

Обзор финансовых результатов за 2015 г. и операционных результатов за 1 кв 2016 г.

7 Июня 2016 г.

Тикер	KAZ.LN
Рекомендация	Продавать
Текущая цена GBp/акцию (07.06.2016)	157
Целевая цена (12-мес), GBp/акцию	140
Ожидаемый потенциал роста	-10,6%
Ожидаемый дивиденд, \$/акцию	0
Ожидаемая дивидендная доходность	0%
Тикер	GB_KZMS
Рекомендация	Продавать
Текущая цена T/акцию (07.06.2016)	763
Целевая цена (12-мес), T/акцию	686
Ожидаемый потенциал роста	-10,2%
Ожидаемый дивиденд, T/акцию	0
Ожидаемая дивидендная доходность	0%
Кол-во акций, млн	446
Средний дневной объем торгов (\$ млн)	3,3
Кол-во акций в свободном обращении, млн	245
Рыночная капитализация (\$ млн)	1013
Основные акционеры	
Владимир Ким	37,2%
Олег Новачук	7,8%

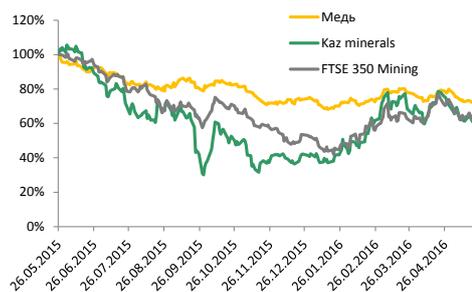
Фин. Показатели, \$ млн	2015Ф	2016П	2017П
Выручка	665	835	1 174
EBITDA	196	277	433
Чистая прибыль	-12	81	156
EPS	0,0	0,2	0,4
Балансовая стоимость капитала	322	403	559
Чистый долг	2 253	3 062	3 504
Оценка	2015Ф	2016П	2017П
Чистый долг/EBITDA (x)	11,5	11,0	8,1
RoE	-4%	20%	28%
EV/EBITDA (x)	16,4	14,5	10,3
EV/Sales (x)	4,8	4,8	3,8
P/E (x)	N/A	12,5	6,5
P/B (x)	3,1	2,5	1,8
Динамика стоимости акций	KAZ LN абс.	Отн. **	FTSE 350 mining
1М	-13%	-11%	-15%
3М	-16%	-16%	-1%
12М	-40%	-30%	-36%
Максимум за 52 недели	255		14 096
Минимум за 52 недели	73		5 909

*EBITDA без учета убытков по обесц., курс. разн., НДС

**Доходность относительно индекса FTSE 100

Источник: данные компании, Блумберг, прогноз XФ

Рис. 1. Доходность акций Kaz Minerals, FTSE 350 Mining и цена на медь, индекс на 01.06.2015=100%



Источник: Блумберг

Завершение строительства на Бозшаколе, снижение общей денежной себестоимости по итогу 2015 г. на 10,5% г/г до \$2,3/фунт относительно прогнозов Компании, и более высокая текущая цена на медь позволяет нам повысить нашу 12М ЦЦ по акциям KAZ Minerals до GBp140/акцию. Однако, учитывая сохранение высоких кредитных и производственных рисков Компании в совокупности с консервативным консенсус прогнозом цены на медь (сохранение переизбытка поставок меди на рынок в 2016-2019 гг.), мы сохраняем нашу рекомендацию «Продавать».

Финансовые результаты за 2015 г. Сравнительно низкие цены на медь в 2015 г. повлияли на выручку, а ослабление Тенге - на снижение общей денежной себестоимости. По итогу 2015 г., Компания зафиксировала убыток в \$12 млн в основном за счет валютной переоценки.

Слабые операционные результаты за 1 кв 2016 г. Добыча руды в 1 кв 2016 г. увеличилась на 32% кв/кв, а производство меди в катодном эквиваленте снизилось на 5,3% кв/кв до 21,5 тыс тонн.

