



ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА I КВАРТАЛ 2022 ГОДА

Казахстан | Атомная энергетика



Тикер:	KAP.LI (KAP.Y, KZAP)
Последняя цена	\$29,80
Целевая цена	\$37,60
Капитализация, в млн \$	\$7 728,83 млн
Потенциал доходности	+26,17%
Дивидендная доходность	6,66%

Динамика цен ГДР на Лондонской фондовой бирже (LSE) и Astana International Exchange (AIX)



Рекомендация

Рекомендуем «**Покупать**» ценные бумаги **АО «НАК «Казатомпром»** в расчете на дальнейший рост котировок на фоне ожидаемых сильных финансовых показателей за I квартал 2022 года, обусловленных ростом операционных показателей и средней цены реализации урана.

Также, акции **АО «НАК «Казатомпром»** выглядят привлекательно на фоне ожидаемой дивидендной доходности более 6%, в случае одобрения Общим собранием акционеров рекомендованного размера дивиденда в расчете на 1 простую акцию.

Последние корпоративные события

Планы компании по снижению рисков на фоне геополитической ситуации

Как уже сообщалось ранее, транспортировка части экспортируемой продукции **АО «НАК «Казатомпром»** осуществляется через территорию Российской Федерации. В связи с этим, существуют риски, связанные с транзитом по территории России, страхованием и доставкой грузов морскими судами. Компания отслеживает ситуацию с санкциями против России и их потенциальное влияние на транспортировку готовой продукции на постоянной основе.

Ранее Компания проложила и успешно использовала альтернативный маршрут, не проходящий через территорию РФ. На сегодняшний день каких-либо ограничений, связанных с поставками готовой продукции клиентам Компании, нет.

АО «НАК «Казатомпром» успешно отгрузил законтрактованные объемы I квартала через свой регулярный маршрут, без каких-либо перебоев или проблем, связанных с логистикой/страхованием.

Уведомление о проведении Общего собрания акционеров и рекомендации СД по выплате дивидендов

12 апреля 2022 года, после завершения I квартала 2022 года, АО «НАК «Казатомпром» объявило результаты заседания Совета директоров Компании, проведенного 11 апреля 2022 года.

Совет директоров принял ряд решений, в том числе о сроках и формате проведения годового Общего собрания акционеров (ГОСА) Компании.

Совет директоров также рекомендовал к рассмотрению вопрос о выплате дивидендов в размере **876,74 тенге на одну простую акцию**, что эквивалентно общей сумме дивидендов к выплате в размере ~227,4 млрд тенге. В случае одобрения, дивидендная доходность по ценным бумагам АО «НАК «Казатомпром», учитывая текущие уровни котировок, составит более 6%.

Напомним, что по итогам 2020 года, общая сумма дивидендов составила 150 млрд тенге, что соответствовало **578,67 тенге в расчете на 1 простую акцию**. Дивидендная доходность составила 4,6%.

* 1 ГДР = 1 простая акция

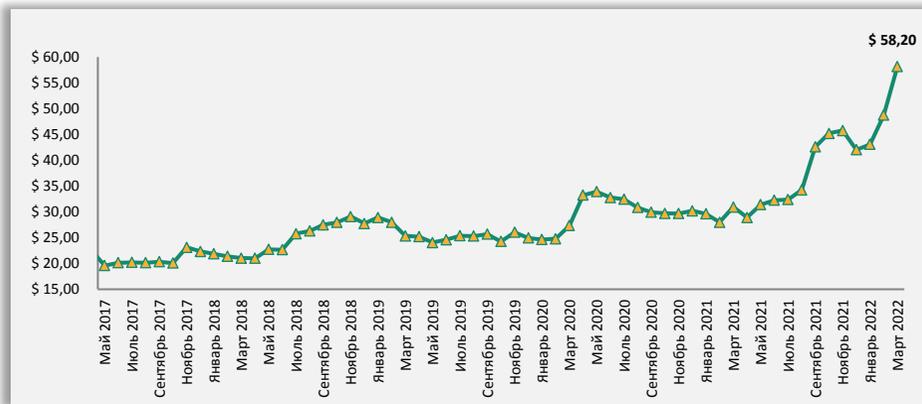


ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА I КВАРТАЛ 2022 ГОДА

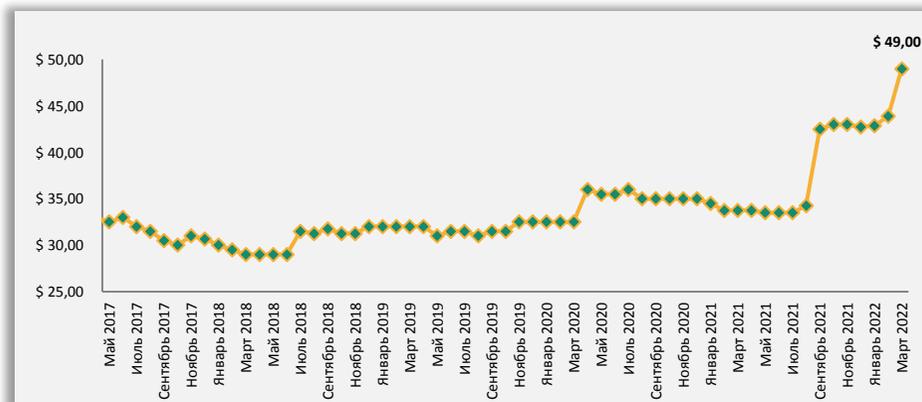
Казахстан | Атомная энергетика



Динамика спотовых цен с мая 2017 года по март 2022 года



Динамика долгосрочных цен с мая 2017 года по март 2022 года



Спотовый рынок урана

В первой половине января наблюдался повышенный уровень активности на спотовом рынке на фоне январских событий в Казахстане, который сопровождался ростом спотовой цены почти на US\$4,00.

