

Результаты за 12М2022 г.

Актанов Амир

19 апреля 2023 г

a.aktanov@halykfinance.kz

Тикер	KEGC KZ
Рекомендация	Продавать
Текущая цена, тенге/акция	1 603
Целевая цена (12 мес.), тенге/акция	1 237
Ожид. потенциал роста/снижения	-23%
Кол-во простых акций (млн)	260
Ср. ежедн. объем торгов 3 мес, млн тенге	2.9
Рыночн. кап-ция (млрд тенге)	416 778

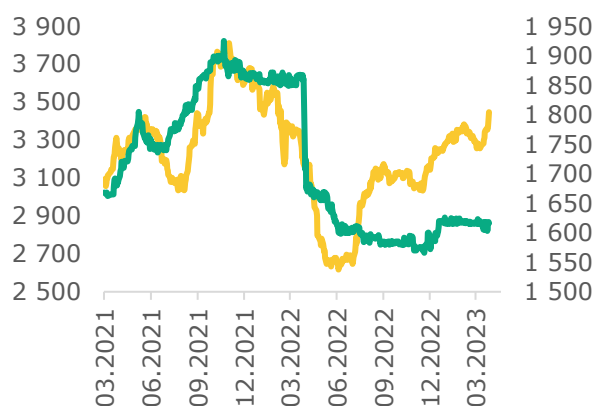
Основные акционеры:	
Самрук-Казына	90%
ЕНПФ	7%

Фин. показатели (млрд тенге)	2022	2023П	2024П
Выручка	217.3	225.7	250.3
ЕБИТДА	102.7	106.3	118.2
Чистая прибыль	26.7	27.1	39.0
EPS, тенге	102.9	104.3	149.9
Собственный капитал	653.6	658.3	665.0
Чистый долг	71.6	97.7	93.7

Оценка	2022	2023П	2024П
Чистый долг/ЕБИТДА	0.7	0.9	0.8
Долг/Капитал	0.2	0.3	0.3
EV/Sales	1.8	1.7	1.6
EV/ЕБИТДА	3.8	3.7	3.3
P/E	15.6	15.4	10.7
P/B	0.6	0.6	0.6
ROAA	2.6%	2.7%	3.9%
ROAE	3.8%	4.1%	5.9%

Изменение цены	KEGC	KASE
1М	0%	4%
3М	0%	6%
12М	-13%	8%
Максимум за 52 недели	1 860	3 446
Минимум за 52 недели	1 566	2 617

— KASE Index — KEGOC (шкала справа)



KEGOC отчиталась по итогам 2022 года. Мы скорректировали нашу целевую цену по акциям компании в связи с незначительным пересмотром операционных показателей, уровня будущих тарифов и размера капитальных расходов в прогнозный период. Исходя из новых условий, мы понижаем целевую цену с 1 281 тенге до 1 226 тенге и сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ» акции KEGOC.

Небольшой рост тарифов при ощутимом улучшении операционных показателей позволили KEGOC сохранить тренд по росту выручки. Тем не менее, в отчетном периоде чистая прибыль компании резко сократилась по причине опережающего роста себестоимости (+37.8%) относительно доходов, заметного увеличения финансовых расходов и других издержек, а также за счет сокращения прочих доходов компании.

Помимо продолжающегося снижения прибыльности и маржинальность бизнеса KEGOC, в прошлом году было отмечено значительное снижение свободного денежного потока, заметное сокращение которого по большей части было связано с резким увеличением капитальных расходов, ростом выплат по купонным вознаграждениям, при одновременном снижении денежного потока от операционной деятельности.

В пользу факторов, которые потенциально могут выступить причинами ослабления котировок KEGOC в направлении целевой цены, мы отнесем заметное ухудшение маржинальности бизнеса KEGOC, которая хоть и улучшится в прогнозный период, но все же будет ниже уровней прошлых лет. В то же время, компания ограничена в возможностях наращивания доходов в связи с небольшим ростом уровня утвержденных КРЕМ предельных тарифов в прогнозный период.

Также отметим заметно возросшие капитальные расходы, которые негативно скажутся на свободном денежном потоке компании и могут отрицательно повлиять на решимость KEGOC поощрять акционеров высокими дивидендами. В январе текущего года KEGOC направила на выплату дивидендов по итогам первого полугодия 2022 года более 17 млрд тенге, что составляет 120% от чистой прибыли за данный период (14 млрд тенге чистая прибыль и 3 млрд тенге были использованы из нераспределенной прибыли прошлых лет). Дивиденд на акцию составил 65.44 тенге.

В случае распределения 90% от чистой прибыли на дивиденды по итогам второго полугодия 2022 года, суммарный дивиденд на акцию по итогам 2022 года составит 109.5 тенге, что к текущей цене акции составляет дивидендную доходность на уровне 6.8%.

Рис 1. Операционные показатели, млрд кВт*ч

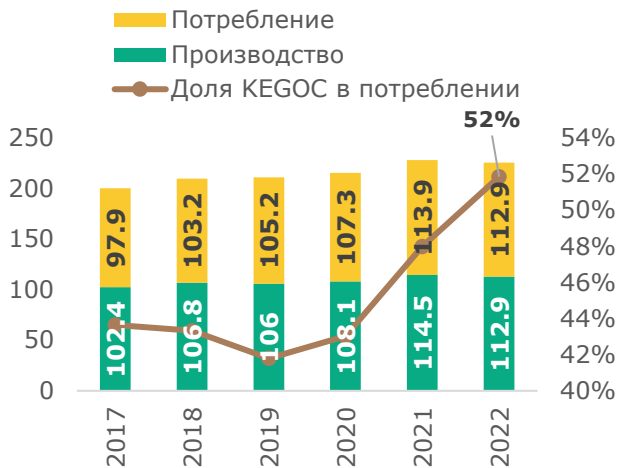


Рис 2. Финансовые показатели, млрд тенге

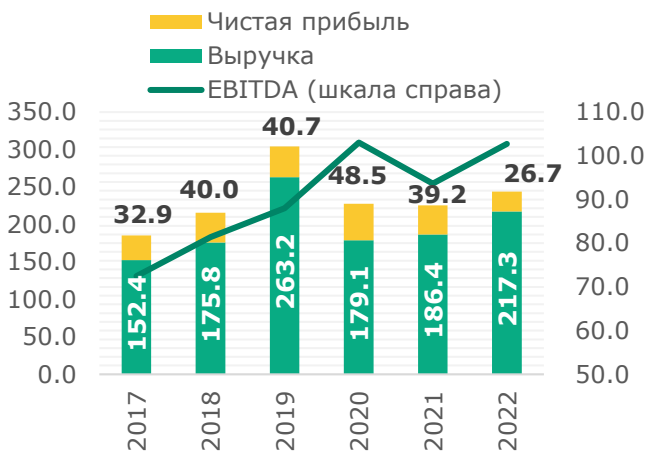
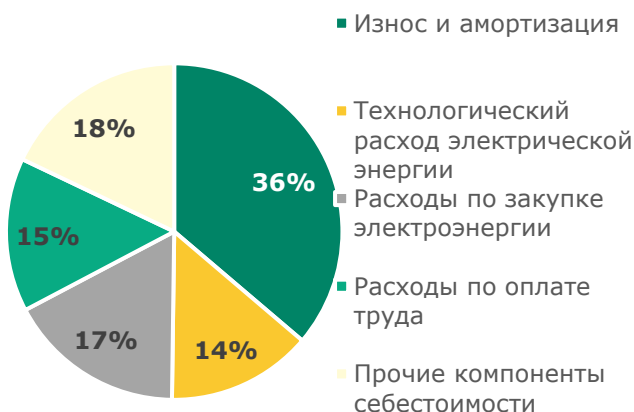


Рис 3. Основные компоненты себестоимости



Дефицит электроэнергии в Казахстане

В 2022 году в Казахстане был зафиксирован дефицит электроэнергии. При производстве в 112.86 млрд кВт/час (-1.4%) объем потребления электроэнергии в 2022 году превысил 112.94 млрд кВт/час (-0.8%). Недостаток электроэнергии частично компенсируется закупом ее из РФ.

Изношенность и высокая аварийность энергетической инфраструктуры Казахстана стали основными причинами возникновения дефицита электроэнергии в стране. При этом дефицит электроэнергии может со временем увеличиться в связи с истощением производства электроэнергии уже на существующих мощностях.

