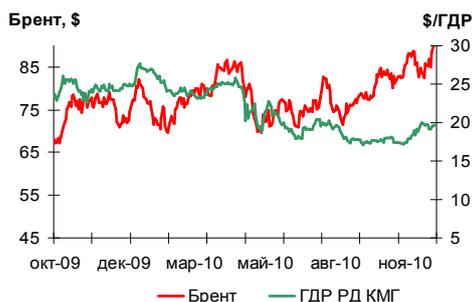


Приобретение нефтяных активов продолжится

	Активы	Доля РД КМГ
Производственные	ОМГ	100%
	ЭМГ	100%
Приобретенные	КГМ	50%
	ПКИ	33%
	CCEL	50%
	ММГ	50%
	КОА	50%
	КТМ	51%
		+
	НБК	100%
	СБС	100%

Покупать

Целевая цена (ГДР)	\$28.40
Текущая цена (ГДР)	\$19.75
Капитализация (млрд)	\$8.262
Доля акций в свободном обращении	37%
Макс. 52 недель	\$27.89
Мин. 52 недель	\$17.00
Потенциал роста	44%
Vloomborg тикер	KMG LI
Обыкн. акций в ГДР	1/6
KASE тикер	RDGZ
Текущая цена (акций)	KZT 17 500
Целевая цена (акций)	KZT 25 166



Разведка и Приобретения

Недавние приобретения РД КМГ являются спекулятивными проектами на стадии разведки. Они слишком малы, чтобы изменить стоимость компании, но, тем не менее, повлияют, на прибыль.

Расширяя портфель геологоразведочных проектов на суше, в сентябре 2010 года РД КМГ приобрела две нефтяные компании НБК и «СапаБарлау Сервис» (СБС) за счёт собственных наличных средств в размере \$35 млн и \$30 млн, соответственно. Обе компании находятся на стадии разведки. В соответствии с договором о приобретении, РД КМГ оплатила 90% от общей суммы договора. Приобретенные активы находятся в непосредственной близости от КОА и КТМ, а также от других активов компании. Их удобное географическое расположение даёт ряд дополнительных преимуществ.

В октябре текущего года РД КМГ обнаружила залежь нефти на блоке Лиман в западном Казахстане, объем нефти, из фонтанного притока которой, составляет свыше 20 тонн в сутки. Залежь находится в непосредственной близости от разрабатываемого Эмбаунайгаз (ЭМГ) нефтяного месторождения Новобогатинское Юго-Восточное. Программой работ на 2011 год намечено детальное изучение и оценка запасов обнаружения для скорейшего ввода в разработку. Скважина не является столь значимой согласно стандартам РД КМГ, однако бурение более глубоких скважин может привести к обнаружению месторождений сопоставимых с Тенгизским месторождением.

РД КМГ выходит на международные рынки, получив 35% доли участия в лицензии BG Group в Британском секторе Северного моря на добычу, где располагается перспективная структура Уайт Беар. Финансовые риски РД КМГ в данном проекте, включая затраты на бурение, оцениваются приблизительно в \$25-30 млн. Проект Уайт Беар положит начало стратегическим целям по развитию качественного портфеля активов в секторе разведки и добычи не только в Казахстане, но и за его пределами.

РД КМГ совместно с Korea Gas Corporation (KOGAS) получила право разрабатывать месторождение газа Аккас в западной части Ирака. 25% актива будет принадлежать государственной компании Ирака, а оставшаяся часть будет разделена поровну между казахской и корейской сторонами. По данным министерства Ирака запасы месторождения составляют 5,6 трлн ст. куб футов газа. Условия сделки: \$5,5/бнэ с операционным плато 400 млн ст. куб футов газа в день в течение 13 лет.

Финансовые Показатели

Операционная прибыль за 9М2010 увеличилась на 32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, во многом благодаря повышению цен на нефть.

В середине июля РД КМГ приобрела облигацию НК КМГ на общую сумму 220 млрд тенге (\$1,5 млрд) и признала процентный доход от облигации в размере 3,2 млрд тенге (\$22 млн) по состоянию на 30 сентября 2010 года.

За 9М2010 сумма денежных средств и их эквивалентов составила 126,3 млрд тенге (\$0,86 млрд), в то время как сумма чистых денежных активов составила 529,5 млрд тенге (\$3,6 млрд), что на 4,9% выше по сравнению с прошлым годом.

Производственные Показатели

За 9М2010 консолидированная добыча РД КМГ составила 270 тыс. барр. в сутки, включая 93 тыс. барр. в сутки от доли компании в Казгермунай (КГМ), Каражанбасмунай (ССЕЛ) и ПетроКазахстан (ПКИ). Добыча выросла на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в связи с приобретением 33% доли в ПКИ и успешной производственной деятельностью других активов, за исключением Озенмунайгаз (ОМГ).

Снижение добычи на ОМГ было обусловлено задержками обслуживания фонда скважин и проведения несвоевременного ремонта нефтепромыслового оборудования.

В отчетном периоде 139 тыс. барр. в сутки было реализовано на экспорт из 175 тыс. барр. в сутки, добытых на производственных активах ЭМГ и ОМГ.

Основываясь на финансовых и операционных показателях за 9М2010, мы придерживаемся рекомендации ПОКУПАТЬ долевые инструменты РД КМГ, и сохраняем целевую цену на уровне \$28,4/ГДР. Текущая цена составляет \$19,75/ГДР, и почти не изменилась по сравнению с последним выпуском¹. Незначительные понижения в добыче компенсировались повышением цен на нефть, что практически не повлияло на целевую цену.

¹ См. выпуск «РД КазМунайГаз – Пересмотр целевой цены» - 30 июля, 2010

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».

© 2010, все права защищены.

Макроэкономика

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

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

Горная промышленность и металлургия

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538
mariyamzh1@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

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Роман Асылбеков, 7 (727) 330-0160
romanas@halykbank.kz

Бакытжан Хошанов, 7 (727) 330-0160
bakytzhanh@halykbank.kz

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-6986
sabinaa@halykbank.kz

Нефть и Газ

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

Bloomberg

HLFN <Go>