

Обзор финансовых результатов за 2016 г.

Диас Кабылтаев
d.kabyltayev@halykfinance.kz

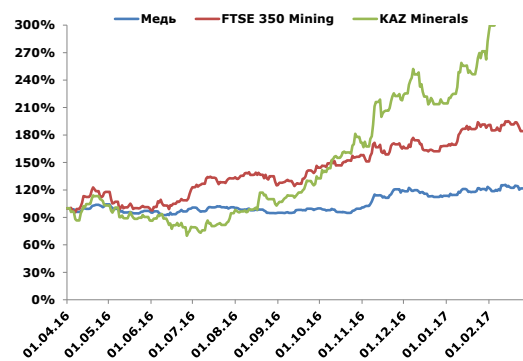
2 Марта 2017 г.

Тикер	KAZ LN
Рекомендация	Покупать
Текущая цена GBp/акцию (02.03.2017)	520
Целевая цена (12-мес), GBp/акцию	652
Ожидаемый потенциал роста	25,3%
Тикер	GB_KZMS
Рекомендация	Покупать
Текущая цена T/акцию (02.03.2017)	2 151
Целевая цена (12-мес), T/акцию	2 524
Ожидаемый потенциал роста	17,3%
Кол-во акций, млн	447
Средний ежедневный объем торгов за 3 мес. (\$ млн.)	2,9
Доля акций в свободном обращении	92%
Рыночная капитализация (\$ тыс.)	2 890
Основные акционеры:	
Владимир Ким	33,4%
Олег Новачук	7,8%
Владислав Ким	7,0%

Финансовые показатели, \$ млн.	2016Ф	2017П	2018П
Выручка	766	1 491	1 913
EBITDA	492	426	778
Чистая прибыль	177	280	546
EPS	0,40	0,63	1,22
Собственный капитал	536	802	1 348
Чистый долг	2 669	2 938	2 947
Оценка	2016Ф	2017П	2018П
Чистый долг/EBITDA (x)	5,4	6,9	3,8
Долг/капитал	5,0	3,7	2,2
EV/Sales	7,3	3,9	3,1
EV/EBITDA	11,3	13,7	7,5
P/E (x)	16,3	10,3	5,3
P/B (x)	5,4	3,6	2,1
RoE	33%	35%	40%
Динамика изменения цены акций	KAZ LN абс.	FTSE 350 mining	
1М	15%	-5%	
3М	43%	11%	
12М	186%	67%	
Максимум за 52 недели	603	17 404	
Минимум за 52 недели	116	8 022	

Источники: Халык Финанс, Bloomberg

Доходность акций Kaz Minerals, FTSE 350 Mining и цена на медь, индекс на 01.04.2016=100%.



Источник: Блумберг

Ралли цен на медь в середине 2016 г. и рост производства на 73% г/г, стали основными факторами роста стоимости акций KAZ Minerals более чем в 4 раза в течение 2016 г. Учитывая сохранение обоснованного оптимизма относительно цен на медь и увеличения свободных денежных потоков начиная с 2018 г., и как следствие уменьшение кредитных рисков, мы повышаем нашу 12М ЦЦ до GBp 652/акцию.

Сильные финансовые результаты. Вслед за позитивными производственными результатами, KAZ Minerals продемонстрировал ожидаемые сильные финансовые результаты. Рост общей выручки на 43% г/г при одновременном снижении себестоимости на 4% г/г, позитивно повлияли на показатель EBITDA, выросший на 137% в 2016 г. Общая денежная себестоимость, вследствие запуска новых проектов и влияние макроэкономических показателей, составила \$1.56/фунт снизившись на 32% г/г. Чистая прибыль Компании впервые за два года вышла в плюс и составила \$177 млн.

Прогнозы на 2017 г. Общий объем меди, планируемый к производству в 2017 г. по оценкам Компании составит приблизительно 225-260 тыс. тонн, что на 59% в среднем выше показателей 2016 г. Общая денежная себестоимость в связи с усилением инфляционного давления и выхода тенге на де-факто плавающий курс, по прогнозам Компании, увеличится на 16% и достигнет показателя в \$1,66/фунт. Общие капитальные вложения в 2017 г. планируются в размере \$535 млн. Капитальные расходы на расширение снизятся с \$1,4 млрд. инвестированных за последние два года до \$300 млн. в 2018 г. Капиталовложения в расширение производства после 2018 г. не планируются. В результате этого мы ожидаем значительного наращивания свободных денежных потоков, которые в последствии, по нашему мнению, могут быть использованы в целях погашения долговой нагрузки Компании, на данный момент оцениваемой в \$3,7 млрд.

Темпы наращивания производства впечатляют. На момент отделения KAZ Minerals в 2014 г., руководство Компании не имело за спиной практический опыт по реализации капиталоемких и технически сложных медных проектов. В связи с чем, еще год назад, мы закладывали высокие проектные риски. Однако несмотря на негативный фон, прогресс на обоих рудниках превзошел наши ожидания. Так, по мере наращивания производства на Бозшаколе и Актогае в течение 2017-2018 гг., общее производство KAZ Minerals в указанный период увеличится почти вдвое и составит 270-300 тыс. тонн меди в год.

Медь – фундаментальные факторы остаются позитивными. В 2016 г. ситуация на рынке меди значительно улучшилась. Эффект от наращивания спроса в Китае, потенциального снижения налоговой нагрузки в США и увеличения капиталовложений в инфраструктурные проекты по прогнозам дополнительно поддержит текущие цены на промышленные металлы, в том числе и на медь. Более того, в связи с сокращением добычи на существующих рудниках и отсутствием утвержденных проектов новых разработок, спрос на медь может превысить предложение уже к концу 2018 г.

Повышение 12М ЦЦ до 652 GBp, рекомендация «Покупать». Основываясь на присутствии обоснованного оптимизма относительно прогнозируемых цен на медь, перспективных целевых показателей по добычи и себестоимости в 2017-2022 гг., мы повышаем нашу 12М ЦЦ до GBp 652/акцию. Данная цена предполагает потенциал роста цены на акцию в размере 25,3% от текущей цены.

Рис.1. Финансовые показатели 2015-2016 гг.

\$, млн.	2016	2015	г/г
Общая выручка*	969	677	43%
Выручка	766	665	15%
Себестоимость	413	429	-4%
ОДС, \$/фунт**	1,56	2,3	-32%
ЕБИТДА	492	208	137%
Чистая прибыль	177	-12	1575%
Чистая задолженность	2669	2253	18%
Капиталовложения	273	1012	-73%

Источник: Данные Компании

* с учетом пред-коммерческой деятельности

** общая денежная себестоимость

Финансовые результаты за 2016 г. Нарастание производства в 2016 г. на фоне значительного роста цен на медь во второй половине 2016 г., позволили увеличить валовую выручку Компании на 43 % г/г. Менее динамичный рост выручки по сравнению с наращиванием производства в большей мере вызван снижением средней цены реализации на 12% в 2016 г., \$4867/тонна. Так, общая выручка Компании по итогам 2016 г. увеличилась до \$969 млн., что оказалось несколько выше наших прогнозов (18%).

Общая денежная себестоимость в 2016 г. составила \$1.56/фунт снизившись на 32% г/г (2015: \$2.30/фунт), при этом себестоимость производства снизилась всего на 4% г/г и составила \$413 млн. Значительное влияние на показатель, по мнению Компании, оказали низкие затраты на начальный период работы на проектах Бозшаколь и Актогай. Чистая денежная себестоимость на данных предприятиях в 2016 г. составила в среднем \$0.68/фунт против \$1.91/фунт на предприятиях Восточного региона и Бозымчак.

В следствие наращивания выручки на 43% г/г при одновременном снижении себестоимости на 4% г/г, показатель ЕБИТДА показал позитивную динамику и составил \$492 млн. в 2016 г., против \$208 млн. за аналогичный период прошлого года.

На конец 2016 г., путем привлечения дополнительных средств кредитных организаций, в размере \$350 млн., чистая задолженность Компании увеличилась на 18% г/г, составив \$2,67 млрд.

Капиталовложения в Актогайский проект по итогам года были снижены на \$200 млн. и составили \$273 млн., вместо запланированных \$575 млн.