Темпы роста производства электроэнергии в стране не будут поспевать за темпами роста потребления в прогнозном периоде. По оценкам Правительства РК, дисбаланс в объеме 1.3-1.6 млрд кВт/час будет сохраняться в 2023-2025 годах и в 2028 году, при этом в 2029 году дефицит электроэнергии в стране достигнет 5.5 млрд кВт/час. Потребление электроэнергии в 2029 году увеличится до 146 млрд кВт/час, что на 29.3% будет больше объема потребления 2022 года.

Рост операционных показателей

Объем передачи электроэнергии по сетям KEGOC увеличился в 2022 году на 7.2% до 58.6 млрд кВт/час, что составило 51.9% от всего объема потребления электроэнергии в Казахстане. Совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) переданной электроэнергии по сетям KEGOC составил 7.0%, тогда как объем производства и потребления электроэнергии за аналогичный период времени в стране составил 1.4% и 2.3% соответственно. Текущий объем передачи электроэнергии по сетям KEGOC сложился заметно выше уровней прошлых лет, что в условиях умеренного роста тарифов оказывает поддержку доходам компании.

Двузначный рост выручки

Доходы KEGOC в 2022 году увеличились на 16.5% до 217.3 млрд тенге главным образом за счет роста выручки по основным компонентам доходов. Так, выручка от передачи электроэнергии выросла на 17.4% до 151.9 млрд тенге, тогда как доходы от услуг по технической диспетчеризации увеличились куда большими темпами (+37.8%) до 166.4 млрд тенге.

Доходы от услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии превысили 20.1 млрд тенге, что на 12.1% больше результата прошлого года. Выручка от продажи электроэнергии выросла почти на половину до 10.5 млрд тенге.

Себестоимость растет быстрее доходов

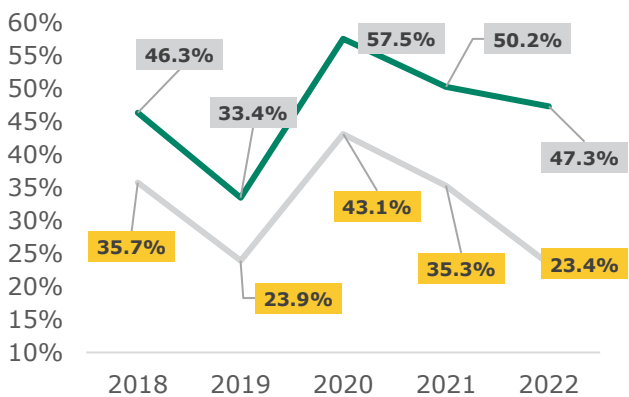
Себестоимость продолжила расти опережающими относительно выручки темпами, что в конечном счете негативно сказалось на маржинальности бизнеса KEGOC. В 2022 году себестоимость увеличилась на 37.8% до 166.4 млрд главным образом за счет резкого

Рис 4. Основные компоненты ОАР

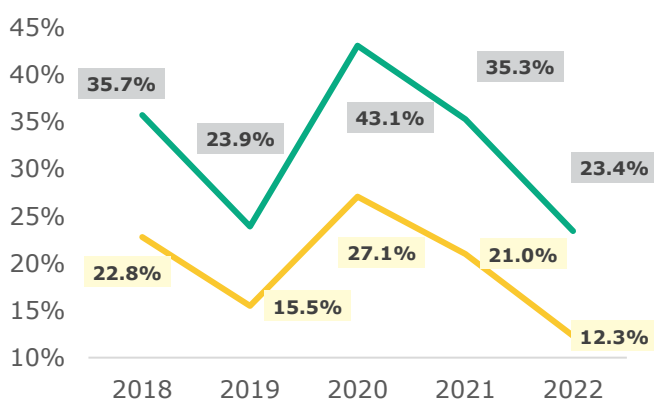


Рис 5. Показатели маржинальности

— Маржа валовой прибыли — Маржа EBITDA



— Маржа валовой прибыли — Маржа чистой прибыли



роста отчисления на износ и амортизацию сразу на 67.6% до 60.3 млрд тенге. Валовая маржа уменьшилась до самого низкого значения за анализируемый период до 23.4% по сравнению с 35.3% и 43.1% в предыдущие два года.

Резкий рост статьи был связан с переоценкой основных средств в 2021 г., в результате которой основные средства увеличились практически на половину до 976.0 млрд тенге, но уменьшились в анализируемом периоде до 859.1 млрд тенге за счет переоценки активов. Тем не менее, текущий объем основных средств заметно выше уровней прошлых лет и в связи с сохранением высокого уровня капитальных расходов в прогнозный период, мы ожидаем сохранения высокого уровня отчисления на износ и амортизацию.

