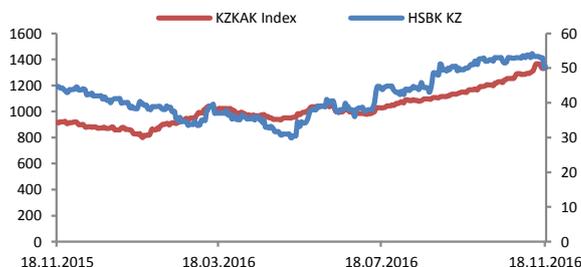


Держать

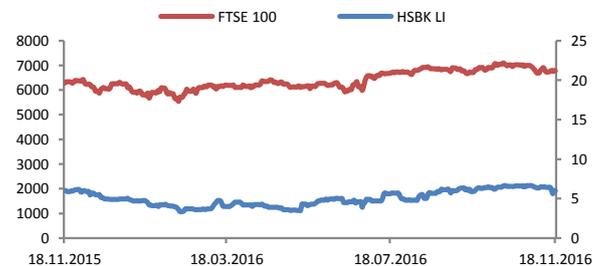
Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBK KZ
Тикер LSE	HSBK LI
Цена HSBK KZ (за 18.11.2016 г.):	(T) 50,55
Целевая цена HSBK KZ:	(T) 51,8
Цена HSBK LI (за 18.11.2016 г.):	(\$) 6,00
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 6,02
52 – недельный интервал:	
HSBK KZ	54,19 – 29,01
HSBK LI	6,65 – 3,35
Капитализация, млрд. T:	566 930,1
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
HSBK KZ	10 995,5
HSBK LI	274,9
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	2015Ф	2016П	2017П	2018П
Процентные доходы	254 856	335 058	357 538	379 432
Процентные расходы	-104 552	-184 417	-193 886	-207 253
Создание резервов на обесценение	-12 117	-12 144	-13 193	-13 880
Чистый процентный доход	138 187	138 497	150 458	158 298
Доходы по услугам и комиссии	53 308	56 682	60 058	63 604
Расходы по услугам и комиссии	-10 837	-12 968	-12 137	-12 854
Чистые доходы по услугам и комиссии	42 471	43 714	47 920	50 750
Прочие непроцентные доходы	65 661	38 830	36 749	37 711
Непроцентные расходы	-93 957	-91 111	-115 724	-123 795
Чистая прибыль	120 312	103 944	95 523	98 371
Дивиденд на одну простую акцию	2,8	2,8	2,6	2,7
Коэффициент дивидендных выплат HSBK, %	25,00%	30,00%	30,00%	30,00%
NIM (%)	5,06%	4,80%	4,92%	4,91%
NPL	14,92%	22,73%	22,73%	22,73%
P/E	3,66	4,39	4,39	4,39
P/BV	3,10	3,10	3,10	3,10
Кредиты/Активы	48,85%	49,49%	51,46%	51,14%

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

АО «Народный Банк Казахстана»

Финансовые итоги за 3 кв. 2016 г...

18 ноября 2016 г. Банк опубликовал финансовые итоги за январь-сентябрь 2016 г., которые оказались позитивные. Согласно консолидированной финансовой отчетности Банка чистая прибыль за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 г., составила 94 001 млн. тенге и увеличилась в годовом выражении на 2,2%. Увеличение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом процентных доходов и наличием чистой прибыли по операциям с иностранной валютой.

Так, по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября, процентные доходы выросли на 43,4% по сравнению с прошлым годом, составив 260 477 млн. тенге, в основном, в результате роста процентов по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток с 79 млн. тенге до 17 606 млн. тенге. Процентные расходы также продемонстрировали рост за год до 133 791 млн. тенге, что на 17,0% выше показателя за аналогичный период предыдущего года по причине увеличения процентов по депозитам клиентов и выпущенным долговым обязательствам.

Начисленные резервы на конец 3 кв. 2016 г. составили 19 012 млн. тенге, значительно увеличившись по сравнению с показателем 3 кв. 2015 г. – 8 541 млн. тенге. В итоге чистый процентный доход Банка за вычетом резервов составил 114 779 млн. тенге, увеличившись на 8,5% относительно показателя прошлого года.

Прочие непроцентные доходы Банка на конец 3 кв. 2016 г. составили 31 983 млн. тенге, снизившись на 25,0% по сравнению с 3 кв. 2015 г. за счет, преимущественно, сокращения прочих доходов на 29,9% и наличия чистого убытка по финансовым активам и обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток до 10 007 млн. тенге против прибыли годом ранее.

