

Тикер:	KZTO KZ
Кол-во акций размещенных	384,6 млн. шт.
Цена на IPO	725 тенге
Цена на 08.02.13	811 тенге
Прирост с IPO:	12%
Рыночная капитализация	312 млрд. тенге
Ожидаемый дивиденд	не менее 65 тенге
Дивиденд. доход-ть	не менее 9%
Целевая цена:	1084 тенге
Потенциал роста:	>30%

Рекомендация: ПОКУПАТЬ

- Компания с солидными финансовыми показателями;
- почти 50% выручки компании – это операционная прибыль, идущая в основном на капитальные затраты и выплату дивидендов;
- отсутствие долгов;
- солидный объем денежных средств на балансе;
- ожидаем значительного роста доходов и прибыли в этом году после существенного повышения тарифов на транспортировку, как на экспорт (+42%), так и на внутреннем рынке (+50%);
- хорошая история дивидендных выплат;
- первопроходец «Народного IPO», в связи с чем возникает политический фактор (имидж государства), который может привести к более высоким дивидендам, чтобы население осталось довольным предложенной доходностью. Это необходимо для повышения успеха последующих народных размещений.
- Выплата дивидендов: июнь-июль

АО "КазТрансОйл" сообщило об утверждении тарифа и тарифной сметы на регулируемую услугу по перевалке нефти на нефтеперекачивающей станции им. Касымова.

Детали:

25 января 2013г. Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий в упрощенном порядке утверждены тариф и тарифная смета на регулируемую услугу АО "КазТрансОйл" по перевалке нефти на нефтеперекачивающей станции "им. Т.Касымова" (бывшая НПС "Атырау") в нефтепровод "Кенкияк-Атырау".

Тариф утвержден в размер 59,7 тенге за тонну (без НДС).

Тариф вводится в действие с 11 февраля 2013 года.

Наше мнение:

Новость в целом носит нейтральный характер и не окажет существенного влияния на финансовые показатели Компании.

Тариф на перевалку нефти на НПС «им. Т. Касымова» в нефтепровод «Кенкияк-Атырау» остается одним из низких по сравнению с другими нефтеперекачивающими станциями КазТрансОйл.

Так, к примеру, стоимость перевалки углеводородов на той же НПС, но в систему Каспийского трубопроводного консорциума (КТК) без подогрева нефти составляет 84,5 тенге за 1 тонну, а с подогревом - 125,49 тенге.

Пропускная способность нефтепровода «Кенкияк-Атырау» составляет порядка 6 млн. тонн в год. При этом помимо НПС «им. Т.Касымов» перевалку нефти в трубу осуществляет НПС «Макад», тариф которой летом прошлого года был увеличен с 425 тенге 1 071,57 тенге за 1 тонну.

В целом в статье доходов «перевалка нефти и нефтепродуктов» составляет менее 10%, при этом количество НПС составляет 39 штук.

Мы продолжаем рекомендовать к покупке акций KZTO, полагая, что бумага имеет очень хороший потенциал роста и предлагает высокую дивидендную доходность.

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

Директор Аналитического Центра
Нурлан Рахимбаев
+7 727 300 43 22
e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Аналитик
Айвар Байкенов
e-mail: aivar.baikenov@asyl.kz

**ДЕПАРТАМЕНТ
ОПЕРАЦИЙ** **ТОРГОВЫХ**

Исаханов Ермек
+7 727 300 43 19
e-mail: ermek.isakhanov@asyl.kz

Нурдавлетов Бахыт
+7 727 300 43 30
e-mail: bakhyt.nurdavletov@asyl.kz

Институциональный Брокер
Илья Кариков
+7 727 300 43 44
e-mail: ilya.karikov@asyl.kz

