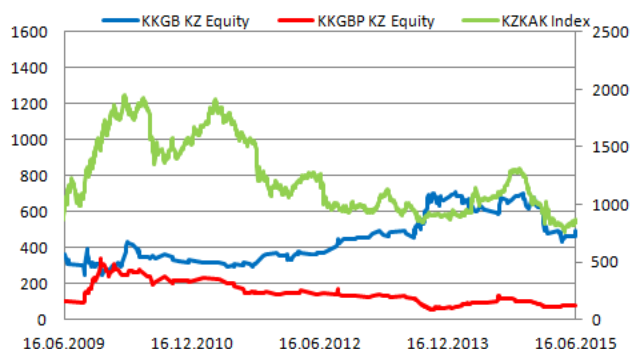


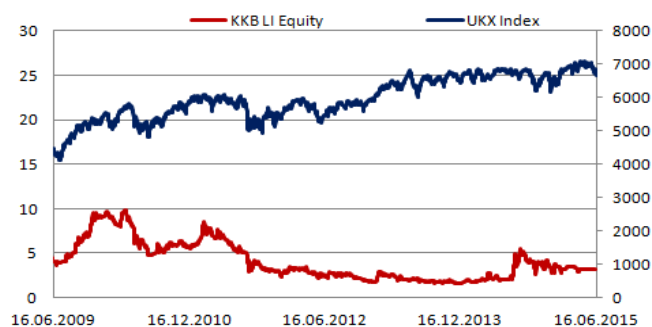
Держать

Сектор:	Финансовый
Простые акции:	KKGB KZ (Т)
Цена (за 15.06.2015 г.):	Т 285,99
Целевая цена:	191,1
52 – нед. диапазон (Т):	187 -1 450
ГДРы:	KKB LI
Цена (за 15.06.2015 г.):	\$ 3,215
Целевая цена:	2,07
52 – нед. диапазон (\$):	2,0-5,4
Капитализация (\$ млн.):	228 079,1
Количество объявленных акций (млн. шт):	797,5
В свободном обращении:	
KKGB	377,8
KKGBP	99,1
Website компании:	www.kkb.kz
Источник: KASE, Bloomberg	

Ценовой график: KKGB KZ и KKGBP KZ



Ценовой график: KKB LI



Источник: Bloomberg

Финансовые показатели, млн. тенге

Наименование	2012Ф	2013Ф	2014Ф	2015П
Процентные доходы	233 357	252 092	242 696	235 264
Процентные расходы	-110 398	-110 550	-114 588	-123 408
Создание резервов на обесценение	-286 325	-71 555	-67 198	-73 826
Чистый процентный доход	-163 366	69 987	60 910	38 029
Доходы по услугам и комиссии	27 470	31 535	29 718	24 882
Расходы по услугам и комиссии	-8 584	-9 187	-11 702	-8 918
Чистая прибыль	-132 311	52 535	36 363	21 889
P/E	-1,12	2,83	9,8	6,79
P/BV	0,46	0,40	0,51	0,52
Кредиты/Активы	78,27%	73,50%	50%	73,56%

Источник: Данные Банка и расчеты CS

Контакты:

Ибраимова Алтынай,
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

АО «Казкоммерцбанк»

Чистая прибыль по итогам первого квартала сократилась ...

12 июня 2015 г. Банк опубликовал финансовую отчетность за 1 кв. 2015 г., по итогам которых чистая прибыль Банка сократилась на 3,8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 3 843 млн. тенге в результате, значительного роста операционных расходов и расходов по услугам и комиссиям.

По итогам 1 кв. 2015 г. чистый процентный доход Банка до формирования резервов под обесценение активов, по которым начисляются проценты, вырос на 17,3%, составив 32 039 млн. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода 2014 г. за счет, в основном, роста процентных доходов на 45,5%. Формированные резервы на обесценение в отчетном периоде увеличились на 23,2%, составив 7 506 млн. тенге. В итоге, **чистый процентный доход** с учетом резервов составил 24 553 млн. тенге, показав увеличение на 39,8% показателя за 1 кв. 2014 г.

Доходы по услугам и комиссии за отчетный период 2015 г. составили 10 423 млн. тенге, увеличившись на 46,9% показателя аналогичного периода прошлого года. **Расходы по услугам и комиссии** за год по состоянию на 1 апреля 2015 г. составили 4 642 млн. тенге, показав рост. Существенно выросли и прочие доходы Банка, которые составили 2 193 млн. тенге против 802 млн. тенге годом ранее. В итоге, чистые непроцентные расходы Банка снизились на 79,9%, составив 1 122 млн. тенге.

Операционные расходы по итогам 1 кв. 2015 г. составили 20 693 млн. тенге, значительно увеличившись показателя аналогичного периода прошлого года вследствие значительного роста расходов на персонал до 8 573 млн. тенге против 4 253 млн. тенге годом ранее. Банк также увеличил расходы на юридические и консультационные услуги, а также расходы на износ и амортизацию (+41,6%).

В итоге, в 1 кв. 2015 г. Банк зафиксировал **чистую прибыль** в размере 3 843 млн. тенге, что меньше аналогичного показателя за 1 кв. прошлого года на 3,8%.

Активы/Пассивы

Активы Банка с начала года снизились на 0,1%, составив 4 242 млн. тенге. Снижение активов обусловлено, в основном, сокращением ссуд, предоставленных клиентам на 1,9% и инвестиций, имеющих в наличии для продажи – на 47,7%.

Обязательства Банка сократились на 0,2%, составив 3 825 млрд. тенге за счет снижения средств клиентов на 3,1%, ссуд и средств банков на 0,5%, а также стоимости выпущенных долговых ценных бумаг на 11,9%.

По состоянию на 1 апреля 2015 г. капитал Банка составил 417 млрд. тенге, увеличившись на 11,9% с начала года, в результате увеличения уставного капитала на 45,6% и фонда переоценки основных средств – на 11,1%.

Результаты Банка за 1 кв. 2015 г. вышли слабыми, поскольку наблюдается существенное увеличение операционных расходов и расходов по услугам и комиссии, вследствие чего чистая прибыль Банка за отчетный период сократилась. Качество ссудного портфеля за год незначительно улучшилось, однако все еще остается слабым. Мы сохраняем рекомендацию **«Держать»**, поскольку в настоящее время основное давление на акции Банка могут оказывать риски

ухудшения кредитного портфеля вследствие консолидации с БТА Банком. Как известно, Казкоммерцбанк и АО "БТА банк" подписали договор об одновременной передаче активов и обязательств, по которому часть активов и обязательств БТА переданы в ККБ, а часть проблемных активов ККБ переведена в БТА.

Предварительная балансовая стоимость активов БТА, передаваемых ККБ, составляет 413 337 млрд. тенге. Предварительная балансовая сумма обязательств БТА, передаваемых ККБ - 383,148 млрд. тенге.

Из БТА в Казкоммерцбанк будут переданы все текущие и сберегательные счета БТА; активные карточные счета с платежными картами; филиалы БТА; права требования по работающим кредитам, выданным корпоративному, малому и среднему и розничному бизнесу; часть основных средств, товарно-материальных ценностей, ценные бумаги и деньги; акции "дочек" БТА - АО "БТА Страхование", АО "БТА Жизнь", АО "СК Лизинг", АО "БТА Секьюритис", АО "БТА Ипотека", страховой компании "Лондон-Алматы", ТОО "Алем кард", ТОО "Титан инкассация".

В свою очередь, из Казкоммерцбанка в БТА перейдут права требования по части кредитов, выданных клиентам корпоративного бизнеса; доля участия в "дочке" Казкоммерцбанка ТОО "Kazkom Realty". Предварительная общая балансовая стоимость активов ККБ, передаваемых БТА, составляет 1,171 трлн. тенге.

На следующем этапе банки проведут сверку фактически переданных активов с последующим подписанием скорректированных актов приема-передачи, которые будут повторно направлены независимым оценщикам для определения рыночной стоимости активов обеих финорганизаций, указано в сообщении. В завершение этого процесса, баланс встречных требований, скорректированный на рыночную стоимость переданных активов, будет вынесен на утверждение советов директоров ККБ и БТА.

ККБ будет исполнять полученные от БТА обязательства перед клиентами в полном объеме, в соответствии с требованиями законодательства Казахстана и с сохранением всех условий, установленных договорами БТА со своими клиентами.

В настоящее время идет процесс реоформления отделений БТА в казкомовские, который планируется завершить до середины июля. Уже сейчас почти по всему спектру банковских операций клиенты БТА и ККБ могут получать обслуживание как в отделениях Казкома, так и в бывших отделениях БТА Банка, где произошла смена вывески.

Наша целевая цена составляет 191 тенге/простую акцию и 2,07 долл. США/ГДР.

Качество ссудного портфеля (по состоянию на 01.04.15 г.)

(Источник: финансовая отчетность Банка и НБ РК):

- Доля кредитов с просрочкой платежей составила 28,84% от общего объема ссудного портфеля (2013 г. – 37,45%).
- Доля сформированных провизий составила 19,2% от общего объема ссудного портфеля (2013 г. – 40,1%).
- Процентная маржа в 1 кв. 2015 г. составила -6,55%.

Риски

- Снижение темпов роста ссудного портфеля и депозитов банка.
- Ухудшение качества ссудного портфеля.
- 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

Заместитель Директора Аналитического департамента
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Младший аналитик
Ибраимова Алтынай
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: aibraimova@centras.kz

Младший аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@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.