

Мариям Жумадил

mariyamzh1@halykbank.kz

7(727)2446538

Взрождение отношений с инвесторами

28 декабря 2012 г.

Казахстан обладает крупными запасами минеральных ресурсов, включая нефть, цветные и черные металлы, уран, и другие. Горнодобывающий сектор составляет значительную часть казахстанской экономики. В 2011 году вклад металлургии в ВВП страны составил 6,8%, а металлы составили 20,4% от общего экспорта. На данный момент разрабатывается только 10-15% разведанных минеральных ресурсов страны, что отражает потенциал роста добычи. При текущем уровне производства ресурсной базы Казахстана будет достаточно для осуществления добычи в течение как минимум еще сорока лет. Сочетание относительно неосвоенных недр, политической и макроэкономической стабильности, а также наличие инфраструктуры продолжают привлекать иностранный капитал. Суровые геологические условия и сложная полиметаллическая минерализация месторождений требуют значительных капитальных инвестиций, знания технологий и безупречной реализации проектов. Однако для инвесторов, способных выполнить данные требования, Казахстан предоставляет массу выгодных возможностей.

В последнее десятилетие Казахстан стал проводить более твердую политику в отношении иностранных горнодобывающих компаний. Государство частично переложило налоговое бремя на добывающий сектор, приняло 'закон о недропользовании', ужесточило регулирование по охране окружающей среды и усилило свое присутствие в секторе. Данная политика часто воспринимается исключительно как проявление ресурсного национализма, но во многом отражает несправедливость договоров более раннего периода и обеспокоенность общества состоянием окружающей среды и чувствительность правительства к общественному настроению. В результате, казахстанская версия ресурсной политики является намного более мягкой, чем та, практикуемая в России и Монголии.

В данном отчете мы проводим анализ крупных горнодобывающих компаний, оценку текущего регуляторного и фискального режима, а также даем оценку рисков и вызовов, с которыми сегодня сталкиваются компании. Мы предоставляем обзор основных минеральных запасов страны, месторождений, объемов добычи, экспорта и основных производителей.

Содержание

Обзор.....	4
1 Инвестиции и регуляторный режим	5
1.1 Производство и запасы.....	5
1.2 Экономический прогноз.....	8
1.3 Эволюция роли государства и его политики ресурсного национализма.....	10
1.4 Фискальный режим.....	14
1.4.1 Новый Налоговый кодекс.....	14
1.5 Закон о недрах и недропользовании.....	16
1.5.1 Местное содержание	18
1.5.2 Премущественное право государства.....	19
1.6 Инвестиционный климат и риски	20
2 Обзор промышленности	23
2.1 Железная руда.....	23
2.1.1 Ресурсы, производство и экспорт	23
2.1.2 Арселор Миттал Темиртау	24
2.1.3 ССГПО (ENRC).....	26
2.2 Хромовая руда	28
2.2.1 Ресурсы, производство и экспорт	28
2.2.2 Казхром.....	29
2.2.3 Восход-Ориель.....	31
2.3 Медь	32
2.3.1 Ресурсы, производство и экспорт	32
2.3.2 Казахмыс.....	34
2.3.3 Frontier Mining.....	39
2.3.4 Central Asia Metals	39
2.3.5 Актюбинская медная компания.....	41
2.4 Цинк	41
2.4.1 Ресурсы, производство и экспорт	42
2.4.2 Казцинк.....	44
2.4.3 Шалкия Цинк	46
2.4.4 Nova Zinc.....	46
2.5 Алюминий.....	48
2.5.1 Ресурсы, производство и экспорт	48

2.5.2	АО Алюминий Казахстана	49
2.6	Золото	51
2.6.1	Ресурсы, производство и экспорт	51
2.6.2	Altyntau Resources (Казцинк)	54
2.6.3	КазахГолд.....	55
2.6.4	Варваринское месторождение	56
2.6.5	Рудник Суздаль	57
2.6.6	АО АК Алтыналмас	57
2.6.7	Алтыналмас Голд.....	57
2.6.8	Hambledon Mining	58
2.6.9	Майкайнзолото	59
2.6.10	Alhambra Resources	59
2.6.11	Central Asia Resources.....	60
2.7	Уран	61
2.7.1	Ресурсы, рудники и производство	61
2.7.2	Казатомпром	63
2.7.3	Uranium One	68
2.7.4	Предложение серной кислоты	69
2.8	Титан	71
2.8.1	Ресурсы, производство и экспорт	71
2.8.2	Усть-Каменогорский титаномагние- вый комбинат	72
2.9	Уголь.....	74
2.9.1	Резервы, месторождения и производство	74
2.9.2	Богатырь Комир	76
2.9.3	Угольное подразделение Arcelor Mittal	76
2.9.4	Казахмыс (Борлы и Майкубен Вест).....	77
2.9.5	Шубарколь Комир и Евразийская Энергетическая Корпорация (ЕЭК) 78	
2.9.6	АПУП Гефест	79
2.9.7	Группа компаний Заман	79

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».

© 2012, все права защищены.

Макроэкономика

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

Мадина Курмангалиева, +7 (727) 330-0157
MadinaK2@halykbank.kz

Нурфатима Джандарова, +7 (727) 330-0157
NurfatimaD@halykbank.kz

Долговые инструменты

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986
ErulanM@halykbank.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 244-6968
SabinaA@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 244 6540
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Долевые инструменты

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

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

Бакай Мадыбаев, +7 (727) 330-0153
BakaiM@halykbank.kz

Bloomberg

HLFN <Go>