

26 ноября 2018г.

Выпуски облигаций	Цена	YTM	Объем в обращении, USD млн
<b>KZT KMGZ b2 9.839% 'Oct-19</b>	-	-	377
<b>USD KMGZe 9 6.000% 'Nov-44</b>	92.4	6.6%	30
<b>USD KMGZe 10 3.875% 'April-22</b>	98.1	4.5%	500
<b>USD KMGZe 11 4.750% 'April-27</b>	96.4	5.3%	1 000
<b>USD KMGZe 12 5.750% 'April-47</b>	92.3	6.3%	1 250
<b>USD KMGZe 13 4.750% 'April-25</b>	98.4	5.0%	500
<b>USD KMGZe 14 5.375% 'April-30</b>	96.9	5.7%	1 250
<b>USD KMGZe 15 6.375% 'Oct-48</b>	97.1	6.6%	1 500

Основные акционеры	
Самрук-Казына	90%
НБРК	10%

Рейтинг	Рейтинг	Прогноз	Дата
<b>S&amp;P</b>	BB	стабиль.	08 ноя 18
<b>Moody's</b>	Baa3	стабиль.	01 авг 17
<b>Fitch</b>	BBB-	стабиль.	29 июня 17

Фин. показатели (млрд ₸)	2015	2016	2017	1П2018
Доходы	1 094	1 857	2 459	3 356
Операционные расходы	-426	-331	-471	-422
ЕБИТДА	-218	-196	-190	458
Операционная прибыль	-484	-25	-401	289
Прибыль до КПП	53	163	-78	465
Прибыль за период	495	360	520	360

Активы				
Ден. средства и экв.	770	878	1 264	1 852
Текущие активы, вкл ДС и экв.	2 308	2 868	4 093	3 725
Долгосрочные активы	7 335	7 957	9 433	9 856

Обязательства				
Текущие обязательства	778	1 128	2 124	2 271
Долгосрочные обязательства	3 333	3 913	4 640	4 880
Долг	3 229	3 073	4 301	4 528
<b>Капитал</b>	<b>6 090</b>	<b>6 278</b>	<b>6 784</b>	<b>6 447</b>

Динамика г/г	2015	2016	2017	1П2018
Доходы	4%	70%	32%	62%
Операционные расходы	-11%	-22%	42%	62%
ЕБИТДА	-28%	-10%	-3%	27%
Операционная прибыль	-39%	-95%	1520%	21%
Прибыль до КПП	-113%	208%	-148%	28%
Прибыль за период	148%	-27%	44%	32%
Долг	97%	-5%	40%	5%

Коэффициенты	2015	2016	2017	1П2018
Операционная маржа	-44%	-1%	-16%	9%
Маржа чистой прибыли	45%	19%	21%	11%
Долг/ЕБИТДА	-14.8	-15.6	-22.7	9.9
Чистый долг/ЕБИТДА	-6.7	-4.9	-7.1	4.7
Долг/Капитал	0.5	0.5	0.6	0.7
ROA	5%	3%	4%	3%
ROE	8%	6%	8%	6%

Источник: данные Компании, Bloomberg, расчеты Halyk Finance (далее HF)

Продолжающийся рост нефтедобычи на Тенгизе и более рентабельное участие в Кашаганском проекте положительно оценивается нами при анализе состояния НК КМГ. Вместе с ценой на нефть, оказавшей существенную поддержку доходам компании, и повышением кредитных рейтингов S&P мы отмечаем улучшение маржи ЕБИТ в 1П2018г. несмотря на рост ОРЕХ. Мы сохраняем рекомендацию **Покупать** еврооблигации КазМунайГаз, отмечая сложившиеся благоприятные условия на рынке нефти с одной стороны и гарантию государственной поддержки в случае необходимости – с другой. Помимо фундаментальных составляющих, показатели доходности облигаций КМГ выглядят привлекательно в сравнении с валютными депозитами.

