



## АО «Банк ЦентрКредит» Пересмотр целевой цены...

Покупать

АО «Банк ЦентрКредит» (далее – Банк), объявило консолидированные финансовые результаты за год, закончившийся 31 декабря 2023 г., согласно которым чистая прибыль выросла на 17,36%, составив 144 252 млн. тенге.

Рост чистой прибыли, преимущественно, связан с увеличением чистого процентного дохода на 129% до 214 476 млн. тенге, увеличением операционного дохода на 81,7% до 283 348 млн. тенге. Увеличению чистого процентного дохода способствовал рост процентного дохода на 86,2% до 532 404 млн. тенге.

При этом чистые непроцентные доходы повысились на 10,4% до 68 872 млн. тенге и операционные доходы выросли на 81,7% до 283 348 млн. тенге. Кроме того, Банк зафиксировал повышение полученных доходов по услугам и комиссии на 77,6% до 86 524 млн. тенге, преимущественно, в результате увеличения комиссионных доходов по платежным картам на 85,5% до 41 723 млн. тенге, комиссионных доходов по расчетным операциям на 52,8% до 16 894 млн. тенге.

Активы Банка за год выросли на 22,4%, составив 5 291 039 млн. тенге, в основном, за счет роста ссуд, предоставленных клиентам и банкам на 45,8% до 2 928 849 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 19,1% до 1 353 334 млн. тенге. Отметим, что согласно данным НБРК на 01.01.2024 г. совокупные активы Банка составили 5 260 803 млн. тенге с долей рынка 10,2%. Банк занимает третье место по объему совокупных активов среди двадцати одного БВУ, находящихся на территории Республики Казахстан.

Обязательства Банка за год выросли на 20,3%, составив 4 871 673 млн. тенге, в основном из-за увеличения средств клиентов и банков на 22,9% до 4 022 068 млн. тенге, а также средств и ссуды банков и финансовых организаций на 14,7% до 181 891 млн. тенге и прочих обязательств на 17,1% до 527 196 млн. тенге. Согласно данным НБРК на 01.01.2023 г. совокупные обязательства Банка составили 4 847 420 млн. тенге с долей рынка 10,9%.

Собственный капитал Банка увеличился за год в 1,5 раза до 419 366 млн. тенге. Увеличению капитала преимущественно способствовало рост нераспределенной прибыли на 158% до 366 527 млн. тенге. Согласно консолидированной финансовой отчетности по состоянию 31 декабря 2024 г., балансовая стоимость простых акций составила 2 181 тенге.

Качество ссудного портфеля НБРК (по состоянию на 01.01.24 г.)

- Доля кредитов с просрочкой платежей – 7,39% (на 01.01.2023 г. – 9,7%). Средняя доля кредитов с просрочкой платежей по банковскому сектору составляет 11,17%.

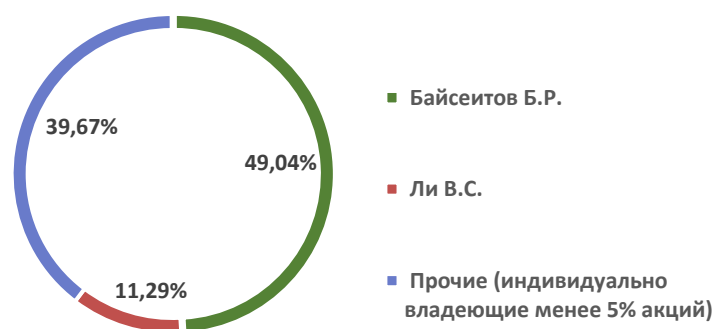
- Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 1,82% (на 01.01.2023 г. – 2,63%). Средняя доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней по банковскому сектору составляет 2,89%.

- Доля сформированных провизий составила 4,06% от общего объема ссудного портфеля (на 01.01.2024 г. – 5,88%).

- Средняя процентная маржа на 01.01.2024 г. составила 5,8% (на 01.01.2023 г. – 5,66%). Средняя процентная маржа по рынку составляет 6,34%.

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Сектор                              | Банковский  |
| Тикер KASE:                         | CCBN KZ   |
| Текущая цена (за 16.07.2024 г.):    | (T)2009,00  |
| Целевая цена KCEL KZ :              | (T)2550,52  |
| Upside:                             | 26,95%  |
| Инвестиционный горизонт             | Не менее 1 года                                   |
| Капитализация, млрд. Т:             | 373,33  |
| Чистая прибыль, млн. Т:             | 135,246   |
| Кол-во размещенных акции, млн. шт.: | 188   |
| Website компании:                   | <a href="http://www.bcc.kz">http://www.bcc.kz</a> |

