



**«ҚазМұнайГаз» ұлттық компаниясы» АҚ**  
Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,  
Қабанбай батыр даңғылы, 19  
тел.: +7 (7172) 786 101  
факс: +7 (7172) 786 000  
e-mail: Astana@kmg.kz

**АО «Национальная компания «КазМунайГаз»**  
Республика Казахстан, 010000, г. Астана  
пр. Кабанбай батыра, 19  
тел.: +7 (7172) 786 101  
факс: +7 (7172) 786 000  
e-mail: Astana@kmg.kz

**JSC «National Company «KazMunayGaz»**  
19, Kabanbay batyr Ave., Astana, 010000,  
Republic of Kazakhstan  
тел.: +7 (7172) 786 101  
факс: +7 (7172) 786 000  
e-mail: Astana@kmg.kz

«09» августа 2017 жыл  
№ 132-20/3822

### АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим сообщаем, что 01 августа 2017 года рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинг АО НК «КазМунайГаз» и его нижеуказанных долговых ценных бумаг на уровне «Ваа3», и изменению прогноза на «Стабильный».

Объем выпуска	НИН/ISIN
1 600 000 000 USD	ISIN XS0373641009 (RegS), US48667QAA31(144A)
1 500 000 000 USD	ISIN XS0506527851 (RegS), US48667QAE52 (144A)
1 250 000 000 USD	ISIN XS0556885753 (RegS), US48667QAF28 (144A)
1 000 000 000 USD	ISIN XS0925015074 (RegS), US46639UAA34 (144A)
2 000 000 000 USD	ISIN XS0925015157 (RegS), US46639UAB17 (144A)
500 000 000 USD	ISIN XS1132166031 (RegS), US48667QAH83 (144A)
1 000 000 000 USD	ISIN XS1134544151 (RegS), US48667QAK13 (144A)
500 000 000 USD	ISIN XS1595713279 (RegS), US48667QAM78 (144A)
1 000 000 000 USD	ISIN XS1595713782 (RegS), US48667QAN51 (144A)
1 250 000 000 USD	ISIN XS1595714087 (RegS), US48667QAP00 (144A)

приложение на 7 листах

**Вице-президент –  
финансовый контролер**

**Бекназарова А. Ж.**

Исп. Б. Рзаханов  
789261

## Press Release

### Рейтинговое действие: Moody's изменило прогноз по рейтингам 8 казахстанских компаний на «стабильный»; рейтинги подтверждены на прежнем уровне

---

Лондон, 1 августа 2017 г. – Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service изменило с «негативного» на «стабильный» прогнозы по рейтингам восьми компаний, которых мы относим к категории эмитентов, связанных с правительством (ЭСП), из нефтегазовой, горнодобывающей, транспортной и оборонной отраслей, в результате значительного прогресса, достигнутого правительством Казахстана в ходе адаптации экономики страны, государственных финансов и банковской системы к функционированию в условиях относительно низких цен на нефть. Одновременно с этим агентство Moody's подтвердило рейтинги этих компаний на прежнем уровне. Базовые оценки кредитоспособности всех ЭСП были подтверждены на прежних уровнях, а наши допущения относительно вероятности государственной поддержки и взаимозависимости дефолтов остались без изменений в результате данного рейтингового действия.

Осуществленные сегодня рейтинговые действия стали следствием изменения прогноза по рейтингу государственных облигаций Республики Казахстан с «негативного» на «стабильный» и подтверждения рейтинга на уровне ВааЗ, которое имело место 26 июля 2017 года. Более подробная информация по суверенному рейтинговому действию изложена в соответствующем пресс-релизе: [https://www.moody.com/research/--PR\\_370462](https://www.moody.com/research/--PR_370462)

Полный перечень компаний, в отношении которых были осуществлены рейтинговые действия, приводится в конце пресс-релиза.

#### ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГА

Осуществленные сегодня рейтинговые действия соответствуют рейтинговому действию по суверенному рейтингу и отражают сильную зависимость кредитоспособности данных компаний от кредитоспособности государства, а также их зависимость от операционной и макроэкономической среды в Казахстане.

Агентство Moody's считает, что предпринятые правительством Казахстана меры в ответ на резкое падение цен на нефть, а также наличие у правительства финансовых запасов, способствовали стабилизации экономики и фискальной устойчивости страны. Поэтому рейтинговое агентство ожидает, что условия деятельности для казахстанских нефинансовых компаний останутся стабильными или будут постепенно улучшаться в течение ближайших 12-18 месяцев, что будет поддерживать их кредитоспособность.

## Press Release

В частности, агентство Moody's отмечает, что (1) эффективные меры, предпринятые правительством Казахстана в ответ на снижение цен на нефть на мировых рынках, прежде всего контрциклические государственные расходы и увеличившаяся гибкость валютного курса, поддержали экономику и улучшили ее способность к абсорбированию экономических шоков в будущем; (2) очень сильная фискальная позиция лишь незначительно ухудшилась в период низких цен на нефть, несмотря на повышение стоимости долга в иностранной валюте и предоставление дополнительного капитала ряду банков, что обеспечило финансовую гибкость и достаточные финансовые ресурсы для нивелирования рисков возникновения у государства условных обязательств; и (3) недавние действия правительства, направленные на укрепление и повышение достаточности капитала банковской системы, помогли справиться с риском неплатежеспособности банков.

В то же время, кредитоспособность Казахстана ограничена (1) низким, хотя и повышающимся, уровнем институциональной устойчивости; (2) относительно высокой долей долга в иностранной валюте в структуре государственного долга, что повышает уязвимость государственных финансов к возможному резкому обесценению национальной валюты; (3) подверженностью риску неблагоприятных событий, связанных с переходом президентской власти: если переход президентской власти произойдет в неорганизованном порядке, это может негативно повлиять на текущие экономические, внешнеэкономические и фискальные тенденции; и (4) низким качеством активов, сохраняющимся высоким уровнем долларизации депозитов и возросшим уровнем концентрации в банковской системе, которые свидетельствуют о сохранении высоких рисков возникновения у государства условных обязательств.

### ОБОСНОВАНИЕ СТАБИЛЬНОГО ПРОГНОЗА

«Стабильный» прогноз по рейтингам компаний, в отношении которых были осуществлены рейтинговые действия, соответствует «стабильному» прогнозу по суверенному рейтингу Казахстана и отражает ожидания агентства Moody's, что показатели кредитоспособности каждой из данных компаний, включая показатели операционной и финансовой деятельности, рыночные позиции и уровень ликвидности, будут на устойчивой основе оставаться на уровне, соответствующем их текущим рейтингам.

Агентство Moody's также отмечает, что несмотря на слабые самостоятельные показатели АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг» (КИ), «стабильный» прогноз по ее рейтингу B1 обусловлен тем, что государство постоянно оказывает поддержку ее деятельности, в результате чего улучшившаяся ликвидность компании позволит ей решить проблемы фондирования и обслуживания долга до конца 2018 года. Финансовый профиль КИ по состоянию на конец 2016 года без учета господдержки, характеризующийся высоким уровнем долговой нагрузки, и базовая оценка кредитоспособности компании занимают слабые позиции в рейтинговой категории b3.

## Press Release

Компании, в отношении которых были осуществлены рейтинговые действия:

Подтверждение рейтинга:

..Эмитент: АО НК «КазМунайГаз»

....Рейтинг эмитента: Ваа3 подтвержден

....Программа выпуска старших необеспеченных среднесрочных облигаций: рейтинг (P)Ваа3 подтвержден

....Старшие необеспеченные облигации: рейтинг Ваа3 подтвержден

..Эмитент: KazMunaiGaz Finance Sub B.V.

....Программа выпуска гарантированных старших необеспеченных среднесрочных облигаций, рейтинг (P)Ваа3 подтвержден

....Старшие необеспеченные облигации: рейтинг Ваа3 подтвержден

..Эмитент: АО «КазТрансОйл»

....Рейтинг эмитента: Ваа3 подтвержден

....Корпоративный кредитный рейтинг: Ваа3 подтвержден

..Эмитент: АО «КазТрансГаз»

....Рейтинг эмитента: Ваа3 подтвержден

..Эмитент: АО «Интергаз Центральная Азия»

....Рейтинг эмитента: Ваа3 подтвержден

..Эмитент: Национальная компания АО «Казахстан Темир Жолы»

....Рейтинг эмитента: Ваа3 подтвержден

....Старшие необеспеченные облигации: рейтинг Ваа3 подтвержден

....Гарантированные старшие необеспеченные облигации: рейтинг Ваа3 подтвержден

..Эмитент: KTZ Finance LLC

## Press Release

...Гарантированные старшие необеспеченные облигации: рейтинг Baa3 подтвержден

..Эмитент: АО «Казтемиртранс»

...Корпоративный кредитный рейтинг: Ba1 подтвержден

...Рейтинг вероятности дефолта: Ba1-PD подтвержден

..Эмитент: АО НАК «Казатомпром»

...Рейтинг эмитента: Baa3 подтвержден

..Эмитент: АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг»

...Корпоративный кредитный рейтинг: B1 подтвержден

...Рейтинг вероятности дефолта: B1-PD подтвержден

...Корпоративный кредитный рейтинг по национальной шкале: Baa3.kz подтвержден

Действия в отношении прогноза по рейтингу:

..Эмитент: АО НК «КазМунайГаз»

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

..Эмитент: KazMunaiGaz Finance Sub B.V.

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

..Эмитент: АО «КазТрансОйл»

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

..Эмитент: АО «КазТрансГаз»

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

..Эмитент: АО «Интергаз Центральная Азия»

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

..Эмитент: Национальная компания АО «Казахстан Темир Жолы»

## Press Release

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

...Эмитент: KTZ Finance LLC

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

.. Эмитент: АО «Казтемиртранс»

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

..Эмитент: АО НАК «Казатомпром»

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

..Эмитент: АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг»

...Прогноз изменен с «негативного» на «стабильный»

### ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

Основными методологиями, использовавшимися при позиционировании рейтингов компаний АО НК «КазМунайГаз» и KazMunaiGaz Finance Sub B.V., являются методология присвоения рейтингов по глобальной шкале интегрированным нефтегазовым компаниям ("Global Integrated Oil & Gas Industry"), опубликованная в октябре 2016 года, и методология рейтингования Эмитентов, связанных с правительством («Government-Related Issuers»), опубликованная в октябре 2014 года.

Основными методологиями, использовавшимися при позиционировании рейтингов компаний АО «КазТрансГаз» и АО «Интергаз Центральная Азия», являются методология присвоения рейтингов газотранспортным компаниям («Natural Gas Pipelines»), опубликованная в ноябре 2012 года, и методология рейтингования Эмитентов, связанных с правительством («Government-Related Issuers»), опубликованная в октябре 2014 года.

Основными методологиями, использовавшимися при позиционировании рейтингов компании АО «КазТрансОйл», являются методология присвоения рейтингов нефтетранспортным компаниям («Midstream Energy»), опубликованная в мае 2017 года, и методология рейтингования Эмитентов, связанных с правительством («Government-Related Issuers»), опубликованная в октябре 2014 года.

Основными методологиями, использовавшимися при позиционировании рейтингов Национальной компании АО «Казахстан Темир Жолы», KTZ Finance LLC и АО «Казтемиртранс», являются методология присвоения рейтингов по глобальной шкале компаниям сектора наземных перевозок и логистики («Global Surface Transportation and Logistics Companies»), опубликованная в

## Press Release

мае 2017 года, и методология рейтингования Эмитентов, связанных с правительством («Government-Related Issuers»), опубликованная в октябре 2014 года.

Основными методологиями, использовавшимися при позиционировании рейтингов компании АО НАК «Казатомпром», являются методология присвоения рейтингов по глобальной шкале компаниям горнодобывающего сектора («Global Mining Industry»), опубликованная в августе 2014 года, и методология рейтингования Эмитентов, связанных с правительством («Government-Related Issuers»), опубликованная в октябре 2014 года.

Основными методологиями, использовавшимися при позиционировании рейтингов компании АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг», являются методология присвоения рейтингов по глобальной шкале компаниям аэрокосмической и оборонной отрасли («Global Aerospace and Defense Industry»), опубликованная в апреле 2014 года, и методология рейтингования Эмитентов, связанных с правительством («Government-Related Issuers»), опубликованная в октябре 2014 года.

Данные методологии доступны на сайте агентства Moody's [www.moody.com](http://www.moody.com) в разделе «Рейтинговые методологии» (Rating Methodologies).

ПРАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ОРГАНОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ

## Press Release

© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. AND ITS RATINGS AFFILIATES ("MIS") ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moody.com](http://www.moody.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

Boyd 7