

Мариям Жумадил
+7(727) 244-6538
mariyamzh1@halykbank.kz

Казахмыс

На пути к выполнению годового плана

Данные рынка

12м целевая цена	1 450 GBp
Рекомендация	держать
Последняя цена (07/28/11)	1 337 GBp
Капитализация (\$ млрд)	11.7
Доля акций в своб.обращ.	40.0%
Кол-во выпущ. акций (млн)	535.2
Максимум за 52 недели	1 700 GBp
Минимум за 52 недели	1 062 GBp
Тикер	KAZ LN

Источники: Блумберг, прогнозы ХФ

Производственные результаты компании во втором квартале указывают на высокую вероятность выполнения производственного плана на 2011 год.

Объем производства меди в катодном эквиваленте во 2кв2011 по сравнению с аналогичным периодом 2010 года снизился на 9% до 78,9 тыс.т, несмотря на увеличение добычи руды (+3,7% кв/кв). Падение производства связано с продолжающимся снижением содержания меди в руде на стареющих Жезказганских рудниках и на рудниках Саяк и Абыз в Центральном регионе.

Производство цинка в концентрате составило 39тыс.т (-4,8% кв/кв) при среднем содержании цинка в руде 3,93% (-10,1% кв/кв). Существенное снижение содержания цинка в руде обусловлено ухудшением данного показателя на рудниках Восточного региона. Заметный рост объем производства серебра до 4 436 тыс. унц. (+23,9% кв/кв) объясняется переработкой сырья складированного в начале года, когда на Балхашском заводе драгметаллов велись ремонтные работы. Объем производства золота вырос на 15,2% кв/кв, также благодаря переработке сырья, накопленного в 1кв2011 и росту добычи на руднике Абыз, имеющим высокое содержание золота. Производство попутных драгметаллов включает также руду, добытую на рудниках Мизек и Мукур, которые прежде были частью подразделения Kazakhmys Gold.

Чистая выработка электроэнергии в 1П2011 на Экибастузской ГРЭС-1 увеличилась на 19% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года благодаря росту продаж в Российскую Федерацию (+873 ГВтч) и увеличению внутреннего спроса (+149 ГВтч). Тариф на реализуемую электроэнергию в 1П2011 составил 5,36KZT/кВт-ч. Текущий тариф очень близок к максимально допустимому тарифу 5,60KZT/кВт-ч вследствие высокого внутреннего спроса на электричество.

В рамках программы реструктуризации компании, энерго- и теплогенерирующие станции, ранее являвшихся частью Kazakhmys Corper, были переданы Kazakhmys Power. Тариф реализованный компанией на данных станциях в 1П2011 составил 3,50KZT/кВт-ч, что на 14,6% ниже максимально допустимого тарифа 4,10 KZT/кВт-ч. Максимально допустимый тариф, установленный государством для этих станций, ниже

тарифа Экибастуской ГРЭС-1 из-за меньших масштабов программ модернизации станций.

Таблица 1. Обзор производственных результатов за 2кв2011

	2кв2011	2кв2010	кв/кв %	1П2011	1П2010	П/П %
<i>Казахмыс медь</i>						
Добыча руды, тыс.т	8642	8335	3,7	16537	16236	1,9
Медь в катодном эквиваленте, тыс.т	78,9	86,7	(9,0)	153,1	165,1	(7,3)
Среднее содержание золота в руде, %	1,03	1,12	(8,0)	1,01	1,14	(11,4)
Цинк в концентрате, тыс.т	39	41	(4,8)	76	81	(6,6)
Среднее содержание цинка в руде, %	3,93	4,37	(10,1)	0,04	0,05	(11,0)
Производство серебра, тыс.унций	4436	3580	23,9	6773	6714	0,9
Среднее содержание серебра в руде, г/т	17,16	19,70	(12,9)	18,20	20,06	(9,3)
Производство золота, тыс.унций	46	40	15,2	70	79	(11,1)
Среднее содержание золота в руде, г/т	0,71	0,77	(7,8)	0,71	0,78	(9,0)
<i>Казахмыс энергетика</i>						
<i>Экибастуз ГРЭС-1</i>						
Чистая выработка электроэнергии, ГВтч	2838	2453	15,7	6395	5373	19,0
Чистая располагаемая мощность, МВт	2185	2160	1,2	2205	2166	1,8
Тариф на электроэнергию, KZT/кВт-ч	5,34	4,54	17,6	5,36	4,56	17,5
<i>Прочие энергетические блоки</i>						
Чистая выработки электроэнергии, ГВтч	1368	1342	1,9	2907	2909	(0,1)
Чистая располагаемая мощность, МВт	864	873	(1,0)	853	862	(1,0)
Внешние продажи, ГВтч	608	484	25,6	1275	1061	20,2
Тариф на электроэнергию, KZT/кВт-ч	3,50	2,70	29,6	3,50	2,70	29,6

Источник: данные компании

На основе данных о производстве в январе-июле мы верим, что компания выполнит свой план на 2011 год и произведет 300 тыс.т меди в катодном эквиваленте, 150 тыс.т цинка в концентрате, 12 000 тыс.унц. серебра и 150 тыс.унц. золота. Мы положительно оцениваем решение компании консолидировать все свои энергетические мощности в подразделении Kazakhmys Power. Мы считаем, что данное решение позволит улучшить эффективность производства.

Прогноз финансовых показателей 1П2011. По нашим расчетам выручка компании за 1П2011 составит \$2277млн, EBITDA-\$960млн (включая доход от ENRC - \$199млн), чистый доход-\$688млн и EPS - \$1,29. Публикация финансовых результатов компании за 1П2011 ожидается 26 августа.

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».

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541
sabitkh@halykbank.kz

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
madinaku@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хоцанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-0160
SabinaA@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153
tomoev@halykbank.kz

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, “БЦ Нурлы-Тау”, 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>