**Итоги 2017г. выглядят стабильными за счет прекращенной деятельности.** В условиях удорожания средней цены Brent на 24% г/г и укрепления тенге на 5% г/г убыток НК КМГ от продолжающейся деятельности вырос в 395 раз до Т270млрд. Несмотря на относительно хороший ценовой фон, увеличение выручки в 2017г. на 32% г/г было полностью нивелировано еще большим ростом себестоимости на 52% г/г. При этом, прибыль от прекращенной деятельности (Т789млрд) способствовала отражению компанией положительной прибыли за год (до Т520млрд), демонстрируя рост итогового результата на 44% г/г.

**В 1П2018г. НК КМГ вышла в прибыль по основной деятельности.** Вследствие роста реализации сырой нефти на 58% за счет сделки по авансированию нефти выручка НК КМГ укрепилась на 62% г/г. Частичную поддержку оказала также более дорогая нефть, в основном поспособствовавшая росту доходов от продаж нефтепродуктов (81% г/г) за счет увеличения экспортных цен. Несмотря на более сильный рост себестоимости и 1П2018г. и характерные при росте цен на нефть сдвиги по налоговым расходам, НК КМГ увеличила операционную прибыль на 21% г/г. Кроме того, компания нарастила доходы от долевого участия (+88% г/г) и получила дивиденды (+ 28% г/г). Общая прибыль за период составила Т360млрд, увеличившись на 32% г/г.

**Кредитные рейтинги НК КМГ улучшены, несмотря на высокий уровень долга.** В ноябре текущего года S&P повысило рейтинг КМГ с BB- до BB, прогноз «Стабильный», что отражает ожидания улучшения финансовых показателей КМГ в 2019-2020гг., превышения коэффициентом «FFO/скорректированный долг» значения в 20% и положительный денежный поток от операционной деятельности (FOCF). На конец 1П2018г. займы компании, представленные в основном в долларах США (94%) составили Т4 528млрд, показывая увеличение на 5% с начала года. С учетом обязательств по авансовой продаже нефти, которые мы также относим к долгу, чистый долг по нашим расчетам составил Т3107млрд.

**НК КМГ обеспечивает более четверти всей добычи нефти в РК и выступает оператором всех основных нефтегазовых проектов,** с учетом чего мы сохраняем свои ожидания по поводу помощи со стороны государства при необходимости. Немало важным мы выделяем текущие доходности по облигациям НК КМГ, превышающие ставку вознаграждения по валютным депозитам (максимально рекомендуемая ставка - 1%, для юр лиц - 1.2%). Отмечая относительную привлекательность в плане как доходности, так и надежности облигаций НК КМГ, мы подтверждаем рекомендацию «Покупать».

**Рис. 1. Прибыль, млрд тенге**

	2016	2017	г/г
Выручка	1 857	2 459	32%
Себестоимость	-1 562	-2 380	52%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>296</b>	<b>79</b>	<b>-73%</b>
Общие и административные расходы	-118	-152	29%
Транспортировка и реализация	-198	-289	45%
Обесценение ОС и НМА	-3	-26	681%
Убыток от выбытия ОС, НМА	-6	-4	-32%
Прочий операционный доход	19	20	4%
Прочий операционный убыток	-15	-30	103%
<b>Операционный убыток</b>	<b>-25</b>	<b>-401</b>	<b>1520%</b>
Курсовая разница	-13	67	н/д
Финансовый доход	168	122	-27%
Финансовые затраты	-230	-295	28%
Восст-е обесц. инвестиций в СП	-6	15	н/д
Обесц. активов для продажи	0	0	н/д
Обесц. займов выданных	-1	0	н/д
Доля в доходах СП и асоц. компаний	270	415	53%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>163</b>	<b>-78</b>	<b>н/д</b>
Расходы по подоходному налогу	-164	-192	17%
<b>Прибыль от продолж. деят-ти</b>	<b>-1</b>	<b>-270</b>	<b>395x</b>
Прибыль от прекращ. деят-ти	361	789	119%
<b>Прибыль за год</b>	<b>360</b>	<b>520</b>	<b>44%</b>

Источник: Данные Компании

## Результаты за 2017г.

За 2017г. в условиях удорожания средней цены Brent на 24% г/г и укрепления тенге на 5% г/г убыток НК КМГ от продолжающейся деятельности вырос в 395 раз, составив Т270млрд.

