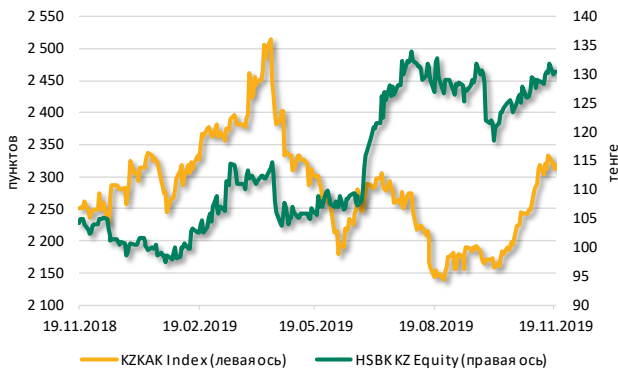


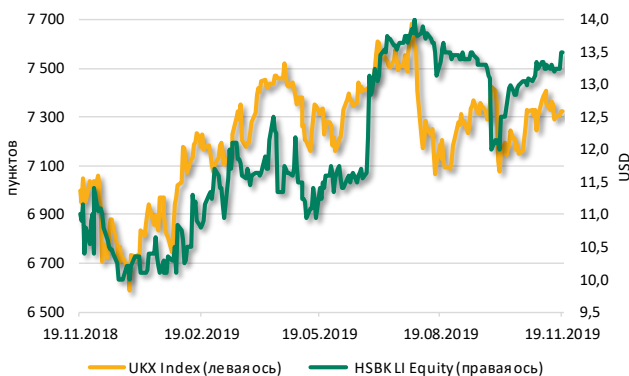
Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBK KZ
Тикер LSE	HSBK LI
Цена HSBK KZ (за 19.11.2019 г.):	(Т) 130,5
Целевая цена HSBK KZ:	(Т) 136,8
Цена HSBK LI (за 19.11.2019 г.):	(\$) 13,5
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 14,4
52 – недельный интервал:	
HSBK KZ	97,07-134,99
HSBK LI	9,84-14,15
Капитализация, трлн. Т:	1,53
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
HSBK KZ	11 754,1
HSBK LI	293,9
Website компании:	www.halykbank.kz
Источник: KASE, Bloomberg	

Ценовой график: KASE и HSBK KZ Equity



Ценовой график: FTSE 100 и HSBK LI Equity



Источник: Bloomberg

Финансовые показатели, млн. тенге

Наименование	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П
Процентные доходы	506 328	682 041	592 661	624 658
Процентные расходы	-257 805	-333 772	-276 244	-280 744
Создание резервов на обесценение	-67 302	-31 995	-47 463	-51 587
Чистый процентный доход	181 221	316 274	268 955	292 327
Доходы по услугам и комиссиям	87 640	113 241	124 444	133 114
Расходы по услугам и комиссиям	-26 732	-39 006	-39 448	-40 299
Чистые доходы по услугам и комиссиям	60 908	74 235	84 996	92 815
Прочие непроцентные доходы	106 264	143 988	155 829	182 290
Непроцентные расходы	-159 208	-208 566	-166 115	-175 694
Чистая прибыль	163 587	243 457	274 932	313 390
NIM (%)	3,04%	8,62%	7,10%	7,16%
NPL	8,39%	12,99%	15,09%	14,91%
P/E	5,80	4,10	4,10	4,10
P/BV	2,90	2,90	2,90	2,90
Кредиты/Активы	36,70%	38,86%	37,57%	39,71%

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

АО «Народный Банк Казахстана»

Финансовые результаты Банка за 9 месяцев 2019 г...

Лидирующая финансовая группа и лидирующий банк в Казахстане с самой крупной базой клиентов и сетью распространения, АО «Народный Банк Казахстана» (далее – Банк), объявило неаудированные финансовые результаты за 9 месяцев 2019 г., согласно которым чистая прибыль составила 251,4 млрд. тенге, что на 54% выше показателя за аналогичный период.

Увеличение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом чистого процентного дохода на 24,4% до 271,2 млрд. тенге и снижением операционных расходов на 5,3% до 97,5 млрд. тенге.

Процентные доходы увеличились на 5,7%, до 531,4 млрд. тенге, а процентные расходы, напротив, снизились на 5,7%, до 239 млрд. тенге в связи с пересмотром ставок по розничным депозитам в сторону уменьшения вслед за снижением Казахстанским фондом гарантирования депозитов предельных ставок вознаграждения.

Доходы по услугам и комиссии выросли на 7,2% и составили 89,8 млрд. тенге, преимущественно, за счет увеличения доходов от операций по платежным карточкам на 18% до 45,6 млрд. тенге, доходов от выданных гарантий и аккредитивов на 44% до 7,3 млрд. тенге.

