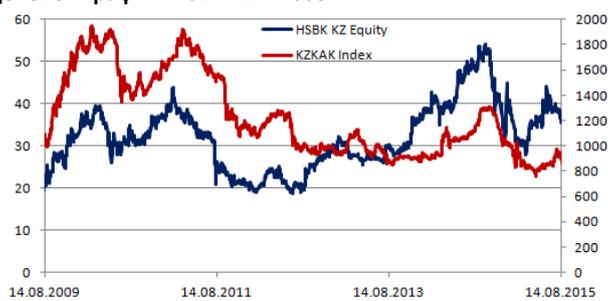


Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBK KZ
Тикер LSE	HSBK LI
Цена HSBK KZ (за 17.08.2015 г.):	(T) 38,5
Целевая цена HSBK KZ:	(T) 49,3
Цена HSBK LI (за 17.08.2015 г.):	(\$) 7,6
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 10,7
52 – недельный интервал:	
HSBK KZ	54,5 –27,8
HSBK LI	12,09 - 5,6
Капитализация, млрд. T:	420,079
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
HSBK KZ	10 911,2
HSBK LI	272,8
Website компании:	www.halykbank.kz
Источник: KASE, Bloomberg	

Ценовой график: HSBK KZ и Kase



Ценовой график: HSBK LI и FTSE 100



Источник: Bloomberg

Финансовые показатели, млн. тенге

Наименование	2012Ф	2013Ф	2014Ф	2015П
Процентные доходы	160 994	182 563	210 593	254 418
Процентные расходы	-69 934	-75 932	-77 458	-91 877
Создание резервов на обесценение	-15 362	-26 021	-7 387	14 532
Чистый процентный доход	75 698	80 610	125 748	177 074
Чистые доходы по услугам и комиссиям	45 091	44 267	50 079	46 928
Чистая прибыль	69 961	72 409	114 377	136 731
Дивиденд по прив. акциям, тенге	11,2	9,6	8,8	8,8
Дивиденд по простым акциям, тенге	1,1	1,7	2,6	3,1
Коэффициент дивидендных выплат, %	17,50%	25,00%	25,00%	25,00%
NIM	4,50%	4,39%	6,13%	8,06%
NPL	21,30%	20,16%	23,47%	22,99%
P/E	2,99	4,28	3,63	3,63
P/BV	4,13	3,63	3,08	3,08
Кредиты/Активы	54,78%	59,14%	58,65%	60,90%

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

АО «Народный Банк Казахстана»

Негативные итоги первого полугодия...

17 августа, 2015 г. Народный Банк опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 г., согласно которым чистая прибыль снизилась на 13,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 55 277 млн. тенге. Сокращение чистой прибыли обусловлено снижением чистых доходов по услугам и комиссии, а также ростом процентных расходов и расходов по услугам и комиссии.

По итогам первого полугодия 2015 г. **чистый процентный доход** Банка составил 73 864 млн. тенге, увеличившись на 16,4% в результате роста процентных доходов на 14,1%.

Процентные расходы Банка также выросли на 10,4%, составив 42 797 млн. тенге за счет роста процентов по выпущенным долговым ценным бумагам на 76,8% и существенного увеличения процентов по средствам в кредитных учреждениях.

Доходы по услугам и комиссиям в первом полугодии 2015 г. существенно сократились на 24,7% до 25 516 млн. тенге за счет, преимущественно, снижающихся объемов выданных гарантий и аккредитивов на 6,3% и прочих доходов по услугам и комиссиям на 10,2%. Также следует учесть, что доходы по услугам и комиссии от Пенсионного фонда и управления активами за отчетный период не были получены в связи с передачей НПФ 26 марта 2014 г. всех пенсионных активов АО «Единый Накопительный Пенсионный Фонд», вследствие которого Группа остановила деятельность по управлению пенсионными активами.

Расходы по услугам и комиссиям Банка, напротив, увеличились на 15,2% и составили 4 765 млн. тенге.

В итоге, чистые доходы по услугам и комиссии показали снижение на 30,2%, составив 20 751 млн. тенге.

Прочие непроцентные доходы по итогам первого полугодия 2015 г. незначительно выросли на 0,13%, составив 15 877 млн. тенге в результате роста доходов от страховой деятельности на 42,6%.

Так, доходы от страховой деятельности составили 11 165 млн. тенге, увеличившись за счет роста страховых премий брутто на 28,3%.

Страховые расходы по итогам первого полугодия 2015 г. сократились на 51%.

Операционные расходы Банка за отчетный период выросли на 11,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 31 585 млн. тенге. Увеличение операционных расходов объясняется ростом расходов на по заработной плате на 12,6% и увеличением расходов на износ и амортизацию на 25%.

В итоге **общие непроцентные расходы** Банка в январе-июне 2015 г. выросли на 38% по сравнению с показателем за аналогичный период 2014 г., составив 41 919 млн. тенге, в результате увеличения как операционных расходов, так и роста страховых выплат, за вычетом перестрахования – на 68,6%.

Таким образом, **чистая прибыль** Банка за январь-июнь текущего года сократилась на 13,7% за счет ухудшения качества кредитного портфеля. Согласно заявлению Председателя правления Банка У. Шаяхметовой **чистая прибыль** в текущем году может сократиться на 12,6% и составить около 100 млрд. тенге в связи с погашением двух крупных займов.

Активы/Пассивы

Активы Банка с начала года выросли на 5,2% и составили 2 955 475 млн. тенге за счет увеличения средств в кредитных учреждениях на 70,7%, денежных средств и их эквивалентов - на 14,8%, основных средств – на 14,2% и займов клиентам – на 6,7%. Рост активов частично сдерживался снижением инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи на 20,4%.

Обязательства Банка увеличились на 6,2%, составив 2 480 184 млн. тенге вследствие роста стоимости выпущенных долговых ценных бумаг на 41,4% и средств кредитных учреждений – на 11,1%.

Собственный капитал Банка незначительно вырос на 0,01%, составив 475 291 млн. тенге за счет роста нераспределенной прибыли на 5,5%.

Качество ссудного портфеля (по состоянию на 01.07.15 г.)

(Источник: www.nationalbank.kz):

- Доля кредитов с просрочкой платежей – 15,83% (2 кв. 2014 г. – 16,96%).
- Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 12,17% (2 кв. 2014 г. – 13,94%).
- Доля сформированных провизий составила 14,4% от общего объема ссудного портфеля (2 кв. 2014 г. – 16,5%).
- Средняя процентная маржа за 2 кв. 2015 г. составила 6,1%.

Рекомендации

Финансовые показатели Банка за первое полугодие 2015 г. вышли негативными в результате снижения чистых доходов по услугам и комиссии, а также роста процентных расходов. Кроме того, вследствие значительного падения мировых цен на нефть и ослабления российского рубля на казахстанской фондовой бирже в течение первого полугодия присутствовали девальвационные риски, которые негативно отразились на котировках банков.

Несмотря на сокращение чистой прибыли Банка и существующие макроэкономические риски мы считаем, что акции Банка в долгосрочной перспективе имеют потенциал роста и сохраняем свою рекомендацию «Покупать». Целевая цена составляет **49 тенге за одну простую акцию и 10,7 долл. США за ГДР.**

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.
- Неопределенность в отношении стратегии управления пенсионным активом.

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

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.