Несмотря на относительно хороший ценовой фон, увеличение выручки в 2017г. на 32% г/г было полностью нивелировано еще большим ростом себестоимости на 52% г/г.

### Доходы

По итогам 2017г. выручка НК КМГ составила Т2459млрд (+32% г/г). Около 64% поступлений были обеспечены за счет реализации сырой нефти, газа и продуктов переработки газа, доходы от которой выросли на 51% г/г до Т1568млрд. Продажи сырой нефти, согласно Отчету руководства за 2017г., в натуральном выражении составили 9млн тонн по сравнению с 6млн тонн в 2016г. (+56% г/г). Средняя цена реализации сырой нефти в тенге укрепилась на 7% до 129тыс тенге за тонну, что в пересчете на долл/баррель (при коэффициенте баррелизации 7.3) эквивалентно \$54/баррель или средней цене Brent за 2017г.

Высокие объемы реализации сырой нефти связаны со сделкой по авансированию нефти, условия которой предусматривают продажу НК КМГ сырой нефти и сжиженного нефтяного газа (СНГ) на сумму до 3 млрд. долларов США в течение 48-месячного периода с мая 2016г. Объемы на продажу в рамках данной сделки приходятся на нефть, добытую ТШО, Мангистаунагазом и Каражанбасмунаем. Отметим, что физические объемы добычи на данных активах Компании за год увеличились несущественно: Каражанбасмунай – на 1% до 1071тыс тонн, Мангистаунагаз – на 1% до 3172тыс тонн, ТШО – на 4% до 5739тыс тонн.

В 2017г. в рамках авансовой сделки КМГ получила предоплату в размере около Т159млрд, что уступает сумме, полученной в 2016г. на 84%. В 2017г. доля полученной предоплаты в рамках авансовой сделки составила 10% от всей суммы, полученной от продажи сырой нефти, тогда как в 2016г. практически весь доход от продажи сырой нефти сложился за счет получения предоплаты (97%).

При этом предоплата поставкой нефти на конец 2017г. погашена частично.

Доходы от переработки нефти и нефтепродуктов на 30% (до Т129млрд), однако их доля в общей выручке низкая – 5%. Доходы от реализации нефтепродуктов (13%) и транспортировки (14%) выросли незначительно – 5% и 3%, соответственно.

### Расходы

Себестоимость в 2017г. показала рост на 52% г/г преимущественно за счет повышения расходов, связанных со сделкой по авансовой продаже нефти, которые составляют более половины (55%) всей себестоимости. Кроме того, в связи с удорожанием нефти в отчетном периоде мы наблюдаем более чем двукратное увеличение расходов на НДС (+130% г/г), что, однако, незначительно сказалось на общем росте себестоимости (доля в себестоимости не превышает 4%).

Компания увеличила операционные и административные расходы (+29% г/г), где в частности отражен рост по заработной плате (+10% г/г), социальным выплатам (+346% г/г) и прочим расходам (+20% г/г).

На 45% г/г увеличились расходы по транспортировке и реализации, составив Т289млрд. В связи с ростом средней цены на нефть расходы на таможенную пошлину выросли на 25% г/г, в четыре раза повысились расходы на рентный налог на экспорт (до Т83млрд).

### Убыток

За 2017г. компания произвела обесценение основных средств на сумму Т26млрд а также увеличила вдвое прочий операционный убыток с Т15млрд до Т30млрд.

Операционный убыток с учетом вышеизложенного превысил Т400млрд, что в 16 раз больше в сравнении с 2016г.

Без учета расходов на обесценение основных средств операционный убыток сужается до Т375млрд, но продолжает оставаться на достаточно высоком уровне в сравнении с предыдущим периодом.

При этом, в 2017г. Компания получила прибыль от курсовой разницы в размере Т67млрд и значительно увеличила долю в доходах СП и ассоциированных предприятий. Так, доходы от крупных проектов составили Т415млрд, повысившись на 53% г/г. Львиная доля (70%) приходится на ТШО – отметим, что четверть всей добытой нефти в 2017г. была получена из Тенгиза.

