

Последняя цена:	943 тенге
Рыночная капитализация:	362,7 млрд. тенге
Балансовая стоимость:	1 190 тенге
EPS 2015 (конс.):	116 тенге
Дивиденд за 2015:	133 тенге
Дивидендная доходность:	13%
Целевая цена	1 047 тенге

Рекомендация: ПОКУПАТЬ

- *стабильные денежные потоки и прибыль;*
- *значительный объем денег на балансе;*
- *отсутствие долгов;*
- *ежегодный рост дивидендных выплат.*
- *высокая дивидендная доходность.*

Чистая прибыль Компании по итогам 6 мес. Составила 38,5 млрд. тенге, что на 3% меньше чем в аналогичном периоде прошлого года.

Детали:

- Снижение прибыли обусловлено сокращением доходов Компании, которое за отчетный период составило 2,1%. Основная статья доходов, выручка от транспортировки сырой нефти, снизилась на 1,8% год-к-году вследствие сокращения грузооборота во втором квартале на 4,8%. Доходы от перевалки нефти и нефтепродуктов и транспортировки железной дорогой упали до 4,5 млрд. тенге против 7,1 млрд. тенге в аналогичном периоде прошлого года.
- Себестоимость услуг Компании в отчетном периоде выросла, оказав давление на показатель валовой прибыли. Однако, рост себестоимости на в основном обусловлен ростом расходов по износу и амортизации, которые по сравнению с прошлым годом возросли на 12%. За вычетом этой статьи расходов себестоимость сократилась вслед за выручкой на 2,1%.
- В итоге валовая прибыль за отчетный период упала на 6,7%. Прочие статьи операционных доходов, показавшие существенный рост, несколько компенсировали сокращение валовой прибыли и рост административных расходов на 8%. Как результат операционная прибыль компании (ЕБИТ) снизилась более умеренными темпами, на 4%.
- Прибыль до налогов показала снижение на 7%, что связано с сокращением прибыли от совместных и ассоциированных компаний и убытками от курсовой разницы, которые были частично компенсированы ростом финансовых доходов.
- ЕБИТДА Компании за период практически не изменился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 61,5 млрд. тенге. Рентабельность ЕБИТДА составила 59% против 58% годом ранее.
- У Компании по-прежнему отсутствуют финансовые долги. Денежные средства и финансовые активы на балансе Компании на конец отчетного периода составляют 71,4 млрд. тенге против 67,4 млрд. тенге на начало года.
- Капитальные затраты Компании за рассматриваемый период сократились практически в три раза и составили почти 11 млрд. тенге.

Наше мнение:

На наш взгляд, финансовые результаты нейтральные для акций Компании. Чистая прибыль и денежные потоки Компании остаются стабильными, что подтверждает ее способность выплачивать

дивиденды. Кроме того, Компания имеет значительный объем свободных денежных средств на балансе, равный 185,6 тенге на 1 акцию.

Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции АО «КазТрансОйл» в расчете на выплаты дивидендов, которые по итогам 2016 года могут составить 145 тенге на 1 акцию. Кроме того, мы не исключаем возможность выплаты промежуточных дивидендов во втором полугодии текущего года, что связано с потребностями материнской компании КТО, НК «Казмунайгаз», в финансовых ресурсах.

Отчет о доходах и расходах, тыс. тенге	2015(6М)	2015	2016 (6М)
Доход от реализации	106 646	213 162	104 418
Себестоимость за вычетом износа	-40 166	-91 684	-39 318
Износ и амортизация	-16 005	-32 380	-18 001
Валовая прибыль	50 475	89 098	47 099
Административные расходы	-5 253	-12 092	-5 685
Прочие операционные доходы	1 177	1 659	1 902
Прочие операционные расходы	-1 359	-1 734	-194
Обесценение основных средств	0	-1 331	0
Операционная прибыль (ЕБИТ)	45 040	75 600	43 123
Финансовые расходы	-923	-2 177	-1 156
Финансовые доходы	1 652	3 027	3 762
Прибыль/убыток от курсовой разницы	1 059	25 544	-1 017
Доля в совместных предприятиях	2 587	-34 674	1 075
Прибыль до вычета налогов (ЕБТ)	49 415	67 319	45 787
Налоги	-9 988	-22 606	-7 264
Чистая прибыль	39 428	44 713	38 523
Базовый EPS	103	116	100

АО «Асыл-Инвест»

БЦ «Нурлы Тау», Блок 5Б,
18эт.
пр. Аль-Фараби 17/1
050059, г. Алматы

тел: +7 (727) 300 43 01,
300 43 00
факс: +7 (727) 300 43 99

info@asyl.kz
www.asyl.kz

Аналитический центр:

Нурлан Рахимбаев
+7 (727) 300 43 07
nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Брокеры:

+7 (727) 300 43 54
+7 (727) 300 43 46
+7 (727) 300 43 52

+7 (727) 300 43 34
+7 (727) 300 43 21
+7 (727) 300 43 28

Амир Актанов
amir.aktanov@asyl.kz
+7 (727) 300 43 60

© АО «Асыл-Инвест»

Настоящий документ был подготовлен АО «Асыл-Инвест» и представляет собой коммерческую информацию, предназначенную для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продаваться в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила.

АО «Асыл-Инвест» не предоставляет финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные Вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание.

Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок и аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок.

Представленные оценки рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Любые заключения, прогнозы или оценки, содержащиеся в настоящем отчете, составляют суждение на дату настоящего отчета. АО «Асыл-Инвест» отказывается от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применения таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости других инструментов или показателей. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за любые убытки, возникающие любым образом в результате использования настоящего документа или его содержания.