

RatingsDirect®

Рейтинги пяти казахстанских компаний понижены после понижения суверенного рейтинга; прогноз по рейтингам — «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

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

Вторые кредитные аналитики:

Сергей Горин, Москва (7) 495-783-4132; sergei.gorin@standardandpoors.com

Михаил Давыдов, Москва +7 495 662 3492; mikhail.davydov@standardandpoors.com

Анна Брусинец, Москва +7 (495) 7834060; anna.brusinets@standardandpoors.com

РЕЗЮМЕ

- 17 февраля 2016 г. мы понизили суверенные кредитные рейтинги Республики Казахстан до «BBB-/A-3»; прогноз по суверенным рейтингам — «Негативный». Мы также понизили оценку риска перевода и конвертации валюты для казахстанских несuverенных заемщиков до «BBB-».
- В связи с этим мы пересмотрели рейтинги шести казахстанских компаний, которые мы классифицируем как организации, связанные с государством (ОСГ).
- Как следствие, мы понизили рейтинги пяти казахстанских компаний, их дочерних структур и соответствующих выпусков долговых обязательств. Рейтинги одной компании подтверждены.
- Прогнозы изменения рейтингов всех рассматриваемых компаний — «Негативные».

МОСКВА (Standard & Poor's), 19 февраля 2016 г. Сегодня Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's предприняла различные рейтинговые действия в

Рейтинги пяти казахстанских компаний понижены после понижения суверенного рейтинга; прогноз по рейтингам — «Негативный»

отношении казахстанских компаний, ведущих операционную деятельность на рынке экспорта сырьевых товаров, а также инфраструктурных компаний и предприятий коммунального сектора (более подробную информацию см. в РЕЙТИНГ-ЛИСТЕ в конце статьи).

В частности, мы понизили долгосрочные кредитные рейтинги АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC), АО НК «КазМунайГаз» (КМГ), АО «КазТрансГаз» (КТГ), АО «КазТрансОйл» (КТО) и АО «НК "Казахстан темир жолы"» (КТЖ) с «BB+» до «BB».

В то же время мы пересмотрели прогноз по рейтингам АО «Самрук-Энерго» со «Стабильного» на «Негативный» и подтвердили долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги компании на уровне «BB/B».

Прогнозы по рейтингам всех шести компаний — «Негативные».

Рейтинговые действия обусловлены понижением суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан 17 февраля 2016 г. (см. статью «Рейтинги Республики Казахстан понижены до «BBB-/A-3» в связи с прогнозируемым снижением темпов роста экономики и сокращением поступлений по счету текущих операций; прогноз — "Негативный"», опубликованную в RatingsDirect).

Мы рассматриваем все шесть компаний как организации, связанные с государством (ОСГ), которые в разном объеме могут получать экстраординарную поддержку со стороны Правительства Республики Казахстан.

Мы не пересматриваем нашу оценку вероятности экстраординарной государственной поддержки, которую могут получить эти компании. Рейтинговые действия отражают исключительно снижение способности государства предоставлять такую поддержку.

АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC)
По нашему мнению, сохраняется «очень высокая» вероятность получения KEGOC своевременной и достаточной экстраординарной поддержки со стороны Правительства Республики Казахстан в случае необходимости. Мы по-прежнему оцениваем характеристики собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) KEGOC на уровне «b+».

Прогноз «Негативный» по рейтингам KEGOC отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам Казахстана. В соответствии с нашими критериями

Рейтинги пяти казахстанских компаний понижены после понижения суверенного рейтинга; прогноз по рейтингам — «Негативный»

присвоения рейтингов ОСГ дальнейшее понижение долгосрочного рейтинга Казахстана на одну ступень, скорее всего, обусловит аналогичное рейтинговое действие по рейтингам KEGOC (при прочих равных условиях).

АО НК «КазМунайГаз» (КМГ)

Мы по-прежнему оцениваем вероятность предоставления КМГ своевременной и достаточной экстраординарной поддержки со стороны государства в стрессовой финансовой ситуации как «очень высокую» и оцениваем SACP компании на уровне «b». Мы отмечаем, что пересмотр наших допущений относительно цен на нефть в сторону понижения не оказал непосредственного влияния на рейтинги компании, поскольку добыча нефти обеспечивает лишь небольшую долю ее прибыли. Кроме того, компания по-прежнему получает текущую поддержку со стороны государства, что способствует сохранению ее рейтингов на текущем уровне.

Прогноз «Негативный» отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам. В соответствии с нашими критериями присвоения рейтингов ОСГ дальнейшее понижение рейтингов Казахстана на одну ступень обусловит аналогичное рейтинговое действие в отношении КМГ и ее «ключевой» дочерней компании — АО «Разведка Добыча "КазМунайГаз"», если все прочие факторы останутся без изменений.

АО «КазТрансГаз» (КТГ)

Рейтинговое действие в отношении КТГ обусловлено понижением рейтингов ее материнской организации — КМГ. Мы ограничиваем рейтинги КТГ уровнем рейтингов КМГ, учитывая статус КТГ как дочерней компании, «имеющей умеренную стратегическую значимость» для группы КМГ, а также наше мнение об «умеренно высокой» вероятности получения КТГ своевременной и достаточной экстраординарной поддержки в стрессовой финансовой ситуации. Мы полагаем, что такая поддержка, скорее всего, будет предоставлена напрямую Правительством Казахстана, а не материнской организацией. Поэтому долгосрочный кредитный рейтинг КТГ отражает оценку SACP компании и включает одну дополнительную ступень за счет вероятности получения поддержки со стороны государства.

Прогноз «Негативный» по рейтингам КТГ отражает аналогичный прогноз по рейтингам ее материнской организации. В связи с этим и в соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов группе организаций негативное рейтинговое действие в отношении материнской компании обусловит аналогичное рейтинговое действие в отношении КТГ (при прочих равных условиях).

АО «КазТрансОйл» (КТО)

Рейтинговое действие в отношении КТО обусловлено понижением рейтингов ее материнской организации — КМГ. Мы ограничиваем рейтинги КТО уровнем рейтингов КМГ, учитывая статус КТО как компании, «имеющей высокую стратегическую значимость» для группы КМГ, а также наше мнение о «высокой» вероятности получения КТО своевременной и достаточной экстраординарной поддержки в стрессовой финансовой ситуации. Мы полагаем, что такая поддержка, скорее всего, будет предоставлена напрямую Правительством Казахстана, а не материнской компанией. Поэтому долгосрочный кредитный рейтинг КТО отражает оценку SACP компании и включает одну дополнительную ступень за счет вероятности получения экстраординарной поддержки со стороны государства.

Прогноз «Негативный» по рейтингам КТО отражает аналогичный прогноз по рейтингам ее материнской организации. В соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов группе организаций понижение рейтингов КМГ на одну ступень, скорее всего, обусловит аналогичное рейтинговое действие в отношении КТО.

АО «НК "Казахстан темир жолы"» (КТЖ)

Рейтинг КТЖ отражает оценку SACP компании на уровне «b», а также «очень высокую», на наш взгляд, вероятность того, что собственник компании — Правительство Республики Казахстан — предоставит ей экстраординарную поддержку в случае необходимости.

Прогноз «Негативный» отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам и высокую вероятность того, что рейтинг КТЖ будет понижен в случае понижения суверенных кредитных рейтингов Казахстана.

АО «Самрук-Энерго»

Мы подтвердили кредитные рейтинги АО «Самрук-Энерго» по международной шкале на текущем уровне, принимая во внимание по-прежнему «высокую» вероятность предоставления компании своевременной и достаточной экстраординарной поддержки со стороны государства в стрессовой финансовой ситуации, а также нашу оценку SACP компании на уровне «b+».

Прогноз «Негативный» по рейтингам компании отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам. В соответствии с нашими критериями присвоения рейтингов ОСГ дальнейшее понижение рейтингов Казахстана на одну ступень обусловит аналогичное рейтинговое действие в отношении АО «Самрук-Энерго» (при

прочих равных условиях).

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 19 января 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.
- Присвоение рейтингов по национальной и региональной шкале // 22 сентября 2014 г.
- Методология: Связь между краткосрочными и долгосрочными кредитными рейтингами корпораций, страховых компаний и суверенных правительств // 7 мая 2013 г.
- Присвоение рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения корпоративных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения корпоративных рейтингов: Коэффициенты и корректировки // 19 ноября 2013 г.
- Оценка отраслевого риска: Методология // 19 ноября 2013 г.
- Оценка странового риска: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.
- Ключевые кредитные факторы: присвоение рейтингов регулируемым инфраструктурным компаниям // 19 ноября 2013 г.
- Менеджмент и корпоративное управление как кредитные факторы при присвоении рейтингов корпорациям и страховым компаниям: Методология // 13 ноября 2012 г.
- Оценка характеристик собственной кредитоспособности как компонент рейтингового анализа // 1 октября 2010 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Критерии присвоения корпоративных рейтингов, 2008 г.: Присвоение рейтингов выпускам долговых обязательств // 15 апреля 2008 г.

РЕЙТИНГ-ЛИСТ

До С

АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC)

Кредитный рейтинг

Рейтинги пяти казахстанских компаний понижены после понижения суверенного рейтинга; прогноз по рейтингам — «Негативный»

BB/Негативный/-- BB+/Негативный/--

АО НК «КазМунайГаз» (КМГ)

АО «Разведка Добыча "КазМунайГаз"»

Кредитный рейтинг

BB/Негативный/-- BB+/Негативный/--

АО «КазТрансГаз» (КТГ)

АО «Интергаз Центральная Азия»

Кредитный рейтинг

BB/Негативный/-- BB+/Негативный/--

АО «КазТрансОйл» (КТО)

Кредитный рейтинг

BB/Негативный/-- BB+/Негативный/--

АО «НК "Казахстан темир жолы"»

АО «Казтеміртранс»

Кредитный рейтинг

BB/Негативный/-- BB+/Негативный/--

АО «Самрук-Энерго»

Кредитный рейтинг

BB/Негативный/В BB/Стабильный/В

*Рейтинг-лист включает не все рейтинги.

Дополнительные контакты:

Industrial Ratings Europe; Corporate_Admin_London@standardandpoors.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

Рейтинги пяти казахстанских компаний понижены после понижения суверенного рейтинга; прогноз по рейтингам — «Негативный»

www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на порталах www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (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 © 2016 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также 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 письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P 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 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 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, исследования, и оценка 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 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 не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P 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.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P 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 оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.