Так, комиссионные доходы выросли на 11,8% по сравнению с показателем 3 кв. 2015 г., составив 43 471 млн. тенге в результате, преимущественно, роста комиссионных доходов по банковским переводам на 8,9%, по обслуживанию пластиковых карточек на 18,9% и по обслуживанию выплат пенсий клиентам на 18,3%. Расходы по услугам и комиссии составили 9 024 млн. тенге, увеличившись на 17,3% по сравнению с прошлым годом.

Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой составила 15 206 млн. тенге против убытка годом ранее в размере 87 466 млн. тенге.

Доходы от страховой деятельности в отчетном периоде выросли на 11,1%, составив 19 942 млн. тенге за счет роста страховых премий, брутто на 13,6%. При этом, отметим, что Банк по итогам 3 кв. 2016 г. зафиксировал убыток по финансовым активам и обязательствам, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в размере 10 007 млн. тенге против прибыли в аналогичном периоде 2015 г. на сумму 107 453 млн. тенге. А также получил чистую прибыль от реализации инвестиционных ценных бумаг в размере 2 872 млн. тенге, тогда как в 3 кв. 2015 г. Банк зафиксировал убыток в размере 926 млн. тенге.

Непроцентные расходы Банка в отчетном периоде составили 69 894 млн. тенге, увеличившись на 6,6% по сравнению с прошлым годом вследствие роста операционных расходов на 6,4% и увеличения понесенных страховых выплат за вычетом перестрахования на 9,1%. В итоге чистая прибыль Банка по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 г., составила 94 001 млн. тенге, увеличившись на 2,2% по сравнению с прошлым годом.

Стоит отметить, что руководство Банка сообщило об улучшении своих прогнозов по чистой прибыли по итогам текущего года и ожидает чистую прибыль в размере более, чем 100 млрд. тенге, что является позитивным фактором для рынка и свидетельствует об устойчивости операционной деятельности Банка.

Активы / Обязательства / Капитал

Активы Банка с начала года по состоянию на конец 3 кв. 2016 г. выросли на 5,6%, составив 4 705 344 млн. тенге, в основном, за счет увеличения займов клиентов на 1,3%, основных средств на 16,1%, финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости в 2,3 раза до 413 208 млн. тенге, а также роста инвестиции, удерживаемых до погашения в 1,2 раза до 441 704 млн. тенге.

Обязательства Банка с начала года увеличились на 3,8%, составив 4 072 964 млн. тенге вследствие роста средств клиентов на 4,2 % и текущих налоговых обязательств в 30 раз до 11 378 млн. тенге.

Собственный капитал Банка вырос на 19,3%, составив 632 380 млн. тенге, за счет роста нераспределенной прибыли на 21,0%.

Напомним, что в начале июня 2016 г. Банк сообщил об успешном завершении процесса выкупа и обмена привилегированных акций Банка и привилегированных акций, конвертируемых в простые акции Банка, на простые акции Банка, который был запущен в июне 2015 г. и завершился в июне 2016 г. Выкуп и обмен проводились в целях оптимизации структуры капитала Банка для приведения его в соответствие с изменившимся законодательством, а также в свете изменившегося регулирования капитала банков второго уровня.

Большая часть привилегированных акций Банка и привилегированных акций, конвертируемых в простые акции Банка, была выкуплена Банком, а оставшаяся – обменена на простые акции на основании решения годового общего собрания акционеров от 22 апреля 2016 г.

Таким образом, структура выпуска акций Банка в настоящее время представлена только простыми акциями в количестве 10 993,6 млн. шт.

Согласно консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 3 кв. 2016 г. балансовая стоимость простых акций составила **56,70 тенге**.

Качество ссудного портфеля (по состоянию на 01.10.16 г.)

(Источник: www.nationalbank.kz):

- Доля кредитов с просрочкой платежей – 12,88% (3 кв. 2015 г. – 14,61%).
- Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 10,37% (3 кв. 2015 г. – 11,61%).
- Доля сформированных провизий составила 12,80% от общего объема ссудного портфеля (1 кв. 2016 г. – 13,78%).
- Процентная маржа за 3 кв. 2016 г. составила 4,46% (3 кв. 2015 г. 6,19%).

Рекомендации

Несмотря на позитивные финансовые результаты Банка за 3 кв. 2016 г., мы сохраняем рекомендацию на **«Держать»**, в связи с существующими рисками ослабления национальной экономики и деловой активности. Наша целевая цена составляет **51,8 тенге/акцию** с учетом сохранения текущих темпов роста доходов Банка и уровня дивидендных выплат в размере 30% от чистой прибыли. При этом отметим, что Банк демонстрирует довольно высокие финансовые показатели и устойчивую динамику роста, в связи с чем, мы не ожидаем заметного ухудшения финансовых результатов за 2016 г.

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:

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

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

Аналитик
Турыскулова Салтанат
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: sturykulova@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.