

Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBKZ
Тикер LSE	HSBKLI
Цена HSBKZ (за 29.10.2021 г.):	(T) 197,66
Целевая цена HSBK KZ:	(T) 255,30
Цена HSBK LI (за 29.10.2021 г.):	(\$) 18,14
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 23,97
52 – недельный интервал:	
HSBKZ	107,76-197,95
HSBKLI	9,74-18,56
Капитализация, трлн. T:	2,3
Потенциал роста:	
HSBK KZ	29,2%
HSBK LI	32,1%
Website компании:	www.halykbank.kz

Источник: KASE, Bloomberg

АО «Народный Банк Казахстана»

Рекомендации

В связи с публикацией финансовых результатов Банка за первое полугодие 2021 г., мы пересмотрели наши прогнозы и обновили целевую стоимость акций на ближайший год. Опубликованные финансовые результаты Банка за первое полугодие 2021 г. оцениваем достаточно позитивно.

В частности, годовой рост чистой прибыли составил 44,5%. Увеличение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом чистого процентного дохода на 38,2%, доходов по услугам и комиссии на 17,0% и доходов от страховой деятельности на 66,1%. **Активы** увеличились с начала года на 5,8% в основном за счет увеличения финансовых активов на 47,0% и займов клиентам на 15,9%. С начала года **обязательства** выросли на 6,7%, вследствие роста обязательств по средствам клиентов на 9,3% и по средствам кредитных учреждений на 24,0%. **Капитал Банка** повысился на 1,1% за счет роста нераспределенной прибыли и прочих резервов на 0,6% и эмиссионного дохода на 48,1%.

Общая сумма **кредитного портфеля** составила 5 445 151 млн. тенге, что на 24,1% выше показателя годом ранее за счет роста как розничных займов на 32,6%, так и корпоративных займов на 20,9%. При этом наблюдается снижение резервов по ожидаемым кредитным убыткам на 16,8%.

Согласно данным НБРК, **ссудный портфель** Банка по состоянию на 01.10.2021 г. составил 5 666 404 млн. тенге и вырос за год на 22,3%. При этом, доля кредитов с просрочкой платежей составила 4,7% (на 01.10.2020 г. – 8,6%), доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней - 3,2% (на 01.10.2020 г. – 6,4%). Доля сформированных провизий составила 7,3% от общего объема ссудного портфеля (на 01.10.2020 г. – 11,5%). Средняя процентная маржа составила 4,7% (на 01.10.2020 г. – 4,5%).

Согласно данным Банка средства клиентов, составили 8 179 584 млн. тенге, что на 21,1% выше показателя прошлого года в результате роста срочных вкладов на 23,2% и текущих счетов на 16,9%. Отметим, что средства физических лиц продемонстрировали рост на 19,9% и средства юридических лиц увеличились на 22,3%.

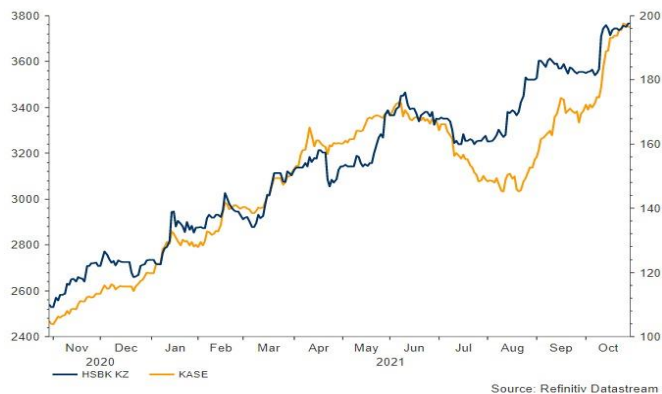
В финансовой модели мы пересмотрели динамику доходов Банка в сторону роста в связи с сильными финансовыми результатами за 1 полугодие 2021 г. Позитивные прогнозы связаны с ростом потребкредитования вследствие улучшения экономической ситуации, в связи с чем восстанавливается потребительская активность. Дополнительную поддержку окажет смягчение карантинных мер, массовая вакцинация, развитие финансовых онлайн-сервисов.

В итоге, наша целевая цена повышена с 177,34 тенге/акцию до **255,30 тенге/акцию**, а стоимость ГДР составила **23,97 USD/акцию**. Рекомендация сохранена на уровне **«Покупать»** при долгосрочном горизонте инвестирования.

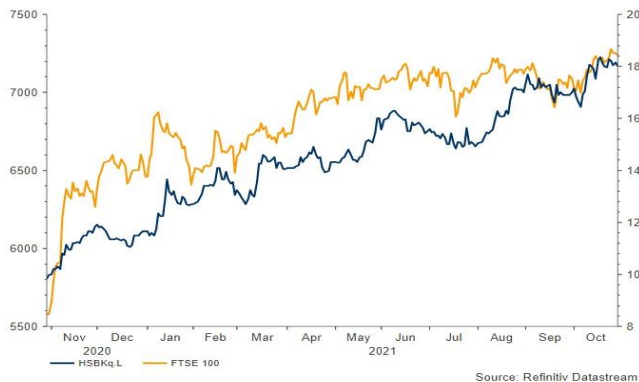
Риски

- ухудшение качества ссудного портфеля вследствие сокращения темпов развития экономики, и как следствие, ухудшения финансовой дисциплины заемщиков;
- Повторное введение ограничительных мер вследствие всплеск заболеваемости Covid-19;
- замедление общемирового экономического роста, что непосредственно может повлиять на темпы роста казахстанской экономики;
- изменение законов и нормативных актов, регулирующих ведение бизнеса в Казахстане;
- риск невозвратности кредитов, номинированных в иностранной валюте;
- наличие девальвационных ожиданий по национальной валюте РК.

Ценовой график: KASE и HSBK KZ Equity



Ценовой график: FTSE 100 и HSBK LI Equity



Финансовые показатели, млн. тенге

Наименование	2018Ф	2019Ф	2020Ф	2021П
Процентные доходы	682 041	710 304	733 234	815 274
Процентные расходы	-333 772	-312 326	-333 741	-339 538
Создание резервов на обесценение	-31 995	-30 054	-26 918	6 508
Чистый процентный доход	316 274	367 924	372 575	482 244
Доходы по услугам и комиссии	113 241	123 256	131 399	140 972
Расходы по услугам и комиссии	-39 006	-54 646	-63 184	-66 612
Чистые доходы по услугам и комиссии	74 235	68 610	68 215	74 360
Чистая прибыль	243 457	334 511	352 654	451 850
NIM (%)	6,70%	7,14%	6,30%	3,66%
NPL	12,99%	9,68%	9,68%	2,77%
P/E	6,59	6,86	6,09	6,30
P/BV	2,46	2,90	2,14	1,81
Кредиты/Активы	38,86%	40,63%	42,80%	46,13%

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

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

Аналитик
Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Аналитик
Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: dagadayeva@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.

© Centras Securities 2021 г.