



CAIFC
INVESTMENT GROUP

РЫНОК АКЦИЙ

09.11.2020

РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «НАК «КАЗАТОМПРОМ»

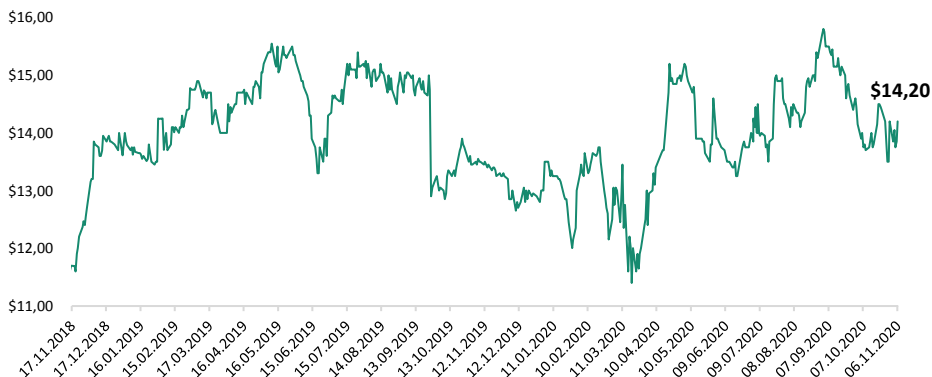
Казахстан | Атомная энергетика



Тикер: **KAP.LI (KAP.Y, KZAP)**

Последняя цена	\$14,20
Целевая цена	\$17,50
Коэффициент P/E	8,75
Потенциал доходности	23,2%
Дивидендная доходность	6,51%

Динамика цен акций (в USD)



Операционные результаты за 9 месяцев 2020 года

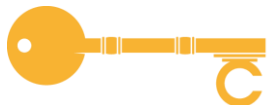
2 ноября 2020 года **АО «НАК «Казатомпром»** опубликовало операционные результаты деятельности за III квартал 2020 года, закончившийся 30 сентября 2020 года, и 9 месяцев 2020 года в целом.

- По итогам 9 месяцев 2020 года объемы производства урана на 100% и пропорционально доле владения ниже показателей аналогичного периода 2019 года на 11% до 15 091 тонн и на 16% до 8 309 тонн соответственно. Падение связано со снижением деятельности на фоне пандемии COVID-19.
- Объем продаж пропорционально доле владения за 9 месяцев 2020 года увеличился на 23%, в сравнении с аналогичным периодом 2019 года.
- Средняя цена реализации уранового концентрата увеличилась на 7% до \$29,58 за фунт.

АО «НАК «Казатомпром» сохранило прогноз производства на 2020 год:

- Компания намерена произвести 19 000 – 19 500 тонн урана на базе своих производственных мощностей и 10 500 – 10 800 тонн в других предприятиях.
- Объемы продаж предположительно составят 15 500 – 16 500 тонн урана.

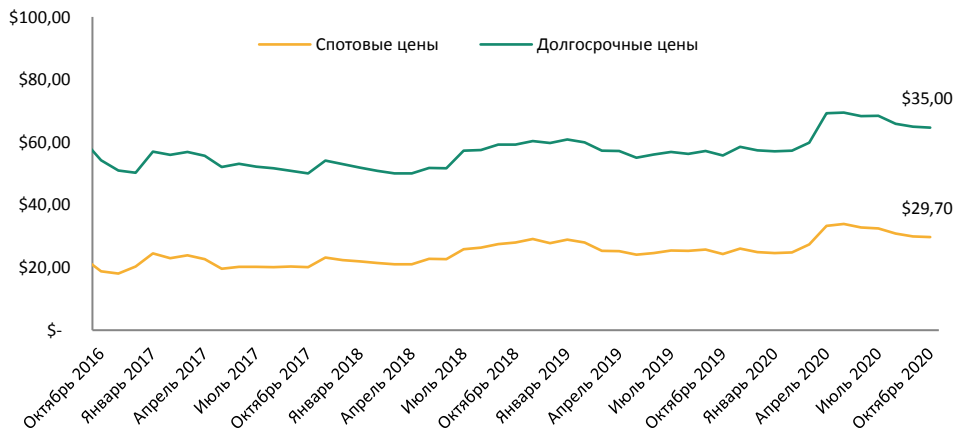
Финансовые результаты за III квартал и 9 месяцев 2020 года **АО «НАК «Казатомпром»** будут представлены в период с 27.11-03.12.2020 года.



РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «НАК «КАЗАТОМПРОМ»

Казахстан | Атомная энергетика

Обзор уранового рынка



ОЖИДАНИЯ АО «НАК «КАЗАТОМПРОМ» НА 2020 ГОД

Объем производства U_3O_8 (на 100% основе), тонн	19 000 – 19 500
Объем производства U_3O_8 (пропорционально доле участия), тонн	10 500 – 10 800
Объем реализации Группы, тонн (консолидированный)	15 500 – 16 500
в т.ч. Объем реализации Казатомпром	13 500 – 14 500
Общая выручка Группы, млрд тенге	580 – 600
в т.ч. Выручка Казатомпром	460 – 510
Денежная себестоимость (по доле участия С1), \$/фунт	\$10,00 – \$11,00
Денежная себестоимость (по доле участия АISC), \$/фунт	\$13,00 – \$14,00
Капитальные затраты добычных предприятий (на 100% основе), млрд тенге	65 – 75

В целом, текущая ситуация на урановом рынке складывается в сторону положительного роста цен.

- В сентябре Cameco Corporation и Orano Canada возобновили работу на рудниках Сигар-Лейк и МакКлин-Лейк в северной Канаде, которые ранее были полностью приостановлены из-за пандемии COVID-19. Ожидается, что в 2020 году Сигар-Лейк произведет около 4000 тонн (около 10,5 млн фунтов) урана по сравнению с изначально заявленным планом в 6900 тонн (около 18 млн фунтов) урана.
- Также, ожидается, что объемы добычи таких уранодобывающих юрисдикциях, как Намибия, Нигер, Австралия, Россия и Узбекистан будут ниже первоначальных прогнозов.
- В результате предполагается, что действия, предпринятые мировыми производителями урана, приведут к сокращению первичного мирового предложения урана до **14%** в 2020 году по сравнению с 2019 годом, что приведет к годовому дефициту предложения над спросом.
- В связи с ожидаемым сокращением объёмов добычи, ожидаем увеличения спотовой цена уранового концентрата в краткосрочной перспективе.

Наша рекомендация

- Рекомендуем **«Покупать»** акции Компании в расчете на получение высокой дивидендной доходности с целевой ценой \$17,5 за акцию.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».