В течение 5 последующих недель активность резко снизилась и спотовая цена вернулась к уровням на начало 2022 года.

Однако, в результате геополитических событий, вызванных обострением конфликта между Россией и Украиной, спотовая цена к концу I квартала 2022 года выросла до уровня US\$58,2 за фунт U_3O_8 , не наблюдавшегося с апреля 2011 года.

Объемы транзакций на спотовом рынке в течение I квартала 2022 года были аналогичны объемам за тот же период прошлого года. Объем транзакций составил 21 млн фунтов U_3O_8 со средней недельной спотовой ценой в US\$47,96 за фунт U_3O_8 , по сравнению с примерно 21,2 млн фунтов U_3O_8 со средней недельной спотовой ценой в US\$29,12 за фунт U_3O_8 в I квартале 2021 года.

Долгосрочный рынок урана

Объемы транзакций на долгосрочном рынке в I квартале 2022 году составили около 59 млн фунтов U_3O_8 , в то время как годом ранее по итогам I квартала 2021 года объемы транзакций составляла 9,5 млн фунтов U_3O_8 . Рост активности на долгосрочном рынке привел к повышению средней долгосрочной цены примерно на US\$15,00 за фунт U_3O_8 в годовом исчислении до US\$49,00.

Выводы

В настоящее время наблюдается рост негативных настроений и инициирование законодательных актов со стороны ЕС и США, направленных на запрет импорта ядерного топлива из РФ. Неопределенность, связанная с доступом к российскому топливу, вызвала обеспокоенность среди западных энергетических компаний по поводу надежности поставок, что привело к росту активности на спотовом и долгосрочном рынках и росту цен на уран.

Несмотря на существующие сложности, правительства разных стран мира продолжают рассматривать возможность расширения атомной энергетики в рамках своих стратегий по энергетической безопасности.



ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА I КВАРТАЛ 2022 ГОДА

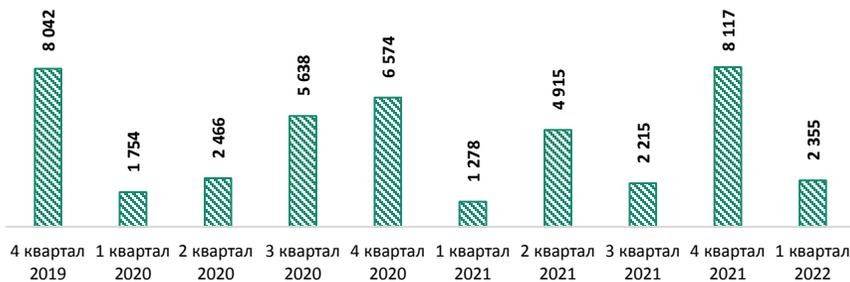
Казахстан | Атомная энергетика



Объемы производства на 100% основе и пропорционально доле владения, в тоннах



Динамика объемов продаж пропорционально доле владения, в тоннах



Средняя цена реализации уранового концентрата (US\$/U₃O₈)



Операционные результаты за 1 квартал 2022 год

Объемы производства на 100%-ной основе были незначительно выше в I квартале 2022 года по сравнению с аналогичным периодом 2021 года (+0,59% г/г), тогда как объемы пропорционально доле участия были ниже (-3,80% г/г), в основном за счет продажи АО «НАК «Казатомпром» 49% доли в ТОО «ДП «Орталык» в июле 2021 года.

Обусловленные сроками поступления запросов клиентов на поставку, объемы продаж по Группе и КАП были значительно выше в I квартале 2022 года в сравнении с аналогичным периодом 2021 года.

Так, по итогам I квартала 2022 года объемы продаж по Группе составили 2 596 тонн U₃O₈, продемонстрировав увеличение на 103% в годовом исчислении. Объемы продаж КАП в I квартале 2022 года достигли 2 355 тонн U₃O₈, что на 84% выше в сравнении с результатами I квартала 2021 года.

Рост спотовой цены на уран с начала 2022 года оказал положительное влияние на среднюю цену реализации АО «НАК «Казатомпром», которая выросла по сравнению с аналогичным периодом 2021 года на 27% с US\$29,71 за фунт U₃O₈ до US\$37,74 за фунт U₃O₈.

Прогноз АО «НАК «Казатомпром» по объемам производства и продаж на 2022 год

Сложности, связанные с пандемией, продолжают оказывать влияние на всю производственную цепочку поставок. В результате, АО «НАК «Казатомпром» определило более широкий прогнозный диапазон в части объемов производства на 2022 год.

Компания намерена произвести 21 000 – 22 000 тонн урана на базе своих производственных мощностей и 10 990 – 11 500 тонн в других предприятиях.

Объемы продаж Группы, предположительно, составят 16 300 – 16 800 тонн урана.

Прогнозные диапазоны общей выручки Группы и выручки от реализации U₃O₈ (по Группе) были увеличены до 930–950 млрд тенге и 790–810 млрд тенге, соответственно (ранее прогноз по выручке составлял 750–760 млрд тенге и 610–630 млрд тенге) за счет обновленных прогнозных цен на уран.



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

БАДАЕВ ДАУРЕН ЕРИКЖАНОВИЧ

ТРЕЙДЕР ДЕПАРТАМЕНТА ТРЕЙДИНГА

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBADAYEV@CAIFC.KZ

АБДИКАЛИКОВА ЖАНАТ КАНИЕВНА

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР ДЕПАРТАМЕНТА ПРОДАЖ

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (ВН. 103)

ZHABDIKALIKOVA@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».