Расходы по услугам и комиссии составили 39,3 млрд. тенге и выросли на 40% в результате увеличения количества операций по картам других банков в эквайринговой сети Банка, в частности, расходы, связанные с платежными карточками повысились на 70% до 10,8 млрд. тенге.

Операционные расходы составили 97,5 млрд. тенге, что на 5,3% ниже показателя годом ранее. В структуре операционных расходов зафиксировано сокращение расходов, связанных с заработной платой и премиями на 4% до 57,2 млрд. тенге, арендой на 35% до 2,5 млрд. тенге, профессиональными услугами на 64% до 529 млн. тенге и прочих расходов на 41% до 1,98 млрд. тенге.

Непроцентные доходы составили 117,3 млрд. тенге и снизились за год на 6,8%.

Активы / Обязательства / Капитал

По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы Банка составили 8,99 трлн. тенге и увеличились с начала года на 0,4% в основном за счет увеличения долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости за вычетом резервов по ожидаемым кредитным убыткам на 12,6% до 1,19 трлн. тенге, в частности корпоративных облигаций с 1,1 млрд. тенге до 157 млрд. тенге. 20 сентября 2019 г., Банк приобрел облигации ТОО «Астана ЛРТ» на сумму 400 млн. долларов США. Купонная ставка 3.25% соответствует рыночным условиям. Несмотря на финансовые затруднения ТОО «Астана ЛРТ», заложенный в основу проект имеет стратегическое значение для города Нур-Султан и имеет полную государственную поддержку для завершения, о чем свидетельствует тот факт, что погашение облигаций полностью гарантировано Министерством финансов Республика Казахстан.

Рост активов также обусловлен увеличением займов клиентам на 2,5% до 3,57 трлн. тенге, коммерческой недвижимости на 37,1% до 96,4 млрд. тенге.

Согласно данным НБРК на 01.10.2019 г. банковский сектор Казахстана насчитывает 28 банка второго уровня с совокупным объемом активов в 26,1 трлн. тенге. Отметим, что доля Народного Банка в общей сумме активов БВУ составляет 33,11%, против аналогичного показателя годом ранее в 33,21%.

С начала года обязательства Банка сократились на 1,6% и составили 7,77 трлн. тенге, вследствие сокращения обязательств по средствам клиентов на 5,2% до 6,19 трлн. тенге и отложенного налогового обязательства на 25,3% до 49,5 млрд. тенге.

Капитал Банка повысился на 15,1%, составив 1,23 трлн. тенге, за счет роста нераспределенной прибыли и прочих резервов на 16% до 1,12 трлн. тенге.

Ссудный портфель

Общая сумма кредитного портфеля составила 3,57 трлн. тенге, что на 2,5% выше показателя с начала года. Объем займов, представленных клиентам увеличился с 3,869 трлн. тенге до 3,972 трлн. тенге. Также наблюдается увеличение резервов по ожидаемым кредитным убыткам на 3,5% до 424,3 млрд. тенге.

Согласно данным Банка, на 30 сентября 2019 г. средняя годовая процентная ставка по кредитному портфелю составила 12,7% (31 декабря 2018 г. – 13,3%). Кроме того, Банк имел концентрацию займов по десяти самым крупным клиентам на сумму 706 млрд. тенге, что составляло 18% от совокупного кредитного портфеля Банка (31 декабря 2018 г. – 704 млрд. тенге, 19%) и 58% от капитала Банка (31 декабря 2018 г. – 66%).

Качество ссудного портфеля по данным НБРК (по состоянию на 01.10.19 г.)

- Доля кредитов с просрочкой платежей – 11,29% (на 01.10.2018 г. – 17,48%).
- Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 8,5% (на 01.10.2018 г. – 12,13%).
- Доля сформированных провизий составила 13,2% от общего объема ссудного портфеля (на 01.10.2018 г. – 20,4%).
- Средняя процентная маржа составила 4,57% (на 01.10.2018 г. – 6,61%).

Корпоративные события Банка

Прекращение деятельности АО «Казкоммерцбанк»

25 апреля 2019 г. Банк проинформировал о завершении процесса добровольной реорганизации в форме присоединения акционерного общества «Казкоммерцбанк» к АО «Народный Банк Казахстана».

Как сообщалось ранее председателем правления Банка Умутом Шаяхметовой наступает новый этап в истории Банка и всего финансового сектора Казахстана, в целом.

Напоминаем, что в июле предыдущего года согласно решению акционеров Банка было размещено 758 687 723 простых акций Народного банка среди акционеров Казкоммерцбанка (за исключением Народного банка) в обмен на простые акции Казкоммерцбанка. Таким образом, процесс передачи Казкоммерцбанком всего имущества, всех прав и обязательств Казкоммерцбанка Народному банку завершен.

