

## Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBK KZ
Тикер LSE	HSBK LI
Цена HSBK KZ (за 17.08.2020 г.):	(T) 112,50
Целевая цена HSBK KZ:	(T) 159,85
Цена HSBK LI (за 17.08.2020 г.):	(\$) 10,85
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 17,39
52 – недельный интервал:	
HSBK KZ	88-161,99
HSBK LI	7,00-16,50
Капитализация, трлн.Т:	1,34
Потенциал роста:	
HSBK KZ	42,1%
HSBK LI	60,3%
Website компании:	<a href="http://www.halykbank.kz">www.halykbank.kz</a>
Источник: KASE, Bloomberg	

## АО «Народный Банк Казахстана»

### Замедление деловой активности в первом полугодии оказало негативное влияние на финансовые итоги Банка...

АО «Народный Банк Казахстана» (далее – Банк), объявило консолидированные финансовые результаты за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г., согласно которым чистая прибыль сократилась на 16,5%, составив 74,9 млрд. тенге.

Уменьшение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом расходов по кредитным убыткам в 3,8 раз до 13,8 млрд. тенге в результате резкого ухудшения операционной среды во втором квартале текущего года.

Процентные доходы незначительно увеличились на 0,3%, до 180,5 млрд. тенге, а процентные расходы, напротив, снизились на 7,4%, до 76,2 млрд. тенге в связи с уменьшением выпущенных долговых ценных бумаг на 5,2% до 17,9 млрд. тенге и прочих процентных расходов в 29 раз до 0,3 млрд. тенге.

На фоне эффекта карантинных мер, доходы по услугам и комиссии сократились на 4,2% и составили 29,4 млрд. тенге, преимущественно, за счет уменьшения доходов от операций по платежным карточкам на 3,3% до 14,9 млрд. тенге, доходов от кассовых операций на 27,2% до 2,2 млрд. тенге и доходов от выданных гарантий и аккредитивов на 5,0% до 2,4 млрд. тенге.

Расходы по услугам и комиссии составили 14,9 млрд. тенге и выросли на 12,2% в результате сервисных комиссий в пользу международных платежных систем из-за роста объема безналичных транзакций. Расходы, связанные с платежными карточками, повысились на 13,6% до 10,1 млрд. тенге, со страховыми депозитами на 3,9% до 3,0 млрд. тенге, а расходы по банковским переводам увеличились на 42,9% до 0,5 млрд. тенге.

Операционные расходы составили 37,2 млрд. тенге, что на 15,5% выше показателя годом ранее. В структуре операционных расходов зафиксировано увеличение расходов, связанных с заработной платой и премиями на 1,6% до 19,4 млрд. тенге, рекламой и программой лояльности в 8,5 раз до 3,0 млрд. тенге, связью на 1,6% до 1,7 млрд. тенге.

Страховые доходы за 2 кв. 2020 г. выросли в 4,3 раза до 5,8 млрд. тенге против 2 кв. 2019г. из-за роста страховых премий по страхованию жизни заемщика по новой беззалоговой программе кредитования Банка.

### Активы / Обязательства / Капитал

По состоянию на 30 июня 2020 г. **активы Банка** составили 9,7 трлн. тенге и увеличились с начала года на 5,4% в основном за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 29,4% до 2,2 трлн. тенге. В структуре денежных средств и их эквивалентов отметим значительный рост с начала года краткосрочных вкладов в НБРК с 180,6 млрд. тенге до 216,4 млрд. тенге, наличностей в кассе на 19,8% до 2 164 млрд. тенге.

Рост активов также обусловлен ростом долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости за вычетом резервов по ожидаемым кредитным убыткам на 3,5% до 1,3 трлн. тенге, займов клиентам с 3,8 трлн. тенге до 3,9 трлн. тенге.

Согласно данным НБРК на 01.07.2020 г. банковский сектор Казахстана насчитывает 27 банка второго уровня с совокупным объемом активов в 28,6 трлн. тенге. Отметим, что доля Народного Банка в общей сумме активов составляет 33,9%.

С начала года **обязательства Банка** выросли на 4,2% и составили 8,3 трлн. тенге, вследствие роста обязательств по средствам клиентов на 5,5% до 6,8 трлн. тенге и отложенного налогового обязательства на 7,5% до 49,0 млрд. тенге.