В связи с инвестированием значительных средств в развитие проектов роста, Совет директоров KAZ Minerals не рекомендует выплату дивидендов в 2017 г. С начала листинга Компания выплатила около \$2,1 млрд. и планирует возобновить выплаты в будущем.

Прогноз производства на 2017 г. Компания ожидает годовой рост объема производства меди на 59% в 2017 г.

Бозшаколь. Нарастание производства на Бозшаколе идет согласно графику. В 2016 г., было произведено 44,8 тыс. тонн меди. Выход на полную производственную мощность в размере 103 тыс. тонн планируется к середине текущего года.

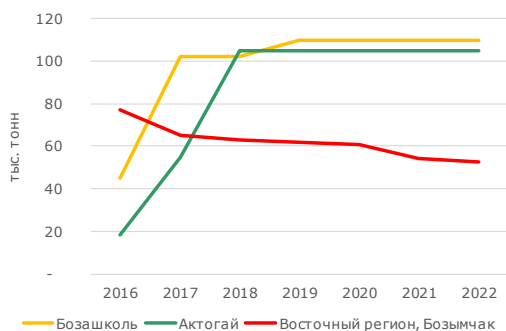
Актогай. На проекте Актогай произведено 18,1 тыс. тонн меди в 2016 г. На данный момент на фабрике проводятся пуско-наладочные работы. Компания планирует произвести приблизительно 55 тыс. тонн меди в 2017 г.

Восточный регион и Бозымчак. Учитывая остановку работ на Юбилейно – Снегирихинской шахте в декабре прошлого года и продолжение технических работ на Орловской шахте, на рудниках Восточного региона и Бозымчака в 2017 г. планируется произвести приблизительно 65 тыс. тонн меди, что почти на 16% г/г меньше чем в 2016 г.

Общее производство KAZ Minerals в период с 2016 по 2020 гг. увеличится почти вдвое и составит 270-300 тыс. тонн меди в год.

Спрос на медную продукцию Компании остается устойчивым. Годовые контракты были заключены примерно на 85% катодной меди, подлежащей реализации в 2017 г., при этом ожидается, что, как и в предыдущие годы, около 60% катодной меди будет реализовано в Китай.

Рис.2. Прогноз производства меди, 2016-2020 гг.



Источник: Данные Компании

Прогноз себестоимости на 2017 г. Исходя из данных Компании, низкие затраты в начальный период работы Бозшаколя и Актогая позитивно повлияли на себестоимость реализованной продукции. В 2016 г. общая денежная себестоимость снизилась на 32% до \$1,56/фунт.

Однако в 2017 г., в связи с усилением инфляционного давления и выхода тенге на де-факто плавающий курс, общая денежная себестоимость по прогнозам Компании увеличится на 16% и достигнет показателя в \$1,66/фунт.

Прогноз капитальных расходов на 2017 г. Общие капитальные вложения в 2017 г. планируются в размере \$535 млн., из которых \$120 млн. на поддержание производства и \$415 млн. на его расширение. Капитальные расходы на поддержание производства по оценкам Компании составят около \$70 млн. в Восточном регионе и Бозымчаке, \$30 млн. на Бозашколе и \$20 млн. на Актогае.

Медь — фундаментальные факторы остаются позитивными. В 2016 г. ситуация на рынке меди значительно улучшилась. Эффект от наращивания спроса в Китае, потенциального снижения налоговой нагрузки в США и увеличения капиталовложений в инфраструктурные проекты по прогнозам дополнительно поддержит текущие цены на промышленные металлы, в том числе и на медь.

По заявлению администрации президента США, планируемые вложения в США в инфраструктурные проекты в ближайшие время составят порядка \$100 млрд. и могут достигнуть показателя в \$1 трлн. Государственные инвестиции США по приблизительным оценкам создадут дополнительный спрос на рынке меди в размере 0.31% от мирового потребления. В дополнении с растущим спросом на рынке Китая, по нашему мнению, в среднесрочной перспективе фундаментальные факторы на медь остаются позитивными.

После продолжительной стагнации в течение большей части 2016 г., цена на медь в итоге закончила год на уровне \$5523/т, с приростом в 17%. Главными факторами как известно стали наращивание спроса со стороны Китая и неожиданные итоги выборов в США. При этом средняя цена реализации меди оказалась все же ниже на 12% г/г, составив \$4867/т.

Против ожидания замедления рынка Китая, макроэкономические показатели, в частности индекс деловой активности (PMI), с января 2015 г., показывает позитивную динамику, увеличившись почти на 11%. По мнению аналитиков, спрос на медь в 2017 г. по оценкам увеличится на 3%. Более того, продолжающиеся забастовки на одном из крупнейших медных рудников – Escondida в Чили, которая обеспечивает более 6% мировой добычи, дополнительно затянут баланс спроса и предложения на рынке меди.

По мнению рыночных аналитиков, в 2017 г. на рынке меди ожидается небольшой избыток предложения в размере 0,22% от мирового потребления, в основном за счет увеличения спроса со стороны развивающихся стран. При этом аналитики ожидают умеренного ослабления цены в среднесрочной перспективе вследствие ожидаемой коррекции индексов США и сезонного спада спроса со стороны Китая. В целом же к середине текущего года, цены должны стабилизироваться на уровне \$5000/т в течение большей части года.

В течение последующих нескольких лет, по прогнозам, на рынке сохранится баланс спроса и предложения. Тем не менее, замедление темпов роста экономики Китая в 2015 г. привело рыночных аналитиков к выводу о том, что прогнозируемый дефицит на рынке меди возникнет позже, чем ожидалось ранее.

Рис.3. PMI, Китай

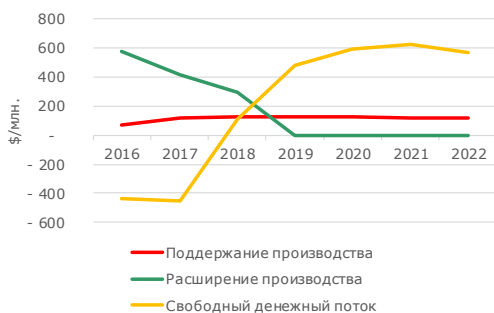


Источник: Investing.com

По прогнозам, спрос превысит предложение в период между 2018 и 2020 годами в связи с сокращением добычи на существующих рудниках и отсутствием утвержденных проектов новых разработок.

Основываясь на вышеизложенном, в своих расчетах мы использовали консенсус цену на медь в 2017 г. в размере \$5490/т с постепенным повышением цены на 5-7% г/г. Что, по нашему мнению, является обоснованным консервативным подходом и соответствует реалиям нынешнего состояния рынка меди.

Рис.5. Прогноз капиталовложений KAZ Minerals, 2016-2020 гг.



Источник: Данные Компании

Метод дисконтирования свободных денежных потоков (DCF) – повышение 12М ЦЦ до 652 GBp, рекомендация «Покупать». В расчетах DCF мы скорректировали допущения данные нами ранее. Прежде всего, мы скорректировали прогноз производства, чтобы привести его в соответствие с фактическими показателями за 2016 г. и прогнозными данными Компании на 2017-2018 гг.

Мы оставили наш прогноз цен на медь без изменений, в связи с актуальными на данный момент факторами и незначительным расхождением с нынешним консенсус прогнозом.

Основываясь на новых данных по общей денежной себестоимости на проектах роста, мы пересчитали свои прогнозы, и учитывая долю каждого проекта в общем производстве Компании, мы ожидаем что общая денежная себестоимость составит \$1,66/фунт (\$3,652/тонна) в 2017 г. Мы ожидаем незначительное увеличение чистой денежной себестоимости к 2022 г., учитывая 55% долю расходов Компании, деноминированных в Тенге, и убывающую долю производства меди с рудников Восточного региона.

Капитальные расходы на расширение по прогнозам снизятся с \$1,4 млрд. инвестированных за последние два года до \$300 млн. По оценкам капиталовложения в расширение завершатся к концу 2018 г. Вследствие чего мы ожидаем значительное наращивание свободных денежных потоков, которые в последствии, по нашему мнению, будут использованы в целях погашения долговой нагрузки Компании.

В итоге, основываясь на присутствии обоснованного оптимизма относительно прогнозируемых цен на медь, перспективных целевых показателей по добычи и себестоимости в 2017-2022 гг., при условии своевременного ввода в эксплуатацию проектов роста в течение 2017-2018 гг., мы повышаем нашу 12М ЦЦ до GBp 652/акцию. Данная цена предполагает потенциал роста цены на акцию в размере 25,3% от текущей цены.

Рис. 6. Расчет 12М целевой цены Kaz Minerals, \$ млн.

	2016П	2017П	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П
Цена на медь	4779	5490	5869	6186	6815	6884	7021
Выручка	766	1 491	1 913	2 016	2 199	2 147	2 161
ЕВІТ	213	343	681	711	835	778	752
" + Амортизация "	84	83	96	106	107	108	109
" -налог на прибыль "	43	69	136	142	167	156	150
" -Капитальные инвестиции "	642	535	428	129	128	120	119
" -Оборотный капитал "	51	278	100	60	56	(13)	19
Свободные денежные потоки	(438,5)	(454,8)	113,8	485	591	623	573
WACC	11,18%						
Свободные денежные потоки (PV)		(409)	92	353	387	367	303
Терминальная стоимость (PV)	8 951						
Enterprise value (EV)	5 830						
" -прогноз чистого долга "	(2 253)						
Стоимость капитала	3 577						
Количество акций	447						
Целевая цена 12М цена (GBp)	652						

Источник: Данные Компании, расчеты ХФ.

Риски. На сегодняшний день одним из главных факторов риска для Компании является высокая чувствительность к цене на медь. Однако в 2017 г. наметившийся позитивный тренд может получить развитие. США и Китай планируют масштабные инвестиции в развитие инфраструктуры. Так, Дональд Трамп заявлял о планах вложить в строительство мостов, аэропортов и других объектов инфраструктуры около \$1 трлн. А в начале этого года Китай объявил о планах вложить \$115 млрд. в строительство железных дорог. Кроме того, правительство Китая планирует ужесточить требования к использованию устаревшего оборудования на заводах. Более того, по прогнозам, спрос на медь превысит предложение в период между 2018 и 2020 годами в связи с сокращением добычи на существующих рудниках и отсутствием утвержденных проектов новых разработок. В связи с этим, учитывая относительно низкую себестоимость производства, считаем, что риски, связанные с ценами на реализуемые металлы, остаются допустимыми в пределах наших прогнозов.

Наращивание производства на проектах Бозшаколь и Актогай, на фоне замедления производства на рудниках Восточного региона и Бозымчака, стабильность и своевременный ввод в эксплуатацию проектов снижает производственные риски. Однако данные риски, учитывая человеческий фактор и форс мажорные обстоятельства, оцениваются нами как умеренные.

Приложение 1. Прогноз финансовой отчетности Компании KAZ Minerals, млн \$, кроме данных за акцию

Финансовые показатели Kaz Minerals Plc.

<i>В \$ млн.</i>	2015Ф	2016Ф	2017П	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П
Отчет о прибыли и убытках								
Выручка	665	766	1491	1913	2016	2199	2147	2161
Себестоимость	429	413	966	1027	1092	1138	1140	1175
Валовая прибыль	236	353	525	886	924	1061	1007	987
Расходы по реализации	27	32	62	80	84	92	90	90
Административные расходы	126	104	108	112	117	122	127	132
Прочие операционные доходы	22	4	12	12	12	12	12	13
Убытки от обесценения	15	(3)	0	0	0	0	0	0
Операционный доход	90	218	367	706	735	859	803	777
Финансовые расходы	270	114	164	175	184	159	140	121
Финансовые доходы	192	116	148	152	139	146	146	144
Доход (убыток) до налогообложения	12	220	351	683	689	847	808	800
Расходы по подоходному налогу	24	(43)	70	137	138	169	162	160
Чистая прибыль	(12)	177	280	546	551	677	647	640
Количество акций, млн.	447	447	447	447	447	447	447	447
Прибыль на акцию (EPS)	(0,03)	0,40	0,63	1,22	1,23	1,52	1,45	1,43

Балансовый отчет

Денежные средства	851	1108	162	275	370	598	847	1085
Краткосрочные инвестиции	400	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	23	112	129	165	174	190	185	187
Запасы	113	247	372	395	421	438	439	452
Авансы	55	54	137	176	186	202	198	199
Прочие текущие активы	1	0	1	1	1	1	1	1
Итого оборотные активы	1443	1521	801	1013	1151	1429	1669	1923
Основные средства	2393	3092	3559	3908	3950	3990	4023	4052
Гудвилл и нематериальные активы	7	8	11	11	11	11	11	11
Прочие вне оборотные активы	256	364	256	364	256	364	256	364
Отложенные налоговые активы	59	72	72	72	72	72	72	72
Итого активы	4158	5057	4698	5368	5440	5867	6031	6423
Краткосрочные займы	303	331	155	279	156	271	166	287
Кредиторская задолженность	254	309	309	291	303	301	298	301
Прочие краткосрочные обязательства	4	4	28	36	38	42	41	41
Текущие налоги к уплате	12	11	39	50	52	57	56	56
Итого краткосрочные обязательства	573	655	531	656	550	671	561	685
Долгосрочные займы	3201	3446	2945	2943	2571	2199	1826	1454
Отложенные налоговые обязательства	31	56	56	56	56	56	56	56
Прочие долгосрочные обязательства	31	364	364	364	364	364	364	364
Итого обязательства	3836	4521	3896	4019	3541	3289	2807	2559
Акционерный капитал	171	171	171	171	171	171	171	171
Премия по акциям	2650	2650	2650	2650	2650	2650	2650	2650
Резервный капитал	(2072)	(2037)	(2037)	(2037)	(2037)	(2037)	(2037)	(2037)
Нераспределённая прибыль	(430)	(251)	15	561	1113	1790	2437	3077
Доля миноритариев	3	3	3	3	3	3	3	3
Итого собственный капитал	322	536	802	1348	1900	2577	3224	3864
Итого обязат-ва и собственный капитал	4158	5057	4698	5368	5440	5867	6031	6423

Отчет о движении денежных средств

Денежные средства от опер. дятель-ти	(182)	(98)	90	543	596	728	741	729
Денежные средства от инвест. дятель-ти	(1114)	83	(535)	(428)	(129)	(128)	(120)	(119)
Денежные средства от фин. дятель-ти	409	273	(501)	(1)	(372)	(372)	(372)	(372)
Чистый прирост денежных средств	(887)	258	(946)	113	95	228	248	238

Источник: Данные компании, прогноз Халык Финанс

Приложение 2. Краткое описание Компании

Группа KAZ Minerals (бывший Казахмыс) – медедобывающая компания (также производит попутные металлы - цинк, золото, серебро), имеющая рудники в Казахстане и Киргизстане.

Действующие рудники в Восточном регионе Казахстана — Орловский, Артемьевский, Иртышский, Юбилейно-Снегирихинский, в Киргизстане – Бозымчак, и новые проекты роста –Бозшаколь, Актогай и Коксай. Производство меди в катодном эквиваленте в 2016 г. составило 140,3 тыс. тонн, и с полным запуском проектов роста Бозшаколь и Актогай – Компания планирует увеличить производство меди свыше 300 тыс тонн в год к 2019 г. Проект Коксай находится на стадии предварительного технико-экономического обоснования.

Компания вышла на IPO в 2005 г. Акции KAZ Minerals PLC котируются на Лондонской, Казахстанской и Гонконгской фондовых биржах. В KAZ Minerals работают около 13 000 человек.

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».

© 2017, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент исследований

Мурат Темирханов
Курманбеков Асан
Эльмира Арнабекова
Станислав Чуев
Азамат Талгатбеков
Алтынай Ибраимова
Диас Кабылтаев

Управление

Директор
Макроэкономика
Макроэкономика
Долговые инструменты
Долговые инструменты
Долевые инструменты
Долевые инструменты

E-mail

m.temirkhanov@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
e.arnabekova@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
a.talqatbekov@halykfinance.kz
a.ibraimova@halykfinance.kz
d.kabyltayev@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан
Динара Асамбаева
Айжана Туралиева
Дарья Манеева
Сабина Муканова

Инвесторы

Директор
Институциональные
Институциональные
Розничные
Розничные

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
d.asambayeva@halykfinance.kz
a.turaliyeva@halykfinance.kz
d.maneeva@halykfinance.kz
s.mukanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance