

## Казахмыс: производство снизилось г/г по всем металлам

Мариям Жумадил – 27 Января 2012

Вчера Казахмыс опубликовала производственные результаты за 2011 г.

Производство меди в катодном эквиваленте снизилось на 1,8% г/г до 300,5тыс.т, вровень с ранним прогнозом компании в 300тыс.т. Средний коэффициент содержания меди в руде упал на 7,3% г/г до 1,01 г/тиз-за старения рудников в Жезказганском регионе, перехода на участки с более низким коэффициентом содержания металла в Центральном регионе и большего объема добычи с рудника Нурказган.

Объем производства медной катанки в рамках контракта с китайским покупателем снизился на 8,6% г/г до 32тыс.т. Производство цинкового концентрата упало на 16,6% г/г до 139,6тыс.т, и оказалось на 6,9% ниже нашего прогноза. Меньший объем производства цинкового концентрата был обусловлен общим снижением коэффициента содержания металла на рудниках в Восточном Казахстане и низким коэффициентом металла в руде на вновь открытом руднике Акбастау. Объем производства серебра снизился на 7,0% г/г до 13137тыс.т, но все же превысил собственный прогноз компании на 9,5%. Общий объем производства золота составил 150,8тыс.т (-11,1% г/г) ввиду снижения коэффициента металла в руде и увеличения товарно-материальных запасов на фабрике по переработке драгоценных металлов.

Подразделение Kazakhmys Power показывает лучшие результаты, чем медное подразделение. Чистая выработка электроэнергии на Экибастуз ГРЭС-1 выросла на 14,7% г/г до 12,697 ГВтч за год из-за продолжения роста внутреннего спроса и ввиду включения объема продаж на российский рынок за полный год. Средний тариф реализации электроэнергии составил 5,38 KZT/кВт-ч, что несколько ниже регуляторного тарифа в 5,60 KZT/кВт-ч из-за осуществления 10% объема продаж покупателям в России, где цена за электроэнергию ниже, чем на казахстанском рынке. Текущий тариф сохранится в течение 1кв2012, согласно сообщению компании.

**Наше мнение.** Несмотря на то, что производство металлов снизилось по сравнению с предыдущим годом, объемы производства в основном соответствовали собственному прогнозу компании. Вчера акции Казахмыс на Лондонской фондовой бирже подорожали на 7,3%. При этом производственные результаты имеют нейтральный эффект на нашу 12-месячную целевую цену акций компании, и мы сохраняем ее на уровне 1,500GBp за акцию и рекомендуем 'Покупать'. Мы опубликуем более подробный отчет с предварительной оценкой финансовых результатов Казахмыс за 2011 г. на следующей неделе.

Рисунок 1. Обзор производственных результатов за 4кв2011 и 2011

|  | 4кв2011 | 3кв2011 | кв/кв % | 2011 | 2010 | г/г % |
|--|---------|---------|---------|------|------|-------|
|--|---------|---------|---------|------|------|-------|

Kazakhmys Copper

|  |       |       |        |         |       |        |
|--|-------|-------|--------|---------|-------|--------|
| Добыча руды, тыс.т                               | 8429  | 8466  | (0.4)  | 33432   | 32935 | 1.5    |
| Медь в катодном эквиваленте, тыс.т               | 73.5  | 73.9  | (0.5)  | 300.5   | 306.0 | (1.8)  |
| Катанка, тыс.т                                   | 8.0   | 8.1   | (1.2)  | 32.0    | 35.0  | (8.6)  |
| Среднее содержание золота в руде, %              | 1.01  | 1.00  | 1.0    | 1.01    | 1.09  | (7.3)  |
| Цинк в концентрате, тыс.т                        | 25.9  | 38.1  | (32.0) | 139.6   | 167.3 | (16.6) |
| Среднее содержание цинка в руде, %               | 2.57  | 3.82  | (32.7) | 3.55    | 4.58  | (22.5) |
| Производство серебра, тыс.унций                  | 3273  | 3091  | 5.9    | 13137.0 | 14127 | (7.0)  |
| Среднее содержание серебра в руде, г/т           | 17.19 | 17.18 | 0.1    | 17.69   | 20.06 | (11.8) |
| Производство золота, тыс.унций                   | 40.3  | 40.7  | (1.0)  | 150.8   | 169.6 | (11.1) |
| Среднее содержание золота в руде (побочное), г/т | 0.60  | 0.60  | -      | 0.66    | 0.73  | (9.6)  |
| Среднее содержание золота в руде (основное), г/т | 1.29  | 1.24  | 4.0    | 1.27    | 1.25  | 1.6    |
| Kazakhmys Power                                  |       |       |        |         |       |        |
| Экибастуз ГРЭС-1                                 |       |       |        |         |       |        |
| Чистая выработка электроэнергии, ГВтч            | 3498  | 2804  | 24.8   | 12697   | 11065 | 14.7   |
| Чистая располагаемая мощность, МВт               | 2231  | 2157  | 3.4    | 2199    | 2171  | 1.3    |
| Тариф на электроэнергию, KZT/кВт-ч               | 5.33  | 5.48  | (2.7)  | 5.38    | 4.49  | 19.8   |
| Прочие энергетические блоки                      |       |       |        |         |       |        |
| Чистая выработки электроэнергии, ГВтч            | 1432  | 1239  | 15.6   | 5578    | 5589  | (0.2)  |
| Чистая располагаемая мощность, МВт               | 848   | 873   | (2.9)  | 857     | 868   | (1.3)  |
| Внешние продажи, ГВтч                            | 636   | 470   | 35.3   | 2381    | 2112  | 12.7   |
| Тариф на электроэнергию, KZT/кВт-ч               | 3.50  | 3.50  | -      | 3.50    | 2.70  | 29.6   |

Источники: данные компании, прогнозы  
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](mailto:Sabitkh@halykbank.kz)

## Финансовый сектор, долговые инструменты

**Бакытжан Хошанов, +7 (727) 244-6984**  
[BakytzhanH@halykbank.kz](mailto:BakytzhanH@halykbank.kz)

**Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986**  
[ErulanM@halykbank.kz](mailto:ErulanM@halykbank.kz)

## Долевые инструменты

**Тимур Омоев, +7 (727) 330-0153**  
[Tomoev@halykbank.kz](mailto:Tomoev@halykbank.kz)

**Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538**  
[MariyamZh1@halykbank.kz](mailto:MariyamZh1@halykbank.kz)

**Мирамгуль Маралова, +7 (727) 244-6538**  
[MiramgulM@halykbank.kz](mailto:MiramgulM@halykbank.kz)

**Бакай Мадыбаев, +7 (727) 330-0153**  
[BakaiM@halykbank.kz](mailto:BakaiM@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.halykfin.kz](http://www.halykfin.kz)

**Bloomberg**  
**HLFN**