Источник: KASE, Reuters



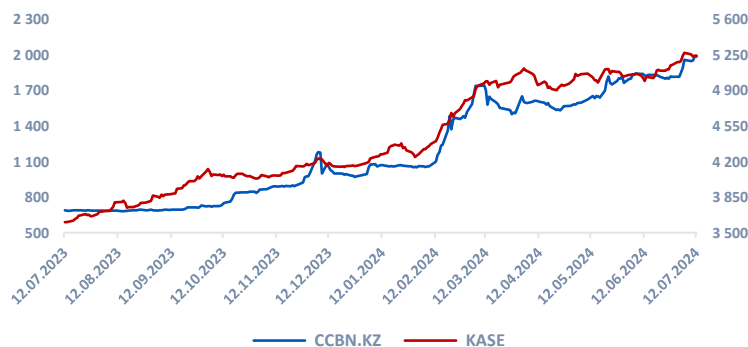
Источник: Данные Банка

### Долгосрочный кредитный рейтинг

Moody's Investors Service: «Ba2»/прогноз «Позитивный», «Ba2.kz»  
Standard & Poor's: «BB-/B»/прогноз «Позитивный», «kzA»

Источник: данные KASE

Ценовой график: KASE и CCBN KZ Equity



Источник: Thomson Reuters

## Финансовые показатели, млн. тенге

|                                     | 2021Ф   | 2022Ф    | 2023Ф    | 2024П    |
|-------------------------------------|---------|----------|----------|----------|
| Процентные доходы                   | 135 898 | 264 329  | 499 122  | 405 964  |
| Процентные расходы                  | -69 242 | -136 888 | -265 243 | -238 765 |
| Резервы под обесценение активов     | -27 390 | -41 687  | -43 075  | -30 153  |
| Чистый процентный доход             | 39 912  | 93 559   | 214 476  | 137 046  |
| Комиссионные доходы                 | 28 088  | 48 708   | 86 509   | 78 851   |
| Комиссионные расходы                | -11 278 | -21 933  | -45 134  | -18 342  |
| Чистые доходы по услугам и комиссии | 16 810  | 26 775   | 41 375   | 60 509   |
| Чистые непроцентные доходы          | 28 152  | 62 399   | 68 872   | 85 330   |
| Операционные доходы                 | 68 064  | 155 958  | 283 348  | 222 376  |
| Операционные расходы                | -46 589 | -88 334  | -123 091 | -135 465 |
| Чистая прибыль                      | 20 645  | 145 129  | 135 246  | 56 898   |
| NIM (%)                             | 2,42%   | 3,16%    | 5,83%    | 3,41%    |
| Кредиты/Активы                      | 54,76%  | 46,46%   | 55,35%   | 58,39%   |
| Кредиты/Депозиты                    | 84,12%  | 61,38%   | 72,82%   | 70,13%   |
| Резервы/Кредиты                     | 8,12%   | 5,57%    | 3,97%    | 3,12%    |
| Резервы/Капитал                     | 61,28%  | 40,89%   | 27,76%   | 43,18%   |

## Риски

- Снижение темпов роста ссудного портфеля и депозитов банка.
- Ухудшение качества ссудного портфеля вследствие сокращения темпов развития экономики, и как следствие, снижение платежеспособности населения.
- Замедление мировой экономики в результате торговых конфликтов между ведущими странами мира, применения экономических санкций, замедление экономического роста Китая, что непосредственно может повлиять на темпы роста казахстанской экономики.
- Изменение законодательной базы Республики Казахстан.
- Опасения высокой волатильности национальной валюты РК.

## Рекомендация

- Финансовые результаты Банка за 2023 год свидетельствуют о достаточно устойчивом финансовом положении, связанном с улучшением качества ссудного портфеля, ростом объема депозитной базы и ссудного портфеля. Эмитент продолжает работать над улучшением качества активов через списание проблемной задолженности, а также над качеством ранее выданных ссуд. Отметим, что доля проблемных кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней за год снизилась с 2,63% до 1,82% (на 01.01.2023 г.) и оказалась ниже среднерыночного показателя (2,89%). Банк продолжает осуществлять активную кредитную политику, предоставляя ссуды преимущественно розничному бизнесу и представителям МСБ, а также акцентируя внимание на ипотечном кредитовании. Например, Эмитент является партнером программы «7-20-25». Данные сегменты кредитования являются наименее рискованными благодаря залоговому обеспечению, но в тоже время и менее доходным сегментом, о чем свидетельствует значение процентной маржи, оказавшееся ниже рыночного показателя. Тем не менее, среди преимуществ Банка является достаточно высокий уровень ликвидности и хорошее качество кредитного портфеля. Полагаем, что вышеприведенные преимущества Банка в дальнейшем поспособствуют наращиванию беззалоговых займов и автокредитования в розничном бизнесе, ссудного портфеля МСБ, а также росту комиссионных доходов.
- Мы пересмотрели финансовую модель Банка с учетом основных целей и задач на 2024 г., в части расширения клиентской базы, роста кредитного портфеля и увеличения доли корпоративного бизнеса путем привлечения квазигосударственного сектора, а также улучшения показателей доходности.
- Наша **целевая стоимость** простой акции составляет **2550,52 тенге/за акцию**, рекомендация **«Покупать»**, в связи с перспективами роста доходов банка и сохранением динамики на текущих уровнях. Наша рекомендация направлена на долгосрочное 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](mailto:info@centras.kz)

Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

## Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

Младший аналитик

Токкожа Томирис

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 723

Email: [ttokkozha@centras.kz](mailto:ttokkozha@centras.kz)

Младший аналитик

Сарсембаева Аяулым

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: [asarsembayeva@centras.kz](mailto:asarsembayeva@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 абсолютную 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.