

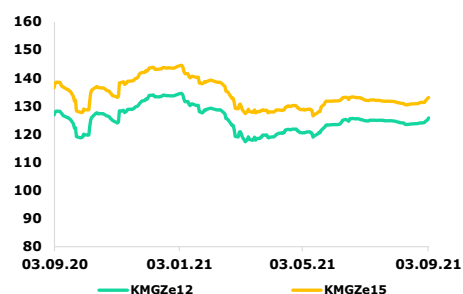
Финансовые результаты за 1П2021 г.

8 сентября 2021 г.

Выпуски облигаций				
	Цена	YTM	Объем в обращении, USD млн	
USD KMGZe12 5.750% 'апр-47	125.8	4.1%	1 250	
USD KMGZe15 6.375% 'окт-48	133.1	4.3%	1 500	
Основные акционеры				
Самрук-Казына			90%	
НБРК			10%	
Рейтинги				
	Рейтинг	Прогноз	Дата	
S&P	BB	негатив.	30 апр 21	
Moody's	Baa2	стабиль.	12 авг 21	
Fitch	BBB-	стабиль.	27 мар 20	
Фин. показатели (млрд ₸)				
	2018	2019	2020	
Доходы	6 989	6 859	4 556	
ЕБИТДА	1 707	1 963	1 151	
Прибыль до КПН	969	1 385	278	
Прибыль за период	694	1 158	172	
Активы				
Ден. средства и экв.	1 539	1 064	1 146	
Текущие активы, вкл ДС и экв.	3 205	2 632	2 430	
Долгосрочные активы	10 748	11 442	12 177	
Обязательства				
Текущие обязательства	1 803	1 438	1 333	
Долгосрочные обязательства	5 064	4 447	4 683	
Долг	4 153	3 838	4 078	
Долг с учетом авансовой сделки	5 018	3 838	4 078	
Капитал	7 143	8 197	8 637	
Динамика г/г				
	2018	2019	2020	
Доходы	46%	-2%	-34%	
Операционная прибыль	37%	9%	-99%	
ЕБИТДА	55%	15%	-41%	
Прибыль до КПН	35%	43%	-80%	
Прибыль за период	32%	67%	-85%	
Долг	-3%	-8%	6%	
Долг с учетом авансовой сделки	-4%	-24%	6%	
Коэффициенты				
	2018	2019	2020	
Операционная маржа	8%	9%	0.2%	
Маржа чистой прибыли	10%	17%	4%	
Долг/ЕБИТДА	2.4	2.0	3.5	
Чистый долг/ЕБИТДА (x)	1.8	1.2	2.3	
Долг/Капитал	0.6	0.5	0.5	
ROA	5%	8%	1%	
ROE	10%	14%	2%	

Источник: данные Компании, Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Динамика стоимости облигаций (USD)



В результате роста средней цены на нефть марки Brent на 62.2% г/г, выручка компании увеличилась на 39% г/г до 3 122млрд тенге. Чистая прибыль в отчетном периоде выросла в 31 раз до 644млрд тенге. Благодаря улучшению глобального баланса спроса и предложения во второй половине текущего года ожидается сохранение нефтяных котировок на уровне \$60-70/баррель. Восстановление цен на нефть и постепенное наращивание добычи со стороны ОПЕК+ окажут положительное влияние на производственные и финансовые показатели компании в 2021 г. Мы рекомендуем **Покупать** еврооблигации НК КМГ с погашением в 2047-2048 гг., которые торгуются с доходностью выше 4% годовых.

Финансовые результаты за 1П2021 г.

Выручка за 1П2021 г. составила 3 122млрд тенге (\$7 360млн), что на 389% выше показателя за аналогичный период в 2020 г. Основное положительное влияние на динамику выручки оказали рост цены на нефть марки Brent на 62.2% г/г и ослабление среднего обменного курса тенге к доллару США на 4.8% г/г, а также увеличение объемов трейдинга нефти и нефтепродуктов KMG International N.V (KMG I). Рост выручки был сдержан ограничением добычи на отдельных месторождениях в соответствии с соглашением ОПЕК+, а также снижением выручки АО «КазТрансГаз» (КТГ) вследствие снижения объемов реализации газа на экспорт, а также средней цены реализации газа.

Себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов в отчетном периоде увеличилась на 50% г/г до 1 689млрд тенге (\$3 981млн) в связи с увеличением средней цены и объемов закупа нефти и ослаблением среднего обменного курса тенге к доллару США, что было частично нивелировано снижением расходов на покупной газ для перепродажи и снижением расходов на покупные нефтепродукты для перепродажи. Расходы на покупной газ для перепродажи снизились на 58.5% г/г и составили 85 млрд тенге (\$201млн).

Показатель ЕБИТДА составил 1 063млрд тенге (\$2 507млн), продемонстрировав рост на 92.6% г/г вследствие роста ЕБИТДА сегментах «Разведка и добыча нефти и газа», «Реализация и транспортировка газа», «Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов» и «Корпоративный центр».

Свободный денежный поток составил 291млрд тенге (\$685млн) по сравнению с -5млрд тенге (-\$12млн) в 1П 2020 г.

Чистый долг компании по состоянию на 30 июня 2021 г. составил \$5 533млн, снизившись на 10.2% по сравнению с показателем на уровне \$6 162млн на конец 2020 г.

Чистая прибыль увеличилась в 31 раз до 644млрд тенге (\$1 519млн) в 1П2021 г. по сравнению с 21млрд тенге (\$51млн) за 1П2020 г.

Рыночные цены на еврооблигации НК КМГ с погашением в 2047-2048 годах снизились более чем на 6% с начала года, что представляет собой хорошую возможность для покупки данных облигаций по привлекательным ценам.

Рис. 1. Динамика выручки, чистой прибыли и ср. цены на Brent 2016 - 2020 гг.

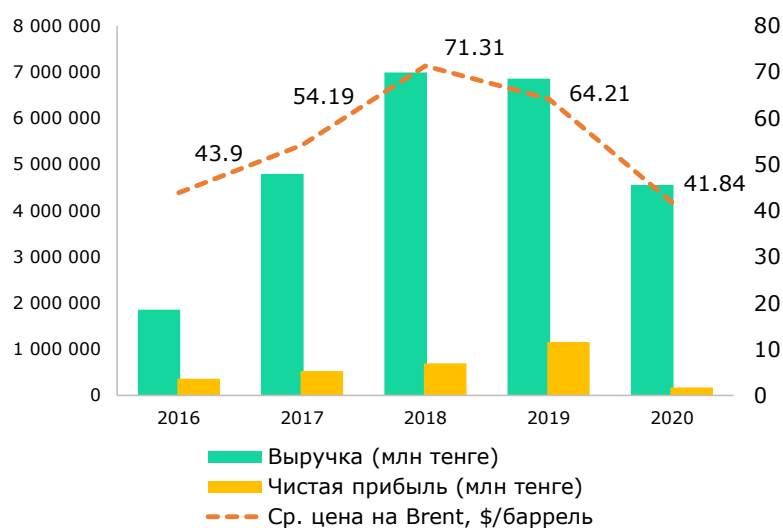


Рис. 2. Наиболее актуальные финансовые результаты

млрд тенге	1П2020 г.	1П2021 г.	г/г
Выручка и прочие доходы			
Выручка	2 254	3 122	39%
Доля в доходах СП и ассоциированных компаний, нетто	224	481	115%
Финансовый доход	64	46	-27%
Доход от выбытия СП	-	3	н/д
Прочий операционный доход	12	31	165%
Итого выручка и прочие доходы	2 554	3 683	44%
Расходы и затраты			
Себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов	-1 126	-1 689	50%
Производственные расходы	-364	-351	-4%
Налоги кроме подоходного налога	-139	-197	41%
Износ, истощение и амортизация	-180	-197	10%
Расходы по транспортировке и реализации	-222	-234	5%
Общие и административные расходы	-75	-69	-8%
Обесценивание основных средств, активов по разведке и оценке, нематериальных активов и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	-225	-4	-98%
Расходы по разведке	-	-20	н/д
Обесценение инвестиций в СП и ассоциированную компанию	-38	-	н/д
Финансовые затраты	-135	-137	1%
Убыток от выбытия дочерних организаций	-	-1	н/д
Прочие расходы	-15	-9	-36%
(Отрицательная)/положительная курсовая разница, нетто	18	-1	н/д
Итого расходы и затраты	-2 502	-2 910	16%
Прибыль / (убыток) до учета подоходного налога	52	774	1387%
Расходы по подоходному налогу	-31	-129	312%
Чистая прибыль / (убыток) за период	21	644	3013%

Источник: Данные компании, Bloomberg.

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».

© 2021 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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance