

Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBK KZ
Тикер LSE	HSBK LI
Цена HSBK KZ (за 23.05.2022 г.):	(T) 108,99
Целевая цена HSBK KZ:	(T) 179,88
Цена HSBK LI (за 23.05.2022 г.):	(\$) 9,70
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 16,89
52 – недельный интервал:	
HSBK KZ	99,56-152,95
HSBK LI	6,00-18,56
Капитализация, трлн. Т:	1,2
Потенциал роста:	
HSBK KZ	65,0%
HSBK LI	74,1%
Website компании:	www.halykbank.kz

Источник: KASE, Bloomberg

АО «Народный Банк Казахстана»

АО «Народный Банк Казахстана» (далее – Банк), объявило консолидированные финансовые результаты за три месяца, закончившихся 31 марта 2022 г., согласно которым чистая прибыль увеличилась на 28,3%, составив 124,2 млрд. тенге. Опубликованные финансовые результаты Банка за 1 кв. 2022 г. оцениваем достаточно позитивно.

Увеличение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом чистого процентного дохода на 11,9%, доходов по услугам и комиссии на 4,8% и доходов от прибыли по операциям с иностранной валютой в 15 раз. **Активы** увеличились за год на 22,4% в основном за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 21,2% и займов клиентам на 40,2%. В 1 кв. 2022 г. **обязательства** выросли на 26,3%, вследствие роста обязательств по средствам клиентов на 22,2% и по средствам кредитных учреждений в 3 раза. **Капитал Банка** повысился на 0,9% за счет роста нераспределенной прибыли и прочих резервов на 10,9% и эмиссионного дохода на 36,9%.

Общая сумма **кредитного портфеля** составила 6 282 330 млн. тенге, что на 40,2% выше показателя годом ранее за счет роста как розничных займов на 43,2%, так и корпоративных займов на 35,0%. Наблюдается увеличение резервов по ожидаемым кредитным убыткам на 4,2%.

Согласно данным НБРК, **ссудный портфель** Банка по состоянию на 01.04.2022 г. составил 6 480 976 млн. тенге и вырос за год на 33,5%. При этом, доля кредитов с просрочкой платежей составила 4,2% (на 01.04.2021 г. – 6,5%), доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 2,2% (на 01.04.2021 г. – 4,1%). Доля сформированных провизий составила 6,2% от общего объема ссудного портфеля (на 01.04.2021 г. – 8,9%). Средняя процентная маржа составила 5,1% (на 01.04.2021 г. – 4,1%).

Согласно данным Банка средства клиентов, составили 9 294 423 млн. тенге, что на 22,2% выше показателя прошлого года в результате роста срочных вкладов на 20,7% и текущих счетов на 25,1%. Отметим, что средства физических лиц продемонстрировали рост на 18,0% и средства юридических лиц увеличились на 26,3%.

В 2022-2023 гг. мы ожидаем умеренный рост доходов с учетом некоторых рисков, таких как: снижение деловой активности в Казахстане, геополитическая напряженность на внешнем фоне и риск дефолта заёмщиков в связи с ухудшением экономической ситуации. Кроме того, существуют риски ухудшения качества ссудного портфеля.

Наша целевая цена понижена с 255,30 тенге/акцию до **179,88 тенге/акцию**, а стоимость ГДР понижена 23,97 USD/акцию до **16,89 USD/акцию**. Рекомендация сохранена на уровне «**Покупать**» при долгосрочном горизонте инвестирования.

Риски

- ухудшение качества ссудного портфеля вследствие сокращения темпов развития экономики, и как следствие, ухудшения финансовой дисциплины заёмщиков;
- повторное введение ограничительных мер вследствие вспышек