

Продавать

Сектор:	Финансовый
Простые акции:	ККГВ KZ (T)
Цена (за 11.11.2013 г.):	T 146
Целевая цена:	на пересмотре
52 – нед. диапазон (T):	133 -218
Привилегированные акции:	ККГВР
Цена (за 08.11.2013 г.):	T 66,6
Целевая цена:	на пересмотре
52 – нед. диапазон (T):	55-140,8
ГДРы:	ККВ LI
Цена (за 08.11.2013 г.):	\$ 1,7
Целевая цена:	на пересмотре
52 – нед. диапазон (\$):	1,6-3
Капитализация (\$ млн.):	670,2
Количество объявленных акций (млн.шт):	1 275
В свободном обращении:	
ККГВ	779
ККГВР	125
Website компании:	www.kkb.kz
Источник: KASE, Bloomberg	

Ценовой график: ККГВ KZ и ККГВР KZ



Ценовой график: ККВ LI



Источник: Bloomberg

Финансовые показатели, млн. тенге

	2010Ф	2011Ф	2012Ф	2013П	2014П
% доходы	291 515	246 853	232 061	240 604	245 582
% расходы	-152 091	-133 531	-107 723	-160 780	-159 099
Резервы	(95 555)	(66 095)	(286 325)	(55 783)	(60 436)
Чистый % доход	43 869	47 227	(161 987)	24 041	26 047
Чистые доходы по услуг. и комис.	14 092	13 598	18 886	14 023	12 867
Проч. не% дох.	3 395	4 958	15 891	7 296	9 852
Опер. доходы	61 356	65 783	(127 210)	45 360	48 765
Опер. расходы	(32 730)	(34 128)	(33 890)	(32 243)	(32 196)
Приб. до КПН	28 208	31 177	(163 786)	12 057	15 430
КПН	(7 419)	(7 657)	32 854	(2 961)	(3 790)
Эффек. %	26,3%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%
Чистая прибыль	20 789	23 520	(130 932)	9 096	11 641

Источник: Данные Банка и расчеты СС

Контакты:

Ибраева Маржан, тел. 259 88 77, вн. 722

АО «Казкоммерцбанк»

Сильные финансовые результаты на фоне низкого качества ссудного портфеля....

Банк опубликовал консолидированные финансовые результаты за 9 мес. 2013 г., по итогам которых чистая прибыль Банка выросла на 18,7%, составив 23 272 млн. тенге, по сравнению с показателем аналогичного периода 2012 г.

Доходы/Расходы

Чистый процентный доход Банка в отчетном периоде вырос на 35,1%, составив 34 799 млн. тенге, по сравнению с показателем за 9 мес. 2012 г. в результате снижения резервов, сформированных под обесценение на 12,2% и роста процентных доходов на 0,2%. Доля сформированных провизий по ссудам в общем объеме ссудного портфеля составила 33,3%, увеличившись на 0,8% по сравнению с 2012 г.

Чистые доходы по услугам и комиссиям по итогам 9 мес. 2013 г. выросли на 21,4%, составив 16 727 млн. тенге, по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. в результате роста комиссионных доходов на 14,8%. Увеличение доходов по услугам и комиссиям обусловлено ростом доходов от операций с пластиковыми картами на 21,7% и расчетно-кассовых операций – на 10,4%.

Прочие непроцентные доходы Банка в отчетном периоде снизились на 5,6%, составив 11 061 млн. тенге в результате сокращения доходов от полученных дивидендов на 97% и чистой прибыли от операций с иностранной валютой на 90%.

Операционные расходы в 3 кв. 2013 г. составили 23 918 млн. тенге, что на 3,6% меньше показателя за аналогичный период 2012 г. в результате снижения расходов по заработной плате персонала на 7,2%.

Таким образом, **прибыль до налогообложения** Банка в отчетном периоде составила 29 940 млн. тенге, увеличившись на 28,5% по сравнению с 9 мес. 2012 г.

Активы/Капитал

Активы Банка по итогам отчетного периода увеличились на 7,8%, составив 2 635 млрд. тенге по сравнению с 2012 г. в результате роста денежных средств на 123%, финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток на 13,4% и займов, выданных клиентам на 0,7%.

Ссудный портфель по итогам 9 мес. 2013 г. составил 1 932 млн. тенге, что на 0,7% больше показателя за 2012 г. При этом, доля займов в структуре активов снизилась с 78,4% до 73,3%.

В отчетном периоде наблюдается увеличение кредитов, выданных секторам жилищного строительства на 4,5%, недвижимости – 7,4%, по производству прочих неметаллических изделий - 6,2% и физическим лицам - 24,7% с начала текущего года.

В структуре розничного кредитования наблюдается рост потребительских займов на 74,1%, тогда как ипотечные кредиты снизились на 6,4%, кредиты, выданные на коммерческие цели и автокредиты упали на 2,5% и 18,4%, соответственно.

Согласно данным Банка **доля сформированных провизий** по ссудному портфелю в структуре выданных займов составила 33,3% по сравнению с показателем, равным 32,5% на конец 2012 г. Ассигнования на провизии в 3 кв. 2013 г. составили 57,8 млрд. тенге против 65,8 млрд. тенге за

аналогичный период 2012 г.

Удельный вес неработающих кредитов в отчетном периоде в структуре ссудного портфеля составил 30,7% согласно консолидированной финансовой отчетности Банка. При этом, Банк определяет недействующие займы, как полную задолженность клиентов с просрочкой 30 дней и выше по корпоративным клиентам, и 60 дней и выше – по розничным клиентам.

Обязательства Банка в отчетном периоде выросли на 7,8%, составив 2 304 млрд. тенге по сравнению с 2012 г. в результате роста средств клиентов на 14,3%, субординированного займа на 2,3% и резервов на 43,8%.

Объем депозитов составил 1 775 млрд. тенге по сравнению с 2012 г. за счет роста срочных вкладов на 6,3% и вкладов до востребования на 41,4%, при этом наблюдается снижение вкладов АО «ФНБ «Самрук-Казына» и АО «Фонд стрессовых активов», размещенных в рамках государственной стабилизационной программы, на 1,8% и металлических счетов клиентов - на 22,6%.

Капитал Банка увеличился на 7,4%, составив 331 млрд. тенге за счет роста объема резервов с 97 117 млн. тенге до 119 713 млн. тенге.

Качество ссудного портфеля (по состоянию на 01.10.13 г.) (Источник: финансовая отчетность Банка):

- Доля неработающих кредитов составила 30,7% от общего объема ссудного портфеля (2 кв. 2013 г. – 29,8%).
- Доля сформированных провизий составила 33,3% от общего объема ссудного портфеля (2012 г. – 32,5%).
- Маржа чистого процентного дохода (NIM) в 3 кв. 2013 г. составила - 1,57%.
- Разница между начисленными и полученными процентными доходами Банка в 3 кв. 2013 г. составила 41,5%.

В итоге считаем, что опубликованные финансовые результаты Банка являются позитивными, однако низкое качество ссудного портфеля и замедление роста кредитов, оказывают негативное давление на стоимость ценных бумаг Банка.

Наша целевая цена и рекомендация находятся на пересмотре.

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 рецессии в Европе, стагнация экономики в США и Китае, что непосредственно может повлиять на темпы роста казахстанской экономики.
- Изменение законодательной базы Республики Казахстан.

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
Сармасева Карлыгаш, CFA
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 606
Email: ksarmasayeva@centras.kz

Аналитик
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Младший аналитик
Мустафин Нурлан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: nmustafin@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. Целевая цена, определенная в рамках данной публикации, является условной и рассчитана с учетом текущих доступных информации, указанных на официальном сайте Банка по состоянию на 25.03.2013 и может быть пересмотрена в зависимости от раскрытия дополнительных сведений. 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.

© Centras Securities 2013г.