

Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBK KZ
Тикер LSE	HSBK LI
Цена HSBK KZ (за 21.05.2015 г.):	(T) 36,02
Целевая цена HSBK KZ:	(T) 49,3
Цена HSBK LI (за 21.05.2015 г.):	(\$) 7,7
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 10,7
52 – недельный интервал:	
HSBK KZ	54,5 –27,8
HSBK LI	12,1 - 5,6
Капитализация, млрд. T:	393
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
HSBK KZ	10 911
HSBK LI	272,8
Website компании:	www.halykbank.kz
<i>Источник: KASE, Bloomberg</i>	

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»

Умеренно негативные итоги первого квартала...

21 мая 2015 г. Народный Банк опубликовал консолидированные (неаудированные) финансовые результаты деятельности за 3 месяца, закончившихся 31 марта 2015 г., согласно которым чистая прибыль снизилась на 28,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 26 972 млн. тенге. Сокращение чистой прибыли обусловлено снижением чистых доходов по услугам и комиссии, прочих непроцентных доходов, а также ростом процентных расходов.

По итогам 1 кв. 2015 г. **чистые процентные доходы** Банка составили 38 337 млн. тенге, увеличившись на 21,5% в результате роста процентных доходов на 12,8%. Увеличение процентного дохода обусловлено ростом процентов по обесцененным активам на 27,9%.

Процентные расходы Банка также выросли на 10,2%, составив 20 990 млн. тенге за счет роста процентов по выпущенным долговым ценным бумагам на 64,6% и существенного увеличения процентов по средствам в кредитных учреждениях.

Доходы по услугам и комиссиям за год существенно сократились на 45,2% до 12 070 млн. тенге за счет, преимущественно, снижающихся объемов выданных гарантий и аккредитивов на 9,9% и прочих доходов по услугам и комиссиям на 16,2%. 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 10,9% и составили 2 171 млн. тенге.

В итоге, чистые доходы по услугам и комиссии показали снижение на 50,6%, составив 9 899 млн. тенге.

Прочие непроцентные доходы по итогам 1 кв. 2015 г. существенно снизились на 20,9%, составив 5 784 млн. тенге в результате значительного роста чистого реализованного убытка от инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи и чистого убытка по операциям с иностранной валютой в размере 236 млн. тенге против прибыли за 1 кв. 2014 г. в размере 3 136 млн. тенге. Однако снижение прибыли частично было нивелировано ростом доходов от страховой деятельности на 58,6%.

Так, доходы от страховой деятельности составили 5 0208 млн. тенге, увеличившись за счет роста страховых премий брутто на 58,8%.

Страховые расходы выросли на 68% по итогам 1 кв. 2015 г. в результате существенного роста расходов по формированию резервов и комиссионного вознаграждения агентам.

Операционные расходы Банка за отчетный период выросли на 16,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 16 008 млн. тенге. Увеличение операционных расходов объясняется ростом расходов на износ и амортизацию на 8,1%, а также увеличением расходов по заработной плате на 15,8%.

В итоге **общие непроцентные расходы** Банка в 1 кв. 2015 г. выросли на 66,4% по сравнению с показателем за январь-март 2014 г., составив 20 560 млн. тенге, в результате увеличения как операционных расходов, так и роста страховых выплат, за вычетом перестрахования – на 68,4%.

Таким образом, **чистая прибыль** Банка за январь-март текущего года

сократилась на 28,9% 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 предстоящим погашением двух крупных займов.

Активы/Пассивы

Активы Банка за год сократились на 0,8% за счет сокращения финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток (-0,9%), инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи (-13,2%) и нематериальных активов (-3,7%). Так, по состоянию на конец 1 кв. текущего года активы Банка составили 2 787 304 млн. тенге.

Обязательства Банка, напротив, увеличились на 2,1%, составив 2 286 409 млн. тенге вследствие роста финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток (+3,2%) и стоимости выпущенных долговых ценных бумаг (+17,6%).

Собственный капитал Банка за год вырос на 5,4%, составив 500 895 млн. тенге за счет роста нераспределенной прибыли на 6,3%.

Качество ссудного портфеля (по состоянию на 01.04.15 г.) (Источник: www.nationalbank.kz):

- Доля кредитов с просрочкой платежей – 16,04% (3 кв. 2014 г. – 19,9%).
- Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 16,1% (3 кв. 2014 г. – 13,24%).
- Доля сформированных провизий составила 15% от общего объема ссудного портфеля (3 кв. 2014 г. – 19,7%).
- Средняя процентная маржа за 1 кв. 2015 г. составила 6,2%.

Рекомендации

Финансовые показатели Банка за 1 кв. 2015 г. вышли умеренно негативными в результате снижения чистых доходов по услугам и комиссии, прочих непроцентных доходов, а также роста процентных расходов. Кроме того, в настоящее время в стране наблюдается стагнация банковского сектора на фоне существенных изменений на валютном рынке страны. Вследствие значительного падения мировых цен на нефть и ослабления российского рубля на казахстанской фондовой бирже возросли девальвационные ожидания, что негативно отразилось на банковском секторе в виде ухудшения качества ссудного портфеля и замедления операционной деятельности.

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**.

Напомним, что по итогам прошлого года Банк направил на выплату дивидендов 3,14 тенге в расчете на одну акцию, и выплата начнется с 1 июня.

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

Младший 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.