

Продавать

Сектор: Финансовый
Простые акции: ККГВ KZ (Т)
Цена (за 01.10.2014 г.): Т 301,6
Целевая цена: 191,1
52 – нед. диапазон (Т): 127 -1 450

ГДРы: ККВ LI
Цена (за 01.10.2014 г.): \$ 4,0
Целевая цена: 2,07
52 – нед. диапазон (\$): 1,5-5,4

Капитализация (\$ млн.): 1 557
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

Наименование	2013Ф	2014П	2015П
Процентные доходы	252 092	230 321	235 264
Процентные расходы	-110 550	-124 129	-123 408
Создание резервов на обесценение	-71 555	-72 204	-73 826
Чистый процентный доход	69 987	33 989	38 029
Доходы по услугам и комиссии	31 535	23 895	24 882
Расходы по услугам и комиссии	-9 187	-8 508	-8 918
Чистая прибыль	52 535	17 651	21 889
Dividends ККГВр,	758	912	912
DPR ККГВр	1,44%	5,17%	4,17%
NIM, %	3,20%	1,55%	1,71%
NPL	33,60%	33,60%	33,60%
P/E	2,83	8,42	6,79
P/BV	0,40	0,51	0,52
Кредиты/Активы	73,50%	72,26%	73,56%

Источник: Данные Банка и расчеты CS

Контакты:

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

АО «Казкоммерцбанк»

Слабые финансовые результаты за первое полугодие...

30 сентября 2014 г. Банк опубликовал финансовую отчетность за первое полугодие 2014 г., по итогам которых чистая прибыль Банка сократилась на 6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 13 873 млн. тенге в результате, преимущественно, получения в первом квартале чистого убытка по операциям с иностранной валютой.

По итогам первого полугодия чистые процентные доходы Банка до вычета резервов выросли на 3%, составив 61 519 млн. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода 2013 г. за счет, в основном, роста процентных доходов на 4%. Формированные резервы на обесценение в отчетном периоде сократились на 27%, составив 27 360 млн. тенге. В итоге, чистый процентный доход с учетом резервов составил 34 159 млн. тенге, показав увеличение на 53,5% показателя первого полугодия 2013 г.

Доходы по услугам и комиссиям в первом полугодии 2014 г. составили 14 725 млн. тенге, которые соответствуют показателю аналогичного периода прошлого года. При этом, расходы по услугам и комиссии за год по состоянию на 01 июля 2014 г. выросли на 26,2%, составив 5 518 млн. тенге.

По итогам первого полугодия Банк зафиксировал чистые непроцентные расходы в размере 67 млн. тенге против доходов в прошлом году – 19 276 млн. тенге. Отрицательный результат по непроцентным доходам был получен вследствие, преимущественно, получения чистого убытка в первом квартале по операциям с иностранной валютой в размере 7 798 млн. тенге и роста чистого убытка по операциям с финансовыми активами на 134,7% до 3 678 млн. тенге.

Операционные расходы по итогам первого полугодия 2014 г. составили 17 289 млн. тенге, увеличившись на 7,7% показателя аналогичного периода прошлого года. Объем резерва по прочим операциям в первом полугодии сократился на 70,3%, составив 1 519 млн. тенге. При этом в отчетном периоде Банк получил доходы от восстановленных резервов по гарантиям и прочим внебалансовым обязательствам в размере 2 499 млн. тенге.

Активы/Пассивы

Активы Банка по состоянию на 1 июля 2014 г. выросли на 56,2% по сравнению с предыдущим кварталом, составив 4 341 млрд. тенге. Рост активов обусловлен увеличением ссуд, предоставленных клиентам на 26% и предоставленных банкам на 75,9%, прочих активов на 65,5% и получением облигаций АО «ФНБ «Самрук-Казына» в размере 659 млрд. тенге.

Обязательства Банка по сравнению с предыдущим кварталом выросли на 61,6%, составив 3 879 млрд. тенге за счет роста средств клиентов на 36,9%, ссуд и средств банков на 469% и стоимости выпущенных долговых ценных бумаг на 23,1%.

