

Рейтинги нескольких казахстанских организаций, связанных с государством, повышены вслед за повышением суверенных рейтингов Республики Казахстан

Дата публикации: 24-дек-2010 14:22:00 MST

- Мы повысили рейтинги Республики Казахстан.
- Как следствие, мы повышаем рейтинги нескольких организаций, связанных с государством (ОСГ), - АО НК «Казахстан темір жолы», АО «Казтемиртранс», АО НК «КазМунайГаз», АО «КазТрансГаз» - что обусловлено нашей методологией присвоения рейтингов ОСГ.
- Мы подтверждаем рейтинги АО «Разведка Добыча "КазМунайГаз"» и АО «КазТрансОйл»; рейтинги остальных четырех ОСГ остаются без изменений.

Москва (Standard & Poor's), 24 декабря 2010 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила рейтинги нескольких казахстанских организаций, связанных с государством (ОСГ), а также их дочерних предприятий после повышения кредитных рейтингов Республики Казахстан (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: ВВВ/Стабильный/А-3; по обязательствам в национальной валюте: ВВВ+/Стабильный/А-2; рейтинг по национальной шкале: kzAAA). Для получения более подробной информации см. отчет «Долгосрочные кредитные рейтинги Республики Казахстан по обязательствам в иностранной и национальной валюте повышены на одну ступень - до «ВВВ» и «ВВВ+»; прогноз - по-прежнему «Стабильный», опубликованный 23 декабря 2010 г. на RatingsDirect.

Произведенные рейтинговые действия основываются на нашей методологии присвоения рейтингов ОСГ.

Мы повысили долгосрочный кредитный рейтинг железнодорожной компании «Казахстан темір жолы» (КТЖ) с «ВВ+» до «ВВВ-» ввиду очень высокой, по нашему мнению, вероятности получения КТЖ экстренной государственной поддержки. Собственная кредитоспособность этой компании оценивается нами на уровне «b+». Мы также повышаем рейтинги АО «Казтемиртранс» (КТТ) - 100%-ной дочерней компании КТЖ - до «ВВВ-», так как мы по-прежнему приравниваем их к рейтингам материнской группы. Мы пересматриваем прогноз по рейтингам этих компаний с «Позитивного» на «Стабильный». Вместе с тем мы повышаем рейтинги КТЖ и КТТ по национальной шкале с «kzAA-» до «kzAA».

Кроме того, мы повышаем рейтинги нефтегазового холдинга АО НК «КазМунайГаз» (КМГ) с «ВВ+» до «ВВВ-», учитывая наши ожидания чрезвычайно высокой вероятности получения КМГ экстренной государственной поддержки. Мы оцениваем собственную кредитоспособность этой компании на уровне «b». Рейтинг по национальной шкале повышен с «kzAA-» до «kzAA». Прогноз по рейтингам по-прежнему «Стабильный».

Рейтинги ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта («4»), присвоенные КМГ и КТТ, отозваны, так как Standard & Poor's не присваивает рейтинги этого вида казахстанским эмитентам, имеющим кредитные рейтинги «ВВВ-» и выше.

Вследствие повышения рейтингов КМГ рейтинги компании «КазТрансГаз» (КТГ) - оператора газопроводов, на 100% принадлежащего КМГ, - повышены с «ВВ-» до «ВВ» и остаются на две ступени ниже рейтинга материнской группы. Прогноз по рейтингам - «Стабильный».

Рейтинги других дочерних предприятий КМГ - нефтяной компании «Разведка Добыча "КазМунайГаз"» (РДКМГ; 60% акций принадлежат КМГ) и оператора нефтепроводов «КазТрансОйл» (КТО; 100%) - подтверждены на уровне «ВВ+», на одну ступень ниже рейтинга материнской группы. Прогноз по рейтингам обеих компаний - «Стабильный».

Мы считаем, что КТО и РДКМГ имеют более важное стратегическое значение для группы, а также более высокую собственную кредитоспособность, чем КТГ, что объясняет разницу в рейтингах этих компаний. Однако рейтинги дочерних предприятий остаются ниже рейтингов материнской группы, так как их связь с государством лишь опосредованная и, по нашему мнению, существует риск того, что государственная поддержка может не дойти до них в полном объеме ввиду относительно низкой собственной кредитоспособности и высокого уровня задолженности КМГ.

Мы оставляем без изменений рейтинги и прогноз по рейтингам оператора почтовой связи АО «Казпочта» (BB/Стабильный/-; kzA+), АО «Аграрная кредитная корпорация» (BB/Стабильный/В; kzA+), АО «Казахтелеком» (BB/Стабильный/-; kzA) и АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOK; BB+/Стабильный/-).

Мы по-прежнему оцениваем вероятность предоставления экстренной государственной поддержки KEGOK как очень высокую, «Казпочте» и «Аграрной кредитной корпорации» - как высокую, а «Казахтелекому» - как умеренно-высокую. Мы оцениваем собственную кредитоспособность KEGOK, «Казпочты» и «Аграрной кредитной корпорации» на уровне «b», а «Казахтелекома» - на уровне «bb-». В соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов ОСГ повышение суверенных рейтингов не влечет за собой автоматического изменения рейтингов этих четырех компаний - если только мы не пересмотрим наши оценки их собственной кредитоспособности, а также вероятности получения экстренной государственной поддержки.

КТГ, KEGOC, КМГ, «Казпочта» и «Казахтелеком» на 100% принадлежат правительству Казахстана (через холдинг «Самрук-Казына»). Наш анализ этих организаций основывается на методологии ОСГ, а не на изучении связей между ними и их материнской группой, поскольку мы считаем, что эти организации сами по себе могут рассчитывать на определенную поддержку со стороны государства. К тому же, в настоящее время мы рассматриваем холдинг «Самрук-Казына» как своего рода правительственный орган.