



«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 «КазМұнайГаз»
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
tel.: +7 (7172) 786 101
fax: +7 (7172) 786 000
e-mail: Astana@kmg.kz

« 04 » апреля 2017 жыл

№ 109-28/1456

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим сообщаем, что 03 апреля 2017 года рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило рейтинг АО НК «КазМұнайГаз» и его нижеуказанных долговых ценных бумаг на уровне «BB/kzA», прогноз «Негативный».

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)

приложение на 5 листах

Вице-президент по правовому обеспечению  А.Мукушов

Исполнитель: Куандыкова А.
телефон: 786358

Рейтинги АО НК «КазМунайГаз» подтверждены на уровне «BB/kzA»; прогноз – «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

Елена Ананкина, Москва (7) 495-783-4130; elena.anankina@spglobal.com

Второй кредитный аналитик:

Александр Грязнов, Москва (7) 495-783-4109; alexander.griaznov@spglobal.com

- Показатели операционной деятельности крупнейшей нефтяной компании Казахстана АО НК «КазМунайГаз» (далее – КМГ) стабилизировались вслед за стабилизацией цен на нефть и валютного курса. Ожидается, что скорректированный аналитиками S&P Global Ratings показатель EBITDA составит около 2 млрд долл. в 2017 г., однако финансовые показатели компании будут относительно слабыми вследствие высокого уровня долга.
- Мы по-прежнему считаем, что существует очень высокая вероятность получения КМГ экстраординарной поддержки со стороны государства, и мы оцениваем характеристики собственной кредитоспособности компании (stand-alone credit profile SACP) на уровне «b».
- В связи с этим мы подтверждаем рейтинги «BB» и «kzA» АО НК «КазМунайГаз» и его ключевой дочерней компании АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (далее – РД КМГ).
- Прогноз «Негативный» по рейтингам КМГ отражает прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 3 апреля 2017 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные корпоративные кредитные рейтинги «BB» казахстанской государственной вертикально интегрированной нефтяной компании АО НК

«КазМунайГаз» (далее – КМГ) и ее ключевой дочерней компании АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (далее – РД КМГ). Прогноз изменения рейтингов – «Негативный».

Кроме того, мы подтвердили рейтинг КМГ по национальной шкале на уровне «kzA».

Подтверждение рейтингов отражает наше мнение об очень высокой вероятности текущей и экстраординарной поддержки КМГ со стороны государства, несмотря на относительно слабые финансовые показатели компании.

Мы ожидаем, что финансовые показатели останутся слабыми и относительно волатильными: коэффициент «долг / EBITDA» будет составлять 4-5х, «FFO / долг» – около 12-15% , значение свободного денежного потока от операционной деятельности (free operating cash flow – FOCF) будет отрицательным в 2017 г. Поэтому мы пересматриваем оценку профиля финансовых рисков компании на «характеризующуюся очень высоким уровнем долговой нагрузки».

Вместе с тем мы полагаем, что, даже если КМГ примет решение исполнить опцион и выкупить долю в месторождении Кашаган у контролируемого государством АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», влияние на рейтинги будет обусловлено в большей степени показателями ликвидности, чем последующим увеличением долговой нагрузки, которая уже является высокой. Поэтому мы подтверждаем оценку характеристик собственной кредитоспособности на уровне «b».

Прогноз по рейтингам КМГ отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан, поэтому понижение суверенных рейтингов обусловит аналогичное рейтинговое действие в отношении КМГ (при прочих равных условиях). Мы также можем понизить рейтинги компании в случае пересмотра оценки вероятности получения поддержки со стороны государства, что в настоящее время представляется маловероятным, учитывая недавний случай предоставления подобной поддержки правительством страны.

В рамках нашего базового сценария мы ожидаем, что в 2017-2019 гг. КМГ будет поддерживать показатель EBITDA в целом на уровне 2016 г., отношение «FFO / долг» с учетом корректировок S&P Global Ratings – на уровне около 11-13%, значение FOCF останется отрицательным, по крайней мере, в 2017 г. Насколько мы понимаем, в 2017-2018 гг. КМГ не планирует выкупать 8%-ную долю в месторождении Кашаган, проданную акционеру компании, АО «Фонд национального

благосостояния «Самрук-Казына» в 2015 г..

Негативное рейтинговое действие, не связанное с понижением суверенных рейтингов, представляется маловероятным. Мы можем понизить рейтинги КМГ, если оценка SACF снизится до уровня «ссс+» или ниже, что возможно в случае существенного ухудшения ликвидности, инвестиций, финансируемых за счет долга в объеме, превышающем ожидаемый (включая выкуп доли в месторождении Кашаган за счет заемных средств), или в случае ухудшения показателя EBITDA на фоне значительного падения цен на нефть. Негативное рейтинговое действие также возможно в случае снижения вероятности экстраординарной поддержки со стороны государства в связи с изменением государственной политики или ослаблением роли компании для государства, что не предусмотрено нашим базовым сценарием.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам КМГ на «Стабильный» в случае аналогичного пересмотра прогноза по суверенным кредитным рейтингам. В долгосрочной перспективе позитивное рейтинговое действие, скорее всего, будет возможно лишь при установлении более высоких цен на нефть, чем мы ожидаем в рамках нашего базового сценария, и существенном сокращении консолидированного скорректированного показателя финансового рычага (отношении «FFO / долг» устойчиво выше 20%), положительном значении FOCF и отсутствии риска выкупа доли в месторождении Кашаган за счет заемных средств. Мы считаем такой сценарий маловероятным в ближайшие 12-18 месяцев.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 1 июня 2016 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Методология и допущения: Определения ликвидности для корпоративных заемщиков разных стран мира // 16 декабря 2014 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Ключевые кредитные факторы: компании по переработке, хранению и транспортировке энергетического сырья // 19 декабря 2013 г.

- Ключевые кредитные факторы: разведывающие и добывающие компании нефтегазовой отрасли // 12 декабря 2013 г.
- Методология: Отраслевой риск // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Оценка страновых рисков: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.
- Критерии присвоения корпоративных рейтингов: Коэффициенты и корректировки // 19 ноября 2013 г.
- Методология: Критерии присвоения корпоративных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Методология: Связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов корпоративных, страховых и суверенных эмитентов // 7 мая 2013 г.
- Менеджмент и корпоративное управление как кредитные факторы для корпораций и страховых компаний: Методология // 13 ноября 2012 г.
- Оценка характеристик собственной кредитоспособности как один из компонентов рейтингового анализа // 1 октября 2010 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Критерии присвоения рейтингов выпускам облигаций // 15 апреля 2008 г.

Дополнительные контакты:

Industrial Ratings Europe; Corporate_Admin_London@spglobal.com

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий. Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса. S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре. S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees. Пароли и идентификаторы пользователя, полученные от S&P Global, считаются персональными и могут использоваться ТОЛЬКО теми лицами, которым они присвоены. Совместное использование паролей и идентификаторов, а также совместный доступ к веб-сайту с помощью одних и тех же паролей и идентификаторов не разрешаются. Если Вам нужно перепечатать, перевести или использовать данные (информацию) каким-либо иным образом (кроме как в соответствии с настоящим документом), обращайтесь в Службу поддержки клиентов (почтовый адрес: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041, тел.: (1) 212-438-7280, адрес электронной почты: research_request@spglobal.com).