По состоянию на 1 июля 2014 г. капитал Банка составил 463 млрд. тенге, увеличившись на 22% показателя за первый квартал в результате увеличения прочих резервов на 7,1% и доли меньшинства с 1,9 млрд. тенге до 74,6 млрд. тенге.

Отметим, что 24 сентября АО «Казкоммерцбанк» и Кенес Ракишев сообщили о завершении выкупа простых акций АО «БТА Банк» у миноритарных держателей по цене 0,24162 тенге за акцию. По итогам завершения программы выкупа было выкуплено у миноритариев 11 783 301 082 шт., из которых 11 777 418 751 шт. куплены АО Казкоммерцбанк» и 5 882 331 шт. К. Ракишевым. В соответствии с ранее достигнутыми договоренностями, все купленные у миноритарных акционеров БТА акции будут впоследствии

распределены поровну между ККБ и г-ном Ракишевым по той же цене (0,24162 тенге за одну акцию).

Акционеры	До выкупа		После выкупа		Планируемые доли	
	Кол-во акций, млн. шт.	Доля, %	Кол-во акций, млн. шт.	Доля, %	Кол-во акций, млн. шт.	Доля, %
Казкоммерцбанк	298 296	47%	310 073	48%	304 187	47%
Кенес Ракишев	298 296	47%	298 302	47%	304 187	47%
ФНБ "Самрук-Казына"	27 351	4%	27 351	4%	27 351	4%
Миноритарии	17 553	3%	5 770	1%	5 770	1%
Итого	641 496	100%	641 496	100%	641 496	100%

Источник: Kase

04 сентября 2014 г. АО «Казкоммерцбанк» сообщил о завершении реализации второй части Опционного соглашения в отношении АО «Казкоммерцбанк» от 15 января 2009 г., заключенного между ФНБ «Самрук-Казына», ЦАИК, Субханбердиным Н.С. и Альнаир (Опционное соглашение), объявленной 22 июля 2014 г.

По итогам подачи приказов на регистрацию сделок банк выкупит 30 676 656 собственных простых акций, из которых 1 676 656 простых акций - у миноритарных акционеров и 29 000 000 простых акций - у Фонда «Самрук-Казына». Крупные акционеры Банка в выкупе участия не принимали.

По итогам выкупа первой и второй части простых акций, Банк выкупил у Фонда 80 млн. штук простых акций по цене 475,3667 тенге за акцию, возвратив тем самым Фонду более 38 млрд. тенге.

Акционер	Состав акционеров после первой части выкупа		Состав акционеров после второй части выкупа		
	Кол-во акций	Доля	Поданные заявки	Кол-во акций после выкупа	Доля
АО «ЦАИК»	185 561 734	26,49%	-	185 561 734	27,71%
Субханбердин Н.С.	148 666 001	21,23%	-	148 666 001	22,20%
АО Alnair Capital Holding	223 922 790	31,97%	-	223 922 790	33,43%
АО «Фонд «Самрук-Казына»	114 517 241	16,35%	29 000 000	85 517 241	12,77%
Миноритарные акционеры	27 717 497	3,96%	1 676 656	26 040 841	3,89%
Всего:	700 385 263	100	30 676 656	669 708 607	100

Источник: www.kkb.kz

Мы сохраняем свою рекомендацию на прежнем уровне «Продавать» с целевой ценой 191 тенге/простую акцию и 2,07 долл. США/ГДР.

Качество ссудного портфеля (по состоянию на 01.07.14 г.) (Источник: финансовая отчетность Банка и НБ РК):

- Доля кредитов с просрочкой платежей составила 37,48% от общего объема ссудного портфеля (2013 г. – 33,6%).
- Доля сформированных провизий составила 36,9% от общего объема ссудного портфеля (2013 г. – 39,1%).
- Маржа чистого процентного дохода (NIM) в 2 кв. 2014 г. составила -0,53%.

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
Мухтар Дайана
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: dmukhtar@centras.kz

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