АО «Холдинговая группа «АЛМЭКС» (далее – АЛМЭКС) объявило о рассмотрении вариантов по повышению ликвидности акций Банка

2 мая 2019 г. АЛМЭКС сообщил Банку, следуя многочисленным обращениям инвесторского сообщества, о рассмотрении вариантов по повышению ликвидности акций Банка, включая возможность их частичной продажи на рынке ценных бумаг с учетом благоприятной рыночной конъюнктуры. При этом, АЛМЭКС, намеревался сохранить контрольный пакет акций Банка.

4 октября 2019 г. АЛМЭКС объявил об успешном завершении открытого предложения на рынке 29,32 млн. глобальных депозитарных расписок (далее – ГДР), каждая из которых соответствует 40 простым акциям Банка KZ000A0LE0S4 (HSBK). Количество проданных ГДР соответствует 10% размещенных (за исключением выкупленных) акций Банка. Предложение ГДР было адресовано широкому кругу квалифицированных институциональных инвесторов за пределами Казахстана, а также отечественным инвесторам в Казахстане посредством предложения на бирже Astana International Exchange (далее – AIX) в соответствии с нормами и правилами AIX.

Валовая выручка АЛМЭКС от Предложения ГДР составила 344 470 085,25 долларов США (в том числе 66 770 585,25 долларов США от Предложения на AIX), что соответствует 29,32 млн. ГДР, проданных по цене предложения, равной 11,75 долларов США за одну ГДР. Из 29,32 млн. ГДР, 23,63 млн. ГДР было приобретено институциональными инвесторами за пределами Казахстана и 5,68 млн. ГДР было приобретено отечественными и международными инвесторами в Казахстане в рамках Предложения на AIX.

Подтверждение кредитного рейтинга

13 мая 2019 г. рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Банка на уровне «ВВ/В», прогноз «Стабильный».

Некоторое время спустя, 27 августа 2019 г., рейтинговое агентство Moody's также подтвердило долгосрочный депозитный рейтинг Банка на уровне «Ba1» и изменило прогноз со «Стабильного» на «Позитивный».

Изменения и дополнения к Дивидендной политике Банка

24 июня 2019 г. Совет директоров Банка утвердил изменения и дополнения к Дивидендной политике Банка. Принимая во внимание планируемые среднесрочные финансовые показатели Банка, озвученные в День инвестора в Лондоне, в Дивидендную политику Банка были внесены поправки, предусматривающие выплату не менее 50% и до 100% консолидированного чистого дохода Банка за отчетный год, в соответствии с ковенантами и другими положениями и условиями по всем текущим обязательствам Банка. В зависимости от экономических условий и бизнес перспектив Банка Совет директоров может предложить общему собранию акционеров не направлять часть совокупного чистого дохода за отчетный год на дивидендные выплаты или снизить сумму денег, направляемую на дивидендные выплаты, ниже 50% от общего размера чистого дохода за отчетный год.

Первый казахстанский банк в Узбекистане

24 мая 2019 г. Центральный Банк Узбекистана принял решение о выдаче лицензии на осуществление банковских операций дочерней организации Банка акционерному коммерческому банку (АКБ) «Tenge Bank» (г. Ташкент). Банк стал первым казахстанским банком, представленным в Узбекистане. В свою очередь, Узбекистан – шестое государство, где теперь работает дочерняя структура Банка. Tenge Bank будет развиваться как универсальный банк, который сможет оказывать финансовые услуги всем категориям корпоративных и розничных клиентов.

Позже, 27 мая 2019 г. Банк сообщил о решении Совета директоров от 22 мая 2019 г. «о намерении Банка приобрести акции АКБ «Tenge Bank», в количестве 23 600 000 штук, составляющем 100% от размера уставного капитала дочернего банка». Начиная с 10 июля 2019 г. Банк стал обладать 100%-й долей участия АКБ «Tenge Bank».

Банк сообщил о расширении деятельности АО «Дочерняя организация Народного Банка Казахстана «Страховая компания «Халык»

6 мая 2019 г. Банк сообщил о расширении деятельности дочерней организации АО «Страховая компания «Халык», обусловленного получением лицензии на осуществление добровольного страхования профессиональной ответственности и обязательного страхования туриста.

Рекомендации

Финансовые результаты Банка по итогам 9 месяцев 2019 г. носят достаточно позитивный характер, в частности, наблюдается рост чистой прибыли, обусловленного увеличением чистого процентного дохода и снижением операционных расходов. Кроме того, Банк по-прежнему

имеет высокую системную значимость, сохраняет лидирующие позиции в банковской системе Казахстана.

При этом присутствуют опасения в отношении регулирования кредитных рисков, связанных с проблемными кредитами ККБ, управленческий риск и возможное ослабление национальной валюты. На данный момент сохраняем нашу рекомендацию **«Покупать»**, целевая цена на конец текущего года **136,77 тенге/акцию** и **14,42\$/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
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

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

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

Ведущий аналитик
Аршынбек Жанар
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728
Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик
Марат Шайгуль
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: smarat@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.