</b>	<b>1 271 608</b>	<b>1 272 522</b>
Дебиторская задолженность	58 085	94 477	90 627	94 336	125 523	131 251	137 941	147 892	148 672
Запасы	169 675	171 026	217 059	179 193	196 035	215 802	227 574	241 931	261 845
ДС и эквиваленты	239 936	128 819	98 560	102 594	57 270	209 591	94 403	337 379	253 237
Прочие краткосрочные активы	56 543	63 065	72 040	158 342	162 376	117 052	269 373	154 185	397 161
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>524 239</b>	<b>457 387</b>	<b>478 286</b>	<b>534 465</b>	<b>541 204</b>	<b>673 696</b>	<b>729 292</b>	<b>881 387</b>	<b>1 060 915</b>
Активы для продажи	2 774	5 578	19 734	-	-	-	-	-	-
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>938 032</b>	<b>1 482 111</b>	<b>1 674 133</b>	<b>1 731 929</b>	<b>1 777 060</b>	<b>1 927 221</b>	<b>1 992 547</b>	<b>2 152 994</b>	<b>2 333 437</b>
<b>КАПИТАЛ</b>									
Акционерный капитал	37 051	37 051	37 051	37 051	37 051	37 051	37 051	37 051	37 051
Дополнительно оплаченный капитал	4 785	4 420	4 420	4 420	4 420	4 420	4 420	4 420	4 420
Резервы	-2 229	21	1 647	1 647	1 647	1 647	1 647	1 647	1 647
Нераспределенная прибыль	586 998	834 964	944 917	1 033 831	1 119 269	1 201 215	1 281 198	1 363 574	1 448 565
Капитал мажоритариям	626 605	876 456	988 035	1 076 949	1 162 387	1 244 333	1 324 316	1 406 692	1 491 683
Неконтролирующая доля владения	14 571	168 004	254 119	276 987	298 962	320 038	340 609	361 796	383 655
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>641 176</b>	<b>1 044 460</b>	<b>1 242 154</b>	<b>1 353 936</b>	<b>1 461 349</b>	<b>1 564 371</b>	<b>1 664 925</b>	<b>1 768 488</b>	<b>1 875 338</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>									
Кредиты и займы	38 910	16 270	69 300	72 800	-	-	-	-	-
Резервы	22 688	32 885	39 487	39 487	39 487	39 487	39 487	39 487	39 487
Отложенные налоговые обязательства	4 443	97 215	129 582	129 582	129 582	129 582	129 582	129 582	129 582
Прочие долгосрочные обязательства	9 834	7 906	8 516	8 516	8 516	8 516	8 516	8 516	8 516
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>75 875</b>	<b>154 276</b>	<b>246 885</b>	<b>250 385</b>	<b>177 585</b>	<b>177 585</b>	<b>177 585</b>	<b>177 585</b>	<b>177 585</b>
Кредиты и займы	82 374	183 420	90 664	42 349	44 735	88 806	49 382	101 601	170 184
Кредиторская задолженность	112 642	51 534	58 562	49 780	57 913	60 979	65 176	69 841	74 851
Прочие долгосрочные обязательства	24 622	42 470	35 479	35 479	35 479	35 479	35 479	35 479	35 479
Обязательства для продажи	1 343	5 951	389	-	-	-	-	-	-
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>219 638</b>	<b>277 424</b>	<b>184 705</b>	<b>127 608</b>	<b>138 126</b>	<b>185 264</b>	<b>150 037</b>	<b>206 921</b>	<b>280 514</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>296 856</b>	<b>437 651</b>	<b>431 979</b>	<b>377 993</b>	<b>315 711</b>	<b>362 849</b>	<b>327 622</b>	<b>384 506</b>	<b>458 099</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ</b>	<b>938 032</b>	<b>1 482 111</b>	<b>1 674 133</b>	<b>1 731 929</b>	<b>1 777 060</b>	<b>1 927 221</b>	<b>1 992 547</b>	<b>2 152 994</b>	<b>2 333 437</b>
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020П</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>
Выручка	277 046	436 632	502 269	522 825	572 701	598 832	629 355	674 757	723 535
Себестоимость	-209 934	-313 817	-307 498	-261 384	-304 089	-317 963	-339 846	-364 169	-390 294
Валовая прибыль	67 112	122 815	194 771	261 441	268 612	280 869	289 509	310 588	333 242
Расходы по реализации	-4 316	-10 530	-10 827	-9 719	-9 644	-10 084	-10 642	-11 455	-12 330
Общие и административные расходы	-30 194	-34 805	-32 024	-34 810	-36 551	-38 378	-39 913	-41 510	-43 170
<b>Операционная прибыль</b>	<b>32 602</b>	<b>77 480</b>	<b>151 920</b>	<b>216 912</b>	<b>222 417</b>	<b>232 407</b>	<b>238 954</b>	<b>257 623</b>	<b>277 741</b>
Разовые статьи	-27 412	352 478	56 884	-	-	-	-	-	-
Курсовая разница	-805	7 250	83	13 119	-	-	-	-	-
Прочие доходы	114 907	1 242	19 719	2 436	2 436	2 436	2 436	2 436	2 436
Прочие расходы	-6 278	-5 849	-6 797	-6 797	-6 797	-6 797	-6 797	-6 797	-6 797
Финансовые доходы	5 815	3 949	3 990	8 046	6 395	10 674	12 160	17 271	23 625
Финансовые расходы	-8 933	-12 672	-11 955	-16 015	-4 232	-4 322	-5 992	-4 498	-6 477
Доля в результатах ассоциированных предприятий	22 007	33 246	23 547	36 598	40 089	41 918	44 055	47 233	50 647
Доля в результатах совместных предприятий	22 107	-4 743	9 864	3 818	4 183	4 373	4 596	4 928	5 284
<b>Прибыль до КПП</b>	<b>154 010</b>	<b>452 381</b>	<b>247 255</b>	<b>276 766</b>	<b>273 428</b>	<b>276 316</b>	<b>284 815</b>	<b>313 269</b>	<b>341 175</b>
КПП	-17 287	-28 797	-33 506	-62 213	-54 686	-55 263	-56 963	-62 654	-68 235
Доход от прекращенной деятельности	2 431	1 104	-	-	-	-	-	-	-
<b>ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД</b>	<b>139 154</b>	<b>424 688</b>	<b>213 749</b>	<b>214 553</b>	<b>218 742</b>	<b>221 053</b>	<b>227 852</b>	<b>250 615</b>	<b>272 940</b>
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020П</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>
Денежные потоки от									
операционной деятельности	23 355	58 327	159 529	214 553	218 742	221 053	227 852	250 615	272 940
инвестиционной деятельности	215 575	-40 279	-28 271	-47 034	-41 004	-35 577	-30 693	-26 297	-22 341
финансовой деятельности	-74 881	-139 272	-159 103	-232 233	-192 288	-19 439	-300 496	40 388	-319 873
Чистое изменение денежных средств	164 049	-121 224	-27 845	-64 714	-14 550	166 038	-103 337	264 706	-69 274
Денежные средства и эквиваленты на начало года	75 052	239 936	128 819	98 560	33 846	19 296	185 334	81 997	346 703
Денежные средства и эквиваленты на конец года	239 936	128 819	98 560	33 846	19 296	185 334	81 997	346 703	277 429

Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2020 г., все права защищены.

**Департамент исследований**

Станислав Чуев	Директор
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

**E-mail**

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[a.almaganbetov@halykfinance.kz](mailto:a.almaganbetov@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg****HLFN****Thomson Reuters**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance