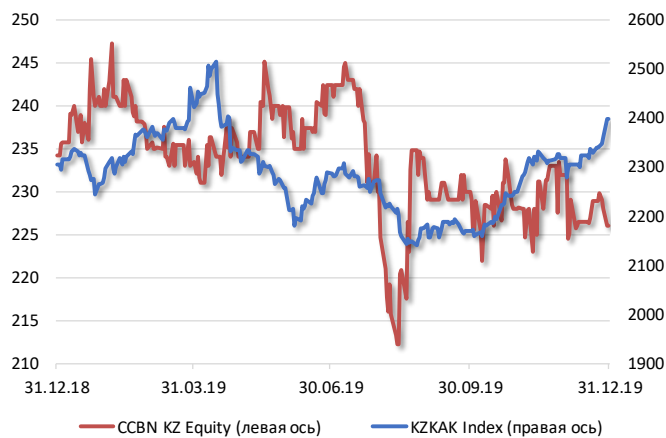


«Держать/По рынку»

Сектор:	Банковский
Тикер KASE:	CCBN KZ
Текущая цена (31.12.19):	(T) 226,1
Целевая цена:	(T) 289,4
Upside	27,9%
Капитализация, млн. T:	37 451
Кол-во акций в обращении, млн.шт.:	165,6
Вебсайт Компании:	www.bcc.kz

Источник: KASE

Ценовой график: CCBN KZ Equity



Источник: Bloomberg

Финансовые показатели, млн. тенге

	2018Ф	2019П	2020П	2021П
Процентные доходы	109 704	112 571	114 799	119 606
Процентные расходы	-65 506	-78 725	-75 379	-76 621
Создание резервов на	-30 814	-23 692	-27 594	-30 089
Чистый процентный доход	-96 320	-78 725	-75 379	-76 621
Комиссионные доходы	23 880	24 703	25 809	26 771
Комиссионные расходы	-4 366	-4 371	-4 375	-4 380
Чистые доходы по услугам и	19 514	20 332	21 434	22 390
Чистые непроцентные доходы	27 776	25 920	28 156	28 309
Операционные доходы	41 160	36 074	39 982	41 204
Операционные расходы	-29 145	-29 907	-30 499	-31 776
Чистая прибыль	9 623	4 934	7 587	7 543
Активы	1 514 670	1 518 133	1 527 160	1 594 509
Обязательства	1 407 168	1 491 429	1 491 822	1 517 594
Капитал	107 502	113 772	121 451	128 908

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

АО «Банк ЦентрКредит»

Пересмотр целевой цены...

Мы пересмотрели нашу целевую стоимость акций АО «Банк ЦентрКредит» в связи с пересмотром прогнозной части по объемам выручки Банка на ближайшее 5 лет, так как мы не ожидаем значительного роста доходных статей Банка, тем не менее мы прогнозируем сохранение динамики на текущих уровнях.

В наших расчетах были обновлены данные за 2018 г. и пересмотрены прогнозы по выручке Банка на следующие 5 лет. Финансовая модель Банка была подготовлена с учетом основных целей и задач на 2019 г., в части диверсификации кредитного портфеля с увеличением доли в розничном бизнесе и МСБ, и удержанием доли корпоративного портфеля на текущем уровне, а также улучшения показателей доходности.

Темпы роста Банка оказали влияние на прогнозные показатели, в связи с тем, что они, как ожидается, будут держатся на средних уровнях. Отметим, что в связи с умеренным увеличением размеров предоставленных ссуд наблюдается замедление темпов роста процентных доходов по финансовым активам, отражаемым по амортизационной стоимости от ссуд, предоставленным клиентам и банкам. Кроме того, изменения прогнозов макроэкономического положения, в частности ожидаемое замедление роста мировой экономики, также привели к коррекции нашей модели.

Основываясь на данных за девять месяцев 2019 г. (средства клиентов и банков продемонстрировали снижение объема депозитной базы на 10,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года), мы, в наших расчетах изменили темп прироста средств клиентов (розничных и корпоративных) в сторону уменьшения, тем самым умерив рост средств клиентов. Несмотря на снижение, мы предполагаем, что по итогам 2019 г. средства клиентов все же покажут рост, хотя и незначительный, в размере 1,76%, это является средним значением за последние 3 года.

Финансовые результаты за 9 месяцев 2019 г.

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2019 г. **активы** Банка снизились на 0,8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 474 061 млн. тенге. Снижение активов в отчетном периоде обусловлено уменьшением инвестиционных ценных бумаг на 18,2%, средств в других банках на 48,6% и активов по текущему подоходному налогу на 36,2%.
- Обязательства** Банка на конец 3 кв. 2019 г. составили 1 354 043 млн. тенге, уменьшившись на 1,8% по сравнению с показателем 3 кв. прошлого года. В структуре обязательств в отчетном периоде наблюдается уменьшение обязательств по средствам клиентов и банков на 10,2%, средств и ссуд банков и финансовых организаций на 3,4%, финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток на 98,5%. При этом, отметим, что за отчетный период увеличились прочие обязательства на 237,6%, за счет полученного фондирования в рамках государственных ипотечных программ «7-20-25» и «Баспана Хит», и обязательства по выпущенным долговым ценным бумагам на 51,4%.
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по итогам 3 кв. 2019 г. **капитал** Банка составил 120 018 млн. тенге, увеличившись на 12,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре капитала в отчетном периоде

наблюдается увеличение уставного капитала на 0,8% и нераспределенной прибыли на 23,2%.

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по состоянию на конец отчетного периода **ссудный портфель** (гросс) без учета ипотечных займов, выданных в рамках программ «7-20-25» и «Баспана Хит» составил 986 154 млн. тенге, уменьшившись на 2,2% по сравнению с показателем 3 кв. прошлого года. Объем резервов на обесценение вырос на 4,2%, составив 119 536 млн. тенге. В итоге объем ссудного портфеля нетто без учета ипотечных займов, выданных в рамках программ «7-20-25» и «Баспана Хит» на конец отчетного периода равен 866 618 млн. тенге, уменьшившись на 3,0% за год.
- Согласно данным НБРК по состоянию на 01 октября 2019 г. **ссудный портфель** (гросс) составил 1 091 727 млн. тенге, увеличившись на 6,1% по сравнению с показателем 3 кв. 2018 г. Объем резервов по данным НБРК уменьшился на 0,3%, составив 98 920 млн. тенге и доля от ссудного портфеля (гросс) составила 9,06%. По состоянию на конец отчетного периода наблюдается улучшение качества кредитного портфеля Эмитента. Так, по итогам 3 кв. 2019 г. кредиты с просрочкой платежей снизились на 23,1% до 122 508 млн. тенге. Неработающие кредиты выросли на 2,3% до 73 631 млн. тенге. Доля просроченных кредитов в структуре ссудного портфеля снизилась с 15,47% до 11,22% в отчетном периоде, и доля неработающих кредитов - с 7,00% до 6,74% в отчетном периоде.
- Согласно консолидированной финансовой отчетности по итогам отчетного периода Банк получил **совокупную прибыль** в размере 12 804 млн. тенге, что на 97,5% выше показателя годом ранее в результате наличия прочего совокупного дохода в размере 3 798 млн. тенге против прочего совокупного убытка годом ранее в 1 096 млн. тенге. Чистая прибыль Банка увеличилась на 18,8% по сравнению с 3 кв. прошлого года, составив 9 006 млн. тенге за счет роста, преимущественно, чистого процентного дохода до вычета резервов на 63,9%.
- Увеличение **чистого процентного дохода** в отчетном периоде наблюдается за счет роста процентных доходов на 17,6%, тогда как процентные расходы сократились на 8,3%. Расходы на формирование резерва увеличились на 27,9% до 26 812 млн. тенге.
- **Чистый непроцентный доход** за отчетный период составил 17 643 млн. тенге, сократившись 29,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, увеличения комиссионных расходов на 103,1%. Операционные доходы увеличились за год на 15,3% и операционные расходы выросли на 17,7%.

Рекомендации

Наша целевая стоимость простой акции составляет **289,4 тенге**/акцию, и мы сохраняем рекомендацию «**Держать/По рынку**».

Мы не ожидаем значительного роста доходных статей Банка, однако мы прогнозируем сохранение динамики на текущих уровнях. Наша рекомендация направлена на годовое инвестирование при отсутствии внешних и экономических шоков.

Контактная информация:

АО «Сентрас Секьюритиз»
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор
Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель Директора
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Ведущий аналитик
Аршынбек Жанар
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728
Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик
Марат Шайгуль
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: smarat@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.