Ценовой график: KASE и HSBK KZ Equity



Ценовой график: FTSE 100 и HSBK LI Equity



Источник: Bloomberg

### Финансовые показатели, млн. тенге

Наименование	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П
Процентные доходы	682 041	710 304	722 249	725 842
Процентные расходы	-333 772	-312 326	-319 777	-331 390
Создание резервов на обесценение	-31 995	-30 054	-32 198	-31 556
Чистый процентный доход	316 274	367 274	370 274	362 895
Доходы по услугам и комиссии	113 241	123 256	138 342	154 888
Расходы по услугам и комиссии	-39 006	-54 646	-55 089	-56 039
Чистые доходы по услугам и комиссии	74 235	68 610	83 253	98 849
Прочие непроцентные доходы	143 988	169 551	200 358	213 622
Непроцентные расходы	-208 566	-235 600	-223 065	-228 750
Чистая прибыль	243 457	334 511	344 656	357 293
NIM (%)	6,70%	7,14%	6,67%	6,83%
NPL	12,99%	9,68%	9,68%	9,68%
P/E	6,59	6,86	6,86	6,86
P/BV	2,46	2,90	2,32	2,92
Кредиты/Активы	38,86%	40,63%	38,90%	41,51%

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

**Капитал Банка** повысился на 12,4%, составив 1,5 трлн. тенге, за счет роста нераспределенной прибыли и прочих резервов на 12,8% до 1,4 трлн. тенге и эмиссионного дохода на 43,6% до 5,6 млрд. тенге.

Общая сумма **кредитного портфеля** составила 4 389 064 млн. тенге, что на 5,5% выше показателя с начала года ранее за счет роста как розничных займов на 10,0% до 1 172 710 млн. тенге, так и корпоративных займов на 3,9% до 3 216 354 млн. тенге. Также наблюдается рост резервов по ожидаемым кредитным убыткам на 8,8% до 444 585 млн. тенге.

Согласно данным НБРК **качество ссудного портфеля** Банка по состоянию на 01.07.2020 г.:

- Доля кредитов с просрочкой платежей – 9,5% (на 01.07.2019 г. – 11,3%).
- Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 6,8% (на 01.07.2019 г. – 9,1%).
- Доля сформированных провизий составила 5,7% от общего объема ссудного портфеля (на 01.07.2019 г. – 13,6%).
- Средняя процентная маржа составила 4,8% (на 01.07.2019 г. – 5,4%).

Согласно данным Банка средства клиентов составили 6 756 011 млн. тенге, что на 5,5% выше показателя с начала года в результате роста срочных вкладов на 6,4% до 4 453 380 млн. тенге и текущих счетов на 3,6% до 2 302 631 млн. тенге. Отметим, что средства физических лиц в полугодием выражении продемонстрировали рост на 6,7% до 3 469 200 млн. тенге.

#### **События после окончания отчетного периода**

3 июля 2020 г. Народный Банк и НБРК завершили одногодичную сделку перекрестного валютного свопа на номинальную сумму 378,066 млн. тенге, существовавшую по состоянию на 30 июня 2020 г.

23 июля 2020 г. на внеочередном общем собрании акционеров Банка было принято решение о выплате дивидендов по простым акциям в расчете 17.08 тенге на одну простую акцию.

Утвержденная дата начала выплаты дивидендов по простым акциям – 24 июля 2020 г.

#### **Рекомендации**

Опубликованные финансовые результаты Банка за первое полугодие демонстрируют снижение основных показателей, что, в целом, ожидаемо было нами, так как в первом полугодии наблюдалось резкое снижение деловой активности и темпов роста экономики. Несмотря на сокращение чистой прибыли в первом полугодии, во втором полугодии мы ожидаем незначительное улучшение финансовых показателей вследствие ослабления карантинных мер и возобновления деловой активности. Существует высокая вероятность снижения годовых финансовых показателей по итогам текущего года, ожидаем более сдержанный рост ссудного портфеля, поскольку существуют риски замедления экономической активности, связанные с ухудшением деловых настроений из-за пандемии коронавирусной инфекции. Однако есть потенциал роста в будущем за счет стабильных финансовых показателей. Кроме того, Банк по-прежнему имеет высокую системную значимость, сохраняет лидирующие позиции в банковской системе Казахстана.

На данный момент сохраняем нашу рекомендацию «**Покупать**» при долгосрочном горизонте инвестирования, целевая цена на конец текущего года **159,85 тенге/акцию и 17,39\$/ГДР**.

#### **Риски**

- снижение спроса на новые кредиты вследствие относительно высокой стоимости фондирования;

- ухудшение качества ссудного портфеля вследствие сокращения темпов развития экономики, и как следствие, снижение платежеспособности населения;
- замедление общемирового экономического роста, что непосредственно может повлиять на темпы роста казахстанской экономики;
- изменение законов и нормативных актов, регулирующих ведение бизнеса в Казахстане;
- наличие девальвационных ожиданий по национальной валюте РК.

## Контактная информация:

АО «Сентрас Секьюритиз»  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

### Аналитический департамент:

Директор  
Меланич Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

Заместитель Директора  
Соколова Анна  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

Младший аналитик  
Абдралиева Алия  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [aabdraliyeva@centras.kz](mailto:aabdraliyeva@centras.kz)

Младший аналитик  
Агадаева Диляра  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [dagadayeva@centras.kz](mailto: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 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. 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 2020 г.