В результате, убыток от продолжающейся деятельности составил Т270млрд, что значительно выше в сравнении с Т683млн по итогам 2016г. При этом, прибыль от прекращенной деятельности в размере Т789млрд способствовала отражению компанией положительной прибыли за год в размере Т520млрд, превышающем показатель 2016г. на 44%. Выручка от прекращенной деятельности, получаемая компанией от актива КМГ International N.V сопоставима с выручкой НК КМГ от текущей деятельности и превышает Т2335млрд.

### Результаты 1П2018

Выручка в 1П2018г. составила Т3356млрд, увеличившись на 62% г/г вследствие роста реализации сырой нефти на 58% до Т1611млрд в основном за счет сделки по авансированию нефти. Однако стоит отметить, что предоплата, полученная в рамках авансовой сделки в отчетном периоде в размере Т163млрд, составила около 8% доходов от продажи сырой нефти.

Кроме того, в 1П2018г. наблюдается рост доходов от продажи нефтепродуктов на 81%, что обусловлено увеличением экспортных цен.

В структуре себестоимости наблюдается аналогичная 2017г. динамика расходов на сырую нефть и газ, рост по которым вследствие сравнительно высоких объемов закупа нефти для перепродажи и переработки составил 108% г/г. Это в первую очередь способствовало увеличению себестоимости на 66% до Т2615млрд.

Общие и административные расходы выросли на 102% г/г до Т109млрд. Расходы по реализации продолжили тенденцию к росту в 1П2018г. увеличившись на 57% г/г. При этом, помимо роста рентного налога и ЭТП вследствие «дорогой» нефти, основное влияние на рост в 1П2018г. оказали высокие объемы транспортировки газа в Китай по магистральному газопроводу «Бейнеу-Шымкент» и повышение тарифов на транспортировку нефтепродуктов по железнодорожным путям с 1 августа 2017г.

С учетом одномоментных расходов по обесценению и выбытию основных средств операционная прибыль в 1П2018г. укрепилась на 21% и составила Т289млрд.

В отчетном периоде доходы от долевого участия составили Т337млрд, показав рост на 88%. Основной вклад был обеспечен ТШО (+57% г/г) и Мангистау Инвестмент (+120% г/г). Доля в Кашагане в 1П2018 также вышла на прибыльный уровень в размере Т15млрд против убытка в 1П2017г. (Т10млрд).

В 1П2018г. НК КМГ получила дивиденды от долевого участия в размере Т78млрд, что выше на 28% г/г.

Прибыль за период составила Т360млрд, что включает прибыль от продолжающейся деятельности в размере

Рис. 2. Прибыль, млрд тенге	1П2017	1П2018	г/г
Выручка	2 071	3 356	62%
Себестоимость	-1 574	-2 615	66%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>497</b>	<b>742</b>	<b>49%</b>
Общие и административные расходы	-54	-109	102%
Транспортировка и реализация	-193	-304	57%
Обесценение ОС и НМА	-3	-40	1068%
Убыток от выбытия ОС, НМА	-1	-1	43%
Прочий операционный доход	8	10	29%
Прочий операционный убыток	-14	-9	-37%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>239</b>	<b>289</b>	<b>21%</b>
Курсовая разница	19	2	-91%
Финансовый доход	57	111	95%
Финансовые затраты	-143	-278	94%
Восст-е обесц. инвестиций в СП	15	0	-100%
Выбытие/приобр-е дочерней компании	-3	3	н/д
Доля в доходах СП и ассоц. компаний	180	337	88%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>363</b>	<b>465</b>	<b>28%</b>
Расходы по подоходному налогу	<b>-90</b>	<b>-109</b>	<b>21%</b>
<b>Прибыль от продолж. деят-ти</b>	<b>273</b>	<b>356</b>	<b>30%</b>
Прибыль от прекращ. деят-ти	-1	4	-6
<b>Прибыль за период</b>	<b>272</b>	<b>360</b>	<b>32%</b>

Источник: Данные Компании

Т356млрд и от прекращенной деятельности в размере Т3.5млрд и превышает показатель 1П2016г. на 32%.

### Долг

Долг НК КМГ (долгосрочные+краткосрочные) на конец 1П2018г. составляет Т4 528млрд, показывая увеличение на 5% с начала года. 94% займов выражены в долларах США.