Помимо износа и амортизации основной вклад в увеличение себестоимости оказал рост расходов по оплате труда на 34.3% до 24.6 млрд тенге. Однако резкий рост расходов по заработной плате был отмечен по всем крупным корпорациям квазигосударственного сектора.

Так, к примеру, существенный рост расходов по оплате труда был отмечен у КазТрансОйла, НК КМГ, КазАтомПром и т.д. У КазТрансОйла рост расходов на заработную плату в составе себестоимости увеличился сразу на 45.8% до 81.3 млрд тенге, у КазМунайГаза рост составил 35.8% до 433.7 млрд тенге, а у КазАтомПром на 48.2% до 49.3 млрд тенге.

Существенный рост капитальных расходов

Международное агентство Fitch Ratings прогнозирует, что в период 2022-2026 годов средний объем капитальных вложений KEGOC составит 53 млрд тенге в сравнении с 61.2 млрд тенге в 2022 году и 36.8 млрд. тенге в 2021 году.

В следующие два года мы сохранили текущую долю капитальных расходов к выручке и ожидаем ее снижения начиная с 2025 года. В 2022 году капитальные расходы компании составили 61.2 млрд тенге, что составило 28.2% от выручки компании и 6.3% от объема активов на начало года.

Финансовые результаты

Операционная прибыль в 2022 году снизилась на 26.9% до 41.6 млрд тенге. Маржа операционной прибыли, также как и валовая маржа уменьшилась до минимума за анализируемый период и снизилась до 19.1% в сравнении с 30.5% в 2021 году и 38.5% в 2020 году.

Финансовые расходы увеличились на 13.9% до 13.3 млрд тенге. Основная часть расходов приходится на выплату процентов по купонам облигаций. В связи с резким удорожанием стоимости фондирования в 2022 году (проценты по займам в валюте осуществляются по ставкам LIBOR/EURIBOR плюс фиксированные спреды), в прошлом году KEGOC погасила досрочно и в полном объеме заем Международного Банка Реконструкции и Развития (МБРР) в размере \$46.3 млн.

Рис 6. Прогнозируемый уровень тарифов, тенге/кВтч

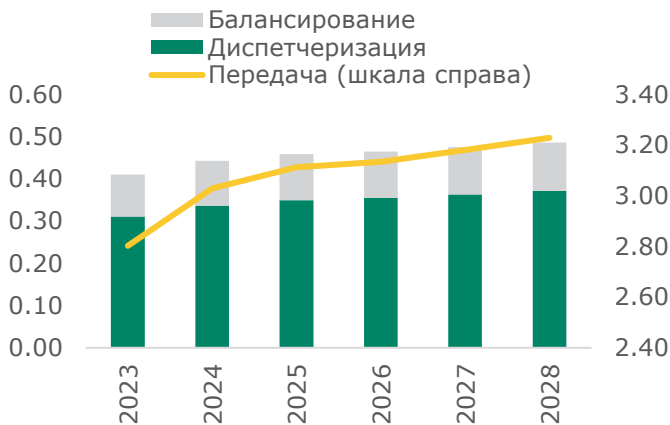
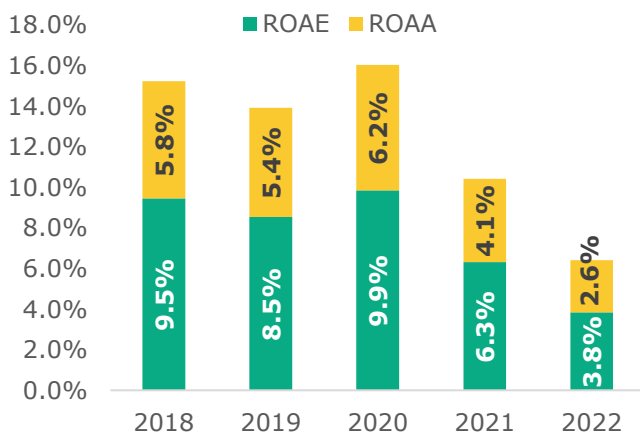


Рис 7. Дивиденды KEGOC



*признается допущение, что дивиденды за 1П2022 г, которые были выплачены 16 января 2023 года были выплачены в 2022 г

Рис 8. Показатели рентабельности



В 2022 году KEGOC направила на погашение займов 35.9 млрд тенге по сравнению с 14.6 млрд тенге в 2021 году и 6.6 млрд тенге в 2020 году.

Значительное снижение валютных рисков

В целом с учетом продолжения цикла ужесточения ДКП в США и в Европе и, как следствие, дальнейшего роста ставок по LIBOR/EURIBOR, а также в условиях возможного ослабления курса тенге в прогнозном периоде, решение досрочного погашения валютного займа МБРР в значительной степени снижает валютные риски компании.

В результате этих решений доля валютного долга KEGOC снизилась с 28.9% в 2021 году до 10.9% в 2022 году. К примеру, в 2018 году валютные займы составляли 45.8% от всего объема долга компании.

Кроме того, компания сохраняет заметную долю валютных ликвидных активов на балансе. Так, по состоянию на конец 2022 года объем активов, выраженных в долларах США в составе прочих финансовых активов в объеме 59.2 млрд тенге составил 9.4 млрд тенге, что более чем на половину покрывает валютные займы KEGOC в 16.9 млрд тенге.

Существенное снижение чистой прибыли и показателей рентабельности

Чистая прибыль по итогам 2022 года сложилась на уровне 26.7 млрд тенге, что на 31.7% меньше результата прошлого года. В условиях снижения прибыли при одновременном росте активов и капитала, показатели рентабельности снизились в отчетном периоде. Так, рентабельность среднего капитала (ROAE) составила 3.8% против 6.3% годом ранее. Рентабельность средних активов (ROAA) уменьшилась с 4.1% до 2.6%.

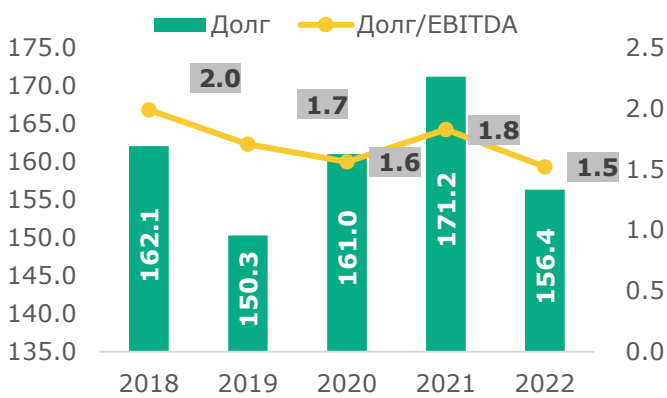
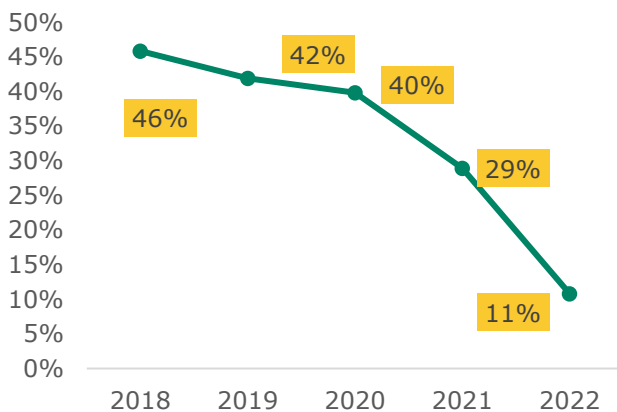
Резкий рост стоимости фондирования

Ускорение инфляции в Казахстане до многолетних максимумов в течение 2022 года стало причиной значительного ужесточения ДКП в стране. Всего в прошлом году Национальный Банк РК 6 раз повышал ставку, увеличив ее до 16.75% в сравнении с 9.75% на начало года.

На фоне существенного роста уровня базовой ставки в Казахстане значительно выросла и стоимость фондирования. В декабре 2022 года и в марте текущего года состоялось успешное размещение «зеленых» облигаций KEGOC. По итогам двух размещений удалось привлечь более 33.0 млрд тенге.

Средневзвешенная доходность к погашению долговых ценных бумаг KEGOC в марте составила 19.51%, что является достаточно высоким значением для компании, имеющей сильные связи с государством.

Привлеченные средства будут направлены на финансирование инвестиционных проектов «Реконструкция ВЛ-220-250 кВ филиалов, «Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов».

Рис 9. Долг и долговая нагрузка KEGOC

Рис 10. Доля валютного долга KEGOC


С учетом сохранения высоких темпов инфляции в Казахстане (по итогам марта инфляция сложилась на уровне 18.3% г/г) Национальный Банк РК будет сдержанным в вопросе смягчения ДКП. Несмотря на прогнозируемое нами снижение уровня базовой ставки до конца года до 14%, фондирование казахстанских предприятий в краткосрочной перспективе останется достаточно дорогим, что окажет давление на прибыль компании.

Дивиденды KEGOC

В январе 2023 года компания выплатила дивиденды по итогам первого полугодия 2022 года в размере 65.44 тенге на акцию. Общий объем выплат превысил 17.0 млрд тенге, что составляет 120% от чистой прибыли за первое полугодие 2022 года (14 млрд тенге) и 3 млрд тенге было использовано из нераспределенной прибыли, объем которой на конец прошлого года составил 37.5 млрд тенге.

В случае распределения 90% от чистой прибыли на дивиденды по итогам второго полугодия 2022 года. Суммарный дивиденд на акцию по итогам 2022 года может составить 109.5 тенге, что к текущей цене акции составляет дивидендную доходность на уровне 6.8%.

За последние четыре года KEGOC направила на выплату дивидендов почти 136.2 млрд тенге. Средний коэффициент от чистой прибыли (текущего года) составил 83%. По итогам 2023 года мы ожидаем умеренный прирост прибыли (+2.4%) до 27.1 млрд тенге и распределения порядка 90% от прибыли на дивиденды. С учетом реализации данных прогнозов, дивиденд на акцию по итогам 2023 года может составить 95 тенге, а дивидендная доходность к текущей цене акции KEGOC достигнуть 5.9%.

Подтверждение рейтинга

В феврале текущего года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг KEGOC на уровне «BBB-», сохранив «Стабильный» прогноз. Аналитики рейтингового агентства отмечают системообразующий характер бизнеса KEGOC, а также опыт прошлого, позволяет надеяться на государственную поддержку в случае возникновения такой необходимости.

Fitch Ratings отметит высокую инфляцию в Казахстане, которая в среднесрочной перспективе, в случае если существующие тарифы не будут пересмотрены в сторону увеличения, могут оказать давление на компанию.

Снижение долга и улучшение долговой нагрузки

В 2022 году величина долга KEGOC снизилась на 8.7% до 156.4 млрд тенге, что стало минимальным значением с 2019 года. В условиях роста показателя EBITDA при одновременном снижении объема долговых обязательств, отношение показателя долг/EBITDA снизилось с 1.8x до 1.5x (минимум за рассматриваемый период), тогда как отношение чистого долга/EBITDA уменьшилось с 1.7x до 1.3x.

Коэффициент покрытия процентов составил 3.1x против 4.9x в 2021 году и 6.2x в 2020 году. Снижение коэффициента было связано с резким ростом процентных расходов, а также уменьшением величины операционной прибыли. В целом снижение данного показателя было ожидаемым, принимая во внимание резкий рост ставок LIBOR/EURIBOR в 2022 году.

Снижение целевой цены акции KEGOC

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) в нашей модели оценки снизилась с 16.7% до 15.5% во многом за счет снижения уровня безрисковой ставки доходности с 16% до 14%. Исходя из консервативного варианта оценки, мы намеренно использовали наиболее высокую Beta, которая составила 0.41x. По причине заметного улучшения операционных показателей KEGOC в 2022 году, мы скорректировали в большую сторону прогнозируемые объемы передачи электроэнергии по сетям KEGOC.

Кроме того, корректировкам подверглись прогнозы по капитальным затратам, которые привели к снижению свободного денежного потока компании. Принимая во внимание новые условия и допущения, мы снизили целевую цену с 1 281 тенге до 1 226 тенге, сохранив рекомендацию «**Продавать**» акции KEGOC (рисунок 12).

Рис. 11. Финансовые результаты

млрд тенге	2022	2021	Изменение	
Выручка	217.3	186.4	30.8	16.5%
Себестоимость реализации	-166.4	-120.7	-45.7	37.8%
Валовая прибыль	50.9	65.8	-14.9	-22.6%
Общие и административные расходы	-9.0	-8.5	-0.5	5.6%
Расходы по реализации	-0.3	-0.4	0.1	-18.6%
Операционная прибыль	41.6	56.8	-15.3	-26.9%
Финансовые доходы/(расходы), нетто	-7.6	-6.3	-1.3	20.1%
Неоперационные доходы/(расходы)	-2.0	-4.0	2.0	-50.3%
Доля в прибыли/(убытке) зависимых организаций	0.5	0.3	0.2	79.9%
Прибыль до налогообложения	32.5	46.8	-14.3	-30.6%
Расходы по подоходному налогу	-5.7	-7.6	1.9	-24.8%
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	26.7	39.2	-12.4	-31.7%

Источник: данные компании, расчет Halyk Finance

Рис. 12. Расчет 12М целевой цены

млн тенге	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
ЕБИТ	46 127	58 645	65 598	70 488	76 467
Амортизация	60 139	59 515	59 398	58 978	58 732
ЕБИТДА	106 266	118 160	124 996	129 466	135 199
Расходы по подоходному налогу	6 141	8 796	10 652	11 772	13 042
Капитальные расходы	63 543	70 482	66 171	68 584	71 641
Изменение в рабочем капитале	-4 353	-3 808	-3 490	-3 227	-2 947
Свободные денежные потоки	40 935	42 691	51 663	52 337	53 463
WACC	15.5%				
Период дисконтирования	0.7	1.7	2.7	3.7	4.7
Коэффициент дисконтирования	0.91	0.79	0.68	0.59	0.51
Дисконтированные денежные потоки	37 195	33 597	35 216	30 899	27 339
Потоки в стадии роста (PV)	164 246				
Терминальная стоимость	442 093				
Терминальная стоимость (PV)	226 067				
Стоимость Компании	390 312				
Чистый долг	71 592				
Акционерная стоимость Компании	318 721				
Кол-во акций в обращении (млн)	260				
Справедливая стоимость, KZT/акция	1 226				
Текущая цена, тенге/акция	1 603				
Потенциал роста/(снижения)	-24%				
Рекомендация	Продавать				

Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

Рис. 13. Основные показатели маржинальности, рентабельности, ликвидности, рыночные мультипликаторы

	2018	2019	2020	2021	2022
Маржинальность и рентабельность					
Маржа валовой прибыли	35.7%	23.9%	43.1%	35.3%	23.4%
Маржа ЕБИТ	31.1%	20.4%	38.5%	30.5%	19.1%
Маржа ЕБИТДА	46.3%	33.4%	57.5%	50.2%	47.3%
Маржа чистой прибыли	22.8%	15.5%	27.1%	21.0%	12.3%
ROAE	9.5%	8.5%	9.9%	6.3%	3.8%
ROAA	5.8%	5.4%	6.2%	4.1%	2.6%
Изменение основных фундаментальных показателей					
Выручка	15.4%	49.7%	-31.9%	4.1%	16.5%
Операционная прибыль	10.4%	-1.9%	28.5%	-17.6%	-26.9%
ЕБИТДА	12.4%	8.1%	17.1%	-9.1%	9.7%
Чистая прибыль	21.8%	1.8%	19.0%	-19.2%	-31.7%
Показатели ликвидности и платежеспособности					
Коэффициент текущей ликвидности	1.3	2.2	1.7	1.6	1.9
Коэффициент денежной ликвидности	0.4	0.5	0.3	0.3	0.5
Обязательства/Собственный Капитал	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Обязательства/Активы	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
Показатели долговой нагрузки					
Долг	162 059	150 326	161 034	171 199	156 352
Долг/ЕБИТДА	2.0	1.7	1.6	1.8	1.5
Чистый долг/ЕБИТДА	1.8	1.5	1.4	1.7	1.3
Коэффициент покрытия процентов	14.2	5.8	6.2	4.9	3.1
Показатели активности					
Оборачиваемость запасов, дней	7	4	8	8	6
Собираемость дебиторской задолженности, дней	18	22	51	41	29
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дне	67	42	115	90	44
Операционный цикл, дней	24	26	60	48	35
Финансовый цикл, дней	-42	-16	-55	-41	-9
Оборачиваемость активов	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Основные рыночные мультипликаторы					
P/E	10.5	10.5	8.2	9.2	15.4
P/B	0.9	0.9	0.9	0.7	0.6
P/S	2.4	1.6	2.4	2.6	1.9
EV/ЕБИТДА	6.9	6.3	5.6	6.9	5.3
EV/Sales	3.2	2.1	3.2	3.5	2.5