Бозшаколь – начало промышленной добычи во 2П2016 года. Эксплуатация Бозшаколя началась в 4 кв 2015 г., и в феврале была запущена горно-обогащительная фабрика. По данным Компании, промышленная добыча начнется во 2П2016 г. и выход на полную операционную мощность – ожидается в 2017 г. Однако запуск цикла молибденовой флотации отложен, что связано с необходимыми дополнительными капитальными вложениями.

Актогай – начало промышленной добычи в 2018 г. Окисленные руды – завершается строительство корпуса мокрого выщелачивания (SX/EW); сульфидные руды – проект на стадии строительства и ожидается эксплуатационный запуск во 2П2017 г., в 2018 г. – начало промышленной добычи. Однако размер необходимых инвестиций на Актогай составляет \$980 млн, и размер необходимых ежегодных выплат по заемным средствам - \$480 млн, что может оказать негативное влияние на своевременный запуск Актогая и ликвидность Компании.

Кредитные риски Компании растут. На конец 1 кв 2016 г. размер общего долга Компании увеличился на 7,6% до \$2,4 млрд. Мы ожидаем, что размер чистого долга увеличится до \$3,1 млрд на конец 2016 г. (увеличение коэффициента общий долг/рыночная капитализация с 3,8х на конец 1 кв 2016 г. до 4,1х на конец 2016 г.), что может оказывать негативное влияние на стоимость акций.

Повышение 12М ЦЦ до GBp140/акцию, сохранение рекомендации «Продавать». Учитывая консервативный консенсус прогноз цены на медь до 2018-2019 гг. не более \$5500/тонну, наличие высоких кредитных рисков Компании и более высокий показатель EV/EBITDA относительно показателя аналоговых компаний – позволяет нам сохранить нашу 12М рекомендацию «Продавать».

Показатели за 2015 г. – оказались ниже 2014 г. – EBITDA маржа сузилась на 12пп до 30%. Чистый убыток за 2015 г.- \$12 млн.

Слабые операционные результаты в 1кв2016 г. - объем добычи руды увеличился на 909% г/г млн до 10,6 млн тонн, но производство меди оказались ниже, чем в прошлом году.

Финансовые результаты за 2015 г. Падение средней цены реализации меди на 21,7% г/г до \$5515/тонну в 2015 г. снизило выручку на 21,4% г/г до \$665 млн. Ослабление тенге на 19,4% г/г положительно повлияло на общую денежную себестоимость Компании – снижение на 14,8% г/г до \$2,3/фунт.

Маржа EBITDA Компании сузилась на 12 пп г/г до 30%, составив \$202 млн (за исключением стоимости закупки катодной меди на рынке). Чистая денежная себестоимость Компании составила \$1,09/фунт. Несмотря на положительную EBITDA маржу в 30% и снижение налога на добычу на 29% г/г до \$61 млн, чистый убыток составил \$12 млн, в основном за счет убытков по валютной переоценке в \$243 млн, связанных с ослаблением обменного курса Тенге.

Операционные результаты за 1кв2016 г. Добыча руды в 1кв2016 г. увеличилась на 32% кв/кв и на 909% г/г до 10,6 млн тонн. Увеличение добычи руды в 1кв2016 г. произошло в основном за счет добычи 4,36 млн тонн на Актогае (запуск в эксплуатацию оксидных руд Актогая в декабре 2015 г.; добыча руды в 4кв2015 г. - 0,8 млн тонн), но частично было компенсировано снижением объемов добычи руды на Бозшаколе на 17,5% кв/кв до 5,0 млн тонн.

Производство меди в катодном эквиваленте в 1кв2016 г. снизилось на 5,3% кв/кв до 21,5 тыс тонн. Снижение произошло в основном за счет более низкого содержания меди на рудниках Восточного региона (снижение на 16,5% кв/кв до 1,97 г/тонну), нивелированного увеличением производства меди на Бозымчак (около 2,0 тыс тонн катодной меди) и Актогае в 1,5 тыс тонн.

Производство цинка в концентрате снизилось на 5,24% до 19,9 тыс. тонн, в основном за счет снижения концентрации на рудниках Восточного региона и более низких объемов добычи руды в 1кв2016 г.

Производство золота увеличилось на 103% до 13 тыс унций за счет увеличения производства на Бозымчак.

Производство серебра увеличилось на 10% до 751 тыс унций за счет переработки сырья из незавершенного производства.

Рис 2. Производство металлов в 1кв2016 г.

	4кв2015г.	1кв2016 г.	изм. кв/кв
Медь, тыс. тонн	22,7	21,5	-5,3%
Цинк, тыс. тонн	21	19,9	-5,2%
Золото, тыс. унций	6,4	13	103,1%
Серебро, тыс. унций	686	751	9,5%

Источник: данные Компании

Рост объема производства – среднегодовой рост производства до 43% к 2018 г.

Компания ожидает среднегодовой рост объема производства меди в катодном эквиваленте в 55% к 2018 г. (относительно 2015 г.), что предполагает объемы производства в 310 тонн к 2018 г.. Однако наш прогноз среднегодового роста - 43% к 2018 г., и мы предполагаем, что Актогай достигнет максимального производства к 2019-2020 гг. Увеличение производства меди с новых рудников будет частично компенсироваться снижением производства меди с рудников Восточного региона.

Восточный регион и Бозымчак. Концентрация меди, цинка и других металлов в руде Восточных рудников снижается, и мы ожидаем снижения объемов производства меди 2016 г. на 14,9% г/г до 69 тыс тонн. Снижению производства сопутствуют и запланированные ремонтные работы во 2П2016 г. на Орловском руднике.

Бозшаколь. С учетом данных компании о начале

Прогноз Компании CAGR (среднегодовой рост) производства меди к 2018 г. - 55%. Наши ожидания CAGR– 43%.

Бозшаколь - увеличение объема производства свыше 100 тыс тонн к 2018-2019 гг. Актогай - начало промышленной добычи в 2018 г. – производство меди до 100 тыс тонн к 2020 г.

промышленного производства на Бозшаколь во 2П2016 г., мы ожидаем производство около 53 тыс. тонн меди в катодном эквиваленте в 2016 г., и в дальнейшем достижение максимального объема в 113 тыс тонн к 2019 г.

Актогай. Так как производство меди из окисленных руд началось в декабре 2015 г., и максимальный годовой объем производства – 15 тыс. тонн, мы ожидаем производство около 12,2 тыс. тонн в 2016 г. Более низкий объем связан с возможными производственными рисками, которые могут повлиять на объем производства катодной меди. Эксплуатационный запуск производства катодной меди из сульфидных руд ожидается во 2П2017 г., а в 2018 г. – начало промышленной добычи. Мы ожидаем, что производство меди в катодном эквиваленте в 2017 г. из сульфидных руд начнется не ранее конца 2П2017 г., и ожидаем около 20 тыс. тонн катодной меди в 2017 г.

Рис 3. Прогноз производства металлов, 2016-2022 гг.

Производство	2015Ф	2016П	2017П	2018П	2019П	2020	2021	2022
Бозшаколь								
Медь в катод. экв., тыс. тонн		53	74	102	113	111	106	102
Золото в экв. в слитках, тыс. унций		40	54	74	81	81	81	81
Серебро в экв. гранул, тыс. унций		128	177	428	467	467	467	467
Молибден, тыс. тонн		0,0	0,0	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Актогай								
Медь, тыс тонн	1,5	12,2	33,7	71,9	84,0	96,2	96,2	96,2
Молибден, тыс тонн		0,0	0,0	0,6	1,1	1,6	1,6	1,5
Восточный регион Бозымчак								
Медь в катод. экв., тыс. тонн	81,1	69	71	68	64	63	54	53
Цинк в конц., тыс. тонн	94,3	68	71	64	60	56	47	43
Золото, тыс. унций	35	42	43	42	40	40	37	36
Серебро, тыс. унций	3 135	2 113	2 207	2 081	1 965	1 935	1 644	1 567
Итого								
Медь в катод. экв., тыс. тонн	83	135	179	243	260	270	256	251
Цинк в конц., тыс. тонн	94	68	71	64	60	56	47	43
Золото в экв. в слитках, тыс. унций	35	83	97	117	121	121	118	117
Серебро в экв. гранул, тыс. унций	3 135	2 241	2 384	2 509	2 432	2 402	2 111	2 034
Молибден, тыс тонн	0,0	0,0	0,0	1,4	2,0	2,5	2,5	2,4

Источник: данные Компании, прогноз Халык Финанс

Снижение общей денежной себестоимости на 10,5% г/г до \$2,3/фунт в 2015 г. Прогноз общей денежной себестоимости на 2016 г. -\$1,8/фунт.

Прогнозы денежной себестоимости

По итогу 2015 г. общая денежная себестоимость составила \$2,3/фунт, что ниже прогноза компании в \$2,6-2,8/фунт. С учетом прогноза компании общая денежная себестоимость в 2016 г. составит \$2,0-2,2/фунт на Восточный регион, \$1,5-1,7/фунт на проекте Бозшаколь, и \$1,10-1,30/фунт на проекте Актогай (оксидная руда).

Основываясь на новых данных по общей денежной себестоимости на проектах роста (ранее Компания публиковала только прогнозы чистой денежной себестоимости для проектов роста), мы пересчитали свои расчеты, и учитывая долю каждого проекта в общем производстве Компании, мы ожидаем что общая денежная себестоимость составит \$1,8/фунт в 2016 г. Мы ожидаем незначительное увеличение общей денежной себестоимости к 2022 г., учитывая 55% долю расходов компании, деноминированных в Тенге, и убывающую долю производства меди с рудников Восточного региона.

Рис 4. Прогноз производства металлов, 2016-2022 гг.

	2016П	2017П	2018П	2019П	2020	2021	2022
Прогноз цены на медь	212	213	217	252	252	262	272
Общая денежная себестоимость							
Восточные рудники	210	217	221	224	226	230	235
Бозымчак	210	217	221	224	226	230	235
Бозшаколь	150	155	158	160	162	164	168
Актогай	120	149	159	163	166	168	172
Итого (вкл. ТС, трансп.)	180	181	179	180	182	183	188

Источник: данные Компании, расчеты Халык Финанс

Метод дисконтирования свободных денежных потоков (DCF) - повышение 12М ЦЦ до GBp 140, сохранение рекомендации «Продавать»

Сохранение консенсус прогноза не выше \$5500/тонну в 2018-2019 гг. – рынок поставок меди все еще будет продолжать испытывать избыток поставок меди

Высокие кредитные риски Компании – прогноз EV/рыночная капитализация в 3,3x на конец 2016 г.

Возможная задержка запуска проекта Актогай в связи с дополнительными инвестициями – дополнительный операционный риск по Компании

Основываясь на более высокой текущей цене на медь, целевых показателях Компании по добыче и себестоимости в 2016 г., наших предположениях (прогноз добычи и себестоимости в 2016-2022 гг.) и консенсус прогнозе цены меди в 2016-2019 гг. (далее мы предполагаем рост 4%), мы повышаем нашу 12М ЦЦ – до GBp140/акцию. Данная цена предполагает снижение в 10,6% от текущей цены.

Мы сохраняем нашу рекомендацию «Продавать» учитывая 1) сохранение консенсус прогноза цены на медь в 2018-2019 гг. до \$5500/тонну, 2) отрицательные свободные денежные потоки Компании до 2018 г. 3) наличие высоких кредитных рисков – увеличение показателя общий долг/рыночная капитализация от 3,8x на конец 1кв2016 г. до 4,1 x на конец 2016 г.); 3) проектные риски по Актогаю – необходимые инвестиции в совокупности с выплатой долга могут повлиять на своевременный запуск Актогая 4) более высокий показатель EV/EBITDA относительно показателя аналоговых компаний (см. анализ сравнимых компаний, рис. 7)

Несмотря на позитивные факторы как 1) рост добычи и производства меди и попутных металлов в 43% (CAGR) к 2018 г. 2) ослабление Тенге и сопутствующее снижение общей денежной себестоимости на 14,8% г/г в 2016 г., мы считаем, что данные факторы уже учитываются в текущей цене за акцию.

Рис. 5. Расчет 12М целевой цены Kaz Minerals, \$ млн

	2016П	2017П	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П
Цена на медь	4 697	5 072	5 176	5 331	5 523	5 744	5 974
Выручка	835	1 174	1 566	1 714	1 824	1 801	1 828
ЕВІТ	166	306	415	467	521	545	571
+ Амортизация	52	48	65	77	85	88	90
- Налог на прибыль	34	62	84	95	105	110	116
- Капитальные инвестиции	660	534	424	191	186	186	189
- Оборотный капитал	9	39	17	27	28	23	22
Свободные денежные потоки	-485	-281	-44	231	286	313	335
WACC	10%						
Фактор дисконт.	1,00	0,95	0,86	0,78	0,71	0,65	0,59
Свободные денежные потоки (PV)		-266	-38	181	203	203	197
Терминальная стоимость (PV)	3 489						
- Прогноз чистого долга	-3 062						
Стоимость Капитала	427						
Количество акций	447						
Целевая 12М цена (GBp)	140						

Источник: расчеты Халык Финанс

Высокая чувствительность акций Компании к цене на медь и себестоимости
Анализ чувствительности – высокая чувствительность акций к цене на медь

В случае повышения цены на медь в 2017 г. на 1% до \$5123/тонну (консенсус \$5072/тонну), цена за акцию может увеличиться на 17% до GBr164/акцию. При снижении прогнозной общей денежной себестоимости на 1% до \$1,79/фунт в 2017 г. и при сохранении консенсус прогноза, цена за акцию может повыситься на 12,9% до GBr158/акцию.

При понижении прогнозной цены в 2017 г. на 1% до \$5021/тонну, цена за акцию может снизиться на 17% до GBr116/акцию. При повышении прогнозной себестоимости в 2017 г. на 1% до \$1,83/фунт и сохранении консенсус прогноза на медь, цена может упасть на 12,9% до GBr122/акцию.

Рис 6. Анализ чувствительности стоимости акций Kaz Minerals к цене на медь и себестоимости, \$ млн

Цена на медь	140	4800	4850	5021	5072	5123	5200	5300	5400	5500
Общая ден. Себестоимость	170	120	144	226	250	274	311	359	407	454
	174	80	103	185	209	234	271	319	366	414
	179	28	52	134	158	183	219	267	315	363
	181	10	34	116	140	164	201	249	297	345
	183	-8	16	98	122	146	183	231	279	327
	187	-51	-27	55	79	103	140	188	236	284
	190	-81	-57	25	49	73	110	158	206	254
	195	-131	-107	-26	-1	23	60	108	156	203
	200	-181	-158	-76	-52	-27	10	58	105	153
	210	-282	-258	-176	-152	-128	-91	-43	5	53

Источник: расчеты Халык Финанс

Акции Компании согласно анализу аналоговых компаний торгуются значительно дороже
Сравнительный анализ – акции торгуются дороже, чем сравнимые компании

Выборка по сравнимым компаниям показывает, что EV/EBITDA KAZ Minerals выше – 14,7х, чем средний показатель – 7,6х. С учетом нашего прогнозного значения EBITDA на 2016 г. в \$277 млн – оценка EV Компании составила \$2 090 млн, что даже ниже нашего прогнозного значения по методу DCF – \$3969 млн (прогноз чистого долга на конец 2016 г. – \$3062 млн).

Рис. 7. Расчет 12М целевой цены Kaz Minerals, \$ млн

Тикер	Компания	EV/T12M EBITDA	FCF Yield (%)	EV/EBITDA - FY2 (x)	EV/EBITDA - FY1 (x)
Среднее арифм.		9,9	-4,2	6,8	7,6
KAZ LN Equity	KAZ MINERALS PLC	22,6	-136,7	10,4	14,7
FCX US Equity	FREEPORT-MCMORAN INC	N/A	-18,0	6,3	7,5
BOL SS Equity	BOLIDEN AB	6,7	6,8	5,3	6,3
LUN CN Equity	LUNDIN MINING CORP	13,9	8,0	6,4	6,7
HBM CN Equity	HUBBAY MINERALS INC	N/A	-6,5	5,1	5,7
GLEN LN Equity	GLENCORE PLC	8,6	31,4	8,0	8,2
GMEXICOV MM Equity	GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER	6,6	-1,7	6,7	7,6
ABX US Equity	BARRICK GOLD CORP	9,5	6,5	8,2	8,7
NEM US Equity	NEWMONT MINING CORP	10,3	3,4	7,3	8,2
RIO LN Equity	RIO TINTO PLC	8,4	9,5	6,9	7,2
ANTO LN Equity	ANTOFAGASTA PLC	10,2	-10,4	7,1	7,9
AAL LN Equity	ANGLO AMERICAN PLC	N/A	-6,8	6,0	6,8
FXPO LN Equity	FERREXPO PLC	8,2	25,6	5,8	4,3
1258 HK Equity	CHINA NONFERROUS MINING CC	5,3	24,0	N/A	N/A
TCK US Equity	TECK RESOURCES	N/A	-8,6	7,3	8,1
CEY LN Equity	CENTAMIN PLC	9,0	6,3	5,6	6,4

Источник: данные Компании, прогноз Халык Финанс

Риски

Внешние катализаторы роста – рост цены на медь в ближайшей перспективе (фактические данные выше, чем консенсус), снижение поставок меди на рынок, улучшение макроэкономической ситуации в Китае.

Внутренние катализаторы роста стоимости акций - снижение операционных (увеличение производства меди, снижение себестоимости производства меди) и кредитных (снижение долговой нагрузки) рисков компании.

Приложение 1. Прогноз финансовой отчетности компании KAZ Minerals, млн \$, кроме данных за акцию

	2015Ф	2016П	2017П	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П
Отчет о прибыли и убытках								
Выручка	665	835	1 174	1 566	1 714	1 824	1 801	1 828
Себестоимость	429	517	697	977	1 071	1 128	1 079	1 078
Валовая прибыль	236	318	477	589	642	696	721	749
Административные расходы и по реализации	153	140	159	162	163	164	164	166
EBITDA	196	277	433	580	652	719	745	775
Налог на добычу	61	48	67	88	96	102	100	102
Убытки от обесценения	15	0	0	0	0	0	0	0
Прочие расходы (доходы)	(22)	12	12	12	12	12	12	13
Амортизация	52	52	48	65	77	85	88	90
Операционная прибыль	90	166	306	415	467	521	545	571
Финансовые расходы	270	72	117	159	206	201	195	188
Финансовые доходы	(192)	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)
Другие неоперац. расходы	0	0	0	0	0	0	0	0
Прибыль до выплаты налогов	12	102	196	263	269	327	357	391
Налог на прибыль	24	21	40	53	54	66	72	79
Чистая прибыль	(12)	81	156	210	214	261	285	312
Количество акций	447	447	447	447	447	447	447	447
Доходность на акцию	(0,0)	0,2	0,3	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7
Балансовый отчет								
Денежные средства	851	500	500	500	500	500	500	500
Краткосрочные инвестиции	400	400	400	400	400	400	400	400
Дебиторская задолженность	23	31	53	78	92	106	112	121
Запасы	113	154	222	322	359	384	371	377
Авансы	55	69	106	142	156	167	166	169
Прочие текущие активы	1	2	1	2	1	2	1	2
Итого оборотные активы	1 443	1 157	1 283	1 443	1 508	1 558	1 549	1 568
Недвижимость, производст. и оборуд.	2 393	3 097	3 656	4 052	4 167	4 268	4 366	4 465
Гудвилл и нематериальные активы	7	11	11	11	11	11	11	11
Прочие внеоборотные активы	256	429	429	429	429	429	429	429
Отложенные налоговые активы	59	59	59	59	59	59	59	59
Инвестиции в совместные предприятия	0	0	0	0	0	0	0	0
Активы классифицированные к продаже	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого активы	4 158	4 753	5 438	5 994	6 174	6 325	6 415	6 533
Краткосрочные займы	303	173	(437)	805	832	841	786	729
Кредиторская задолженность	254	309	393	534	571	593	562	559
Прочие краткосрочные обязательства	4	5	7	10	11	12	11	11
Текущие налоги к уплате	12	12	12	12	12	12	12	12
Итого краткосрочные обязательства	573	499	(24)	1 362	1 426	1 458	1 371	1 312
Долгосрочные займы	3 201	3 789	4 841	3 802	3 702	3 561	3 452	3 347
Отложенные налоговые обязательства	31	31	31	31	31	31	31	31
Прочие долгосрочные обязательства	31	31	31	31	31	31	31	31
Итого обязательства	3 836	4 350	4 879	5 225	5 190	5 081	4 886	4 720
Доля миноритарных акционеров	3	3	3	3	3	3	3	3
Акционерный капитал	749	749	749	749	749	749	749	749
Резервы	(430)	(349)	(193)	17	232	492	777	1 060
Итого собственный капитал	322	403	559	769	984	1 244	1 529	1 812
Итого обязат-ва и собственный капитал	4 158	4 753	5 438	5 994	6 174	6 325	6 415	6 533
Отчет о движении денежных средств								
Операционная деятельность								
Денежные средства от опер. деятель-ти	(182)	124	165	258	264	318	350	380
Инвестиционная деятельность								
Денежные средства от инвест. деятель-ти	(1 116)	(660)	(534)	(424)	(191)	(186)	(186)	(189)
Финансовая деятельность								
Денежные средства от фин. деятель-ти	(10)	185	368	165	(73)	(132)	(164)	(191)
Чистый прирост денежных средств	(1 308)	(351)	0	0	0	0	0	0

Источник: Данные компании, прогноз Халык Финанс

Приложение 2. Краткое описание компании

Группа KAZ Minerals (бывший Казахмыс) – медедобывающая компания (также производит попутные металлы - цинк, золото, серебро), имеющая рудники в Казахстане и Киргизстане. Компания вышла на IPO в 2005 г. Акции Компании котируются на Лондонской, Казахстанской и Гонконгской фондовых биржах. Действующие рудники в Восточном регионе Казахстана - Орловский, Артемьевский, Иртышский, Юбилейно-Снегирихинский, в Киргизстане – Бозымчак, и новые проекты роста –Бозшаколь, Актогай и Коксай. Производство меди в катодном эквиваленте в 2015 г. составило 81,1 тыс. тонн, и с полным запуском проектов роста Бозшаколь и Актогай – Компания планирует увеличить производство меди свыше 300 тыс тонн в год к 2019 г. Проект Коксай находится на стадии предварительного технико-экономического обоснования.

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».

© 2016, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент исследований

Мурат Темирханов
Нурфатима Джандарова
Борис Бойко
Станислав Чуев
Салтанат Мадиева
Гульмария Жапакова
Аскар Ахмедов

Управление

Директор
Макроэкономика
Макроэкономика
Долговые инструменты
Долговые инструменты
Долевые инструменты
Долевые инструменты

Телефон

+7 (727) 244-6541
+7 (727) 330-0157
+7 (727) 330-0157
+7 (727) 244-6538
+7 (727) 330-0153
+7 (727) 244-6538
+7 (727) 330-0157

E-mail

m.temirkhanov@halykfinance.kz
n.iandarova@halykfinance.kz
b.boiko@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
s.madiyeva@halykfinance.kz
g.zhapakova@halykfinance.kz
a.akhmedov@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан
Динара Асамбаева
Айжана Туралиева
Дарья Манеева
Сабина Муканова

Инвесторы

Директор
Институциональные
Институциональные
Розничные
Розничные

Телефон

+7 (727) 244-6545
+7 (727) 244-6991
+7 (727) 259-6202
+7 (727) 244-6980
+7 (727) 259-6203

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
d.asambayeva@halykfinance.kz
a.turaliyeva@halykfinance.kz
d.maneyeva@halykfinance.kz
s.mukanova@halykfinance.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

Bloomberg
Thomson Reuters
Factset
Capital IQ
www.halykfinance.kz

HLFN
Halyk Finance
Halyk Finance
Halyk Finance