Чистый долг, рассчитываемый Компанией, на конец 1П2018г. составил Т2169млрд.

За исключением займов, помимо прочего, в структуре обязательств Компании отражена предоплата по договорам поставки нефти на сумму более Т597млрд в долгосрочном периоде и Т341млрд в краткосрочном периоде, которые мы также классифицируем как заем и включаем в расчет чистого долга. В результате, размер чистого долга, по нашему мнению, составляет Т3107млрд.

### Доля НК КМГ в добыче нефти

По итогам 2017г., Казахстан нарастил добычу нефти и газового конденсата до рекордных 86.2млн тонн, годовой рост составил 10.5%. Минэнерго Казахстана ожидало по итогам 2017г. добычу нефти на уровне 85.5 млн тонн.

Добыча нефти за 1П2018г. составила 45млн тонн увеличившись на 6% г/г. Доля НК КМГ в нефтедобыче страны в 1П2018г. составила 11.7млн тонн или 26%. В основном эти объемы были получены из Тенгиза (2.9млн тонн или 25%), Озенмунай (2.7млн тонн или 23%) и месторождений, разрабатываемых Мангистаумунайгаз (1.6млн тонн или 14%). На Кашагане добыча выросла на 76% г/г до 511тыс тонн, на Карачагане наблюдается небольшое снижение добычи на 1тыс тонн до 565тыс тонн.

За 9М2018г. добыча нефти в Казахстане превысила 67млн тонн при прогнозе Правительства в 87млн тонн, что выше чем годом ранее на 5% г/г. Уровни добычи НК КМГ пока неизвестны.

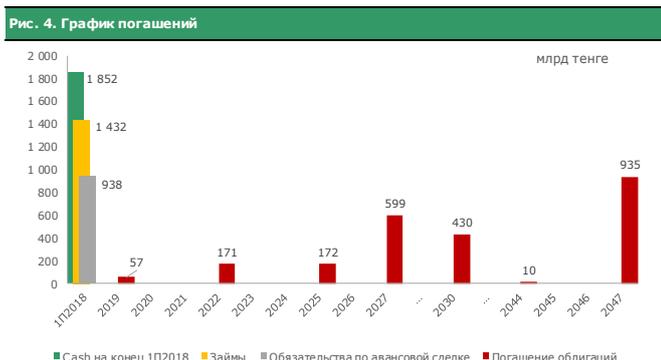
### Кредитные рейтинги и оценка облигаций

В ноябре текущего года S&P повысило рейтинг КМГ с BB- (ноябрь, 2017г.) до BB и долгосрочный рейтинг по национальной шкале с kzA до kzA+, прогноз «Стабильный». Повышение рейтингов КМГ отражает ожидания улучшения финансовых показателей КМГ в 2019-2020гг., превышения коэффициента «FFO/скорректированный долг» значения в 20% и положительный денежный поток от операционной деятельности (FOCF). Мнение S&P обусловлено «благоприятными ценами на нефть, планами компании по увеличению экспортных поставок газа в Китай, мерами по оптимизации издержек, стабилизацией капитальных расходов, а также централизацией денежных средств КМГ вследствие усиления централизации группы и взвешенной политики ее руководства в отношении управления ликвидностью». Базовый сценарий S&P предполагает, что КМГ будет выплачивать лишь небольшие дивиденды и предоставлять лишь ограниченные объемы займов своему прямому собственнику Самрук-Казына после рефинансирования долга на уровне материнской компании в 2018г. и получения долгового финансирования для ее крупнейших капитальных проектов — газопроводов United Chemical и Сарыарка. По мнению S&P, средняя производительность Кашаганского нефтяного месторождения в 1П2018г. (270 тыс бнэс) позволяет генерировать денежный поток, достаточный для покрытия своих операционных и капитальных расходов. Как следствие, фонд Самрук-Казына не нуждается в новых крупных кредитах от КМГ для покрытия расходов, связанных с его долей в Кашагане, как это было ранее.