Источник: Расчеты Halyk Finance, мультипликаторы рассчитаны исходя цены акции на дату выхода отчетности

Приложение 1. Прогноз основных финансовых показателей

млрд тенге	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
Отчет о прибылях и убытках						
Выручка	217.3	225.7	250.3	264.7	274.3	286.6
Себестоимость	-166.4	-169.6	-181.1	-188.0	-192.3	-198.1
Валовая прибыль	50.9	56.1	69.2	76.7	82.0	88.5
<i>Маржа валовой прибыли</i>	23.4%	24.8%	27.7%	29.0%	29.9%	30.9%
Общие и административные расходы, расходы по реализации	-9.3	-9.9	-10.6	-11.1	-11.5	-12.0
Операционная прибыль	41.6	46.1	58.6	65.6	70.5	76.5
<i>Маржа операционной прибыли</i>	19.1%	20.4%	23.4%	24.8%	25.7%	26.7%
Прочие доходы / (расходы), нетто	-9.1	-12.6	-10.6	-7.4	-6.2	-5.3
Прибыль до налогообложения	32.5	33.5	48.0	58.2	64.3	71.2
Корпоративный подоходный налог	-5.7	-6.1	-8.8	-10.7	-11.8	-13.0
Чистая прибыль	26.7	27.4	39.2	47.5	52.5	58.2
<i>Маржа чистой прибыли</i>	12.3%	12.1%	15.7%	17.9%	19.1%	20.3%
Количество акций, млн	260	260	260	260	260	260
Прибыль на акцию, KZT	103	105	151	183	202	224
Отчет о финансовом состоянии						
Денежные средства и их эквиваленты	27.6	24.2	21.8	24.7	25.4	23.7
Торговая и прочая дебиторская задолженность	21.0	18.5	20.6	21.8	22.5	23.6
Товарно-материальные запасы	3.2	3.1	3.3	3.4	3.5	3.6
Прочие краткосрочные активы	60.9	61.0	61.3	61.5	61.6	61.8
Итого краткосрочные активы	112.7	106.8	107.0	111.4	113.1	112.6
Основные средства и НМА	862.6	866.0	877.0	883.7	893.3	906.2
Прочие долгосрочные активы	11.3	17.2	10.5	10.6	10.8	11.0
Итого долгосрочные активы	873.9	883.2	887.4	894.4	904.1	917.2
Итого активы	986.6	990.0	994.5	1 005.7	1 017.2	1 029.8
Краткосрочные займы	5.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Кредиторская задолженность	21.7	23.2	24.8	25.8	26.4	27.2
Прочие краткосрочные обязательства	32.2	7.5	7.9	8.1	8.3	8.4
Итого краткосрочные обязательства	59.5	31.9	33.9	35.0	35.8	36.7
Долгосрочные займы	11.4	11.4	10.3	9.1	8.0	6.9
Прочие долгосрочные обязательства	262.2	290.4	290.1	296.6	303.2	310.2
Итого долгосрочные обязательства	273.6	301.8	300.4	305.7	311.2	317.1
Уставный капитал	126.8	126.8	126.8	126.8	126.8	126.8
Резервы / прочее	489.3	489.3	489.3	489.3	489.3	489.3
Нераспределенная прибыль	37.5	40.2	44.1	48.9	54.1	59.9
Итого капитал	653.6	656.3	660.2	665.0	670.2	676.0
Итого капитал и обязательства	986.6	990.0	994.5	1 005.7	1 017.2	1 029.8
Отчет о движении денежных средств						
Операционная деятельность	80.7	87.9	104.6	112.9	117.7	123.4
Инвестиционная деятельность	-31.2	-63.5	-70.5	-66.2	-68.6	-71.6
Финансовая деятельность	-33.1	-27.8	-36.4	-43.9	-48.4	-53.5
Чистое изменение денежных средств	16.4	-3.4	-2.3	2.8	0.7	-1.7

Источник: данные Компании, прогнозы Halyk Finance

© 2023 г. 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».

© 2023 г., все права защищены.

Департамент исследований

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance