

Годовой план производства на 2012 г. снижен на 5,4%

Мариям Жумадил
Mariyamzh1@halykbank.kz
7(727)2446538

20 июля 2012 г.

Продавать	
12М целевая цена, ГДР	\$15.00
12М целевая цена	T13 320
Текущая цена, ГДР	\$18,20
Текущая цена	T16 100
Рын. капитализация (млрд)	\$7,7
Доля акций в свободном обращении	37%
Диапазон за 52 недели, ГДР	\$13,1-\$21,5
Тикер	KMG

Источник: Блумберг, оценка ХФ

На этой неделе РД КМГ опубликовала операционные данные за 1П2012 и понизила годовой план производства. Фактическое снижение прогноза компанией, оказалось значительно выше наших ожиданий (-5,4% против -3,3%), и перевесило положительный эффект от перевыполнения компанией нашего прогноза производства в 1П2012 на 4,5%. Мы понижаем нашу 12-месячную целевую цену до \$15 за ГДР и сохраняем рекомендацию 'Продавать'.

В 1П2012 консолидированное производство РД КМГ (включая ее доли в КГМ, ССЕЛ и ПКИ) упало на 4% г/г до 6,1млн тонн (248тыс бнс), но оказалось выше оценки ХФ на 4,5%. По сравнению с предыдущим кварталом объем добычи остался прежним. Основные активы компании, УМГ и ЭМГ, добыли 100тыс.бнс (-9,7% г/г) и 56тыс.бнс (-0.5%г/г), соответственно. За отчетный период доля РД КМГ в производстве КГМ, ССЕЛ и ПКИ увеличилась на 1% г/г до 92тыс.бнс.

Компания экспортировала 3млн тонн нефти, произведенной на основных активах, или 76% от общего объема продаж, и реализовала 958тыс. на внутреннем рынке. Доля РД КМГ в объеме продаж КГМ, ССЕЛ и ПКИ составила 2,2млн тонн, из которых 1,5млн тонн было экспортировано.

По причине падения добычи на УМГ, компания уменьшила свой годовой план производства на 5,4% до 12,4млн тонн (250тыс. бнс). Снижение в основном связано с пересмотром производственного плана УМГ на 2012 год с 5,8млн тонн до 5,1млн тонн. В соответствии с пересмотренным планом производства, мы понижаем наш прогноз на 2012 год на 2,7% до 12,4млн тонн (249тыс бнс).

Рисунок 1. Обзор производственных результатов РД КМГ за 1П2012

		Фактическое производство			Оценка ХФ 1П2012	% откло- нение	Прогноз РД КМГ на 2012г.		
		1П2012	1П2011	г/г, %			Пред-ий	Новый	% изм-е
УМГ	тыс. тонн	2467	2733	-9,7%	2656	7,7%	5800	5100	-12,1%
	тыс. бнс	100	111		108		117	103	
ЭМГ	тыс. тонн	1376	1383	-0,5%	1377	0,1%	2815	2815	0,0%
	тыс. бнс	56	56		56		57	57	
Итого на основных активах	тыс. тонн	3843	4116	-6,6%	4033	5,0%	8615	7915	-8,1%
	тыс. бнс	156	167		164		174	160	
	тыс. тонн	2215	2195	0,9%	2300	3,8%	4441	4441	0,0%
Доля в СП и ассоциированных компаниях (КМГ, ССЕЛ, ПКИ)									
	тыс. бнс	92	89		94		90	90	
Итого производство	тыс. тонн	6057	6312	-4,0%	6333	4,5%	13056	12356	-5,4%
	тыс. бнс	248	256		258		264	250	

Источник: данные компании, оценка ХФ

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

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

Юрий Храмцов, 7 (727) 244-6984
Uyri@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Ерулан Мустафин, 7 (727) 244-6986
ErulanM@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

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153
Tomoev@halykbank.kz

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