Благодаря выкупу акций РД КМГ у миноритарных акционеров приблизительно за \$2млрд в начале 2018г. КМГ, как считает S&P, может использовать большую часть консолидированных

Рис. 3. Чистый долг (млрд. тенге)	На 31.12.17	На 30.06.18	%
Долгосрочная часть	3 417	3 607	6%
Текущая часть	884	921	4%
<b>Долг, итог</b>	<b>4 301</b>	<b>4 528</b>	<b>5%</b>
"-" Денежные средства и их эквиваленты	1 264	1 852	47%
"-" Краткосрочные банковские вклады и часть долгосрочных банковских депозитов	1 687	507	-70%
"+" Предоплата по авансовой сделке - долгосрочная часть	582	597	3%
"+" Предоплата по авансовой сделке - текущая часть	332	341	3%
<b>Чистый долг - расчеты НФ</b>	<b>2 264</b>	<b>3 107</b>	<b>37%</b>

Источник: Данные Компании, расчеты НФ



Источник: Данные Компании, расчеты НФ

средств на балансе для обслуживания долга. S&P ожидает, что скорректированный долг сократится до уровня менее \$11млрд к концу 2018г. (по сравнению с \$13.3млрд в конце 2017г.). Ожидания «высокой» вероятности предоставления экстраординарной государственной поддержки по мнению S&P имеют место. Тем не менее, агентство сохраняет взгляды относительно сложности предоставления помощи через Самрук-Казына и терпимостью государства к высокой долговой нагрузке КМГ.

Отмечая, что НК КМГ обеспечивает более четверти всей добычи нефти в РК и выступает оператором всех основных нефтегазовых проектов, мы сохраняем свои ожидания по поводу помощи со стороны государства при необходимости. Кроме того, учитывая текущие доходности, превышающие ставку вознаграждения по валютным депозитам (максимально рекомендуемая ставка - 1%), мы отмечаем привлекательность облигаций в сравнении с валютными депозитами и подтверждаем рекомендацию **«Покупать»** облигации НК КМГ.

*Национальная компания «КазМунайГаз» (НК КМГ) – казахстанский оператор по разведке, добыче, переработке и транспортировке углеводородов, представляющий интересы государства в нефтегазовой отрасли страны. 90% акций НК КМГ принадлежат АО «ФНБ «Самрук-Казына» и 10% акций – НБРК. НК КМГ занимает более четверти рынка РК по добыче нефти и газового конденсата, а также доминирующую позицию в нефтепереработке, трубопроводной транспортировке нефти и природного газа в стране. В состав группы входят 220 компаний, наиболее крупными являются Разведка Добыча «КазМунайГаз», КазТрансОйл, КазТрансГаз, КазМунайТениз, КазМунайГаз - переработка и маркетинг» и KMG International N.V. Компания также имеет доли в таких крупных проектах, как Кашаган, Тенгизшевройл, Карачаганак и Каспийский Трубопроводный Консорциум.*

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».

© 2018г., все права защищены.

**Департамент исследований**

Станислав Чуев  
Асан Курманбеков  
Дмитрий Шейкин  
Алтынай Ибраимова  
Алия Асылбекова  
Владислав Туркин

**Направление**

Заместитель директора  
Макроэкономика  
Макроэкономика  
Долевые инструменты  
Долевые инструменты  
Долговые инструменты

**E-mail**

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[a.ibraimova@halykfinance.kz](mailto:a.ibraimova@halykfinance.kz)  
[a.assilbekova@halykfinance.kz](mailto:a.assilbekova@halykfinance.kz)  
[v.turkin@halykfinance.kz](mailto:v.turkin@halykfinance.kz)

**Департамент продаж**

Мария Пан  
Шынар Жаканова  
Дарья Манеева  
Айнур Калитова  
Азиза Ордабаева

**Инвесторы**

Директор  
Институциональные  
Розничные  
Розничные  
Розничные

**E-mail**

[m.pan@halykfinance.kz](mailto:m.pan@halykfinance.kz)  
[sh.zhakanova@halykfinance.kz](mailto:sh.zhakanova@halykfinance.kz)  
[d.maneyeva@halykfinance.kz](mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz)  
[a.kalitova@halykfinance.kz](mailto:a.kalitova@halykfinance.kz)  
[a.ordabayeva@halykfinance.kz](mailto:a.ordabayeva@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN  
**Thomson Reuters**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance