

## Компания Nostrum Oil and Gas опубликовала ожидаемо слабые результаты за 3кв2016г.

Алтынай Ибраимова — 24 Ноября 2016

Согласно финансовым результатам за 9М2016г. чистый убыток Nostrum вырос в 3.6 раза г/г.

По итогам 9М2016г. общая выручка Nostrum составила \$245 млн., полностью оправдав наши ожидания и оказавшись в рамках нашего годового прогноза в \$326.9 млн. В разрезе сегментов Компания сократила выручку от реализации нефти и газового конденсата на 37% г/г и от реализации природного газа и СУГ - на 29% г/г.

Примечательно, что Компания за год заметно увеличила долю экспортных продаж - с 7% до 29% в отчетном периоде. Экспорт в основном представлен поставками в Финляндию, на Черноморские порты России и Объединенные Арабские Эмираты.

При этом, снижение средней цены на нефть на 16% г/г продолжает оставаться основным сдерживающим фактором.

Стоит отметить, что при 35%-ном сокращении выручки, себестоимость реализации снизилась всего на 1%.

**Таблица 1. Отдельные финансовые показатели**

	9М2016	9М2015	г/г	3кв2016	2кв2016	кв/кв
Выручка	245	375	-35%	82	90	-9%
экспорт	71	25	184%	36	88	-59%
внутренний рынок	174	350	-50%	45	1.4	3210%
Себестоимость	146	147	-1%	51	48	-206%
Прибыль / (убыток) по производным финансовым инструментам -	47	24	-	6	44	-86%
Чистый убыток	- 64	- 18	263%	- 8	- 44	-81%
Средняя цена на нефть, \$/баррель	43	51	-16%	43	41	5%

Источник: Данные Компании

Из положительных моментов можно отметить сокращение общих и административных расходов (-24%), расходов на реализацию и транспортировку (-26%) и финансовых затрат (-8%), которое было полностью нивелировано убытком по деривативам. Компания продолжает отражать негативный результат контракта по хеджированию от низких цен на нефть: по итогам 9М2016г. убыток по производным инструментам составил \$46.8 млн (в 1П2016г. \$40.7 млн).

В результате, за 9М2016г. чистый убыток Nostrum составил \$64млн, увеличившись за год в 3.6 раза.

### Наше мнение

Несмотря на приверженность Компании планам по уровню добычи в 40 тыс. бнэс и завершению УПГЗ в 2017г., финансовые результаты за 9М2016г. не внушают оптимизма.

С момента нашего последнего отчета, цена акций Компании поднялась на 52%, пробив нашу целевую отметку в GBr315/ГДР и сейчас торгуется на уровне GBr430/ГДР. Учитывая неутешительные результаты за 9М2016г., мы не ожидаем значительного улучшения в текущем квартале, которое смогло бы компенсировать убытки и подтянуть результаты за год. Однако, с учетом превышения текущей цены над целевой на 36%, мы ставим нашу рекомендацию на пересмотр.

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».

© 2016, все права защищены

<b>Департамент исследований</b>	<b>Управление</b>	<b>Телефон</b>	<b>E-mail</b>
Мурат Темирханов	Директор		<a href="mailto:m.temirkhanov@halykfinance.kz">m.temirkhanov@halykfinance.kz</a>
Станислав Чуев	Долговые инструменты		<a href="mailto:s.chuyev@halykfinance.kz">s.chuyev@halykfinance.kz</a>
Асан Курманбеков	Макроэкономика		<a href="mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz">a.kurmanbekov@halykfinance.kz</a>
Азамат Талгатбеков	Долговые инструменты		<a href="mailto:a.talgatbekov@halykfinance.kz">a.talgatbekov@halykfinance.kz</a>
Эльмира Арнабекова	Макроэкономика		<a href="mailto:e.arnabekova@halykfinance.kz">e.arnabekova@halykfinance.kz</a>
Алтынай Ибраимова	Долевые инструменты		<a href="mailto:a.ibraimova@halykfinance.kz">a.ibraimova@halykfinance.kz</a>
Диас Кабылтаев	Долевые инструменты		<a href="mailto:d.kabyltayev@halykfinance.kz">d.kabyltayev@halykfinance.kz</a>

<b>Департамент продаж</b>	<b>Инвесторы</b>	<b>Телефон</b>	<b>E-mail</b>
Мария Пан	Директор		<a href="mailto:m.pan@halykfinance.kz">m.pan@halykfinance.kz</a>
Динара Асамбаева	Институциональные		<a href="mailto:d.asambayeva@halykfinance.kz">d.asambayeva@halykfinance.kz</a>
Айжан Туралиева	Институциональные		<a href="mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz">a.turaliyeva@halykfinance.kz</a>
Шынар Жаканова	Розничные		<a href="mailto:sh.zhakanova@halykfinance.kz">sh.zhakanova@halykfinance.kz</a>
Сабина Муканова	Розничные		<a href="mailto:s.mukanova@halykfinance.kz">s.mukanova@halykfinance.kz</a>

### **Halyk Finance**

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

### **Bloomberg**

HLFN

### **Thomson Reuters**

Halyk Finance

### **Factset**

Halyk Finance

### **Capital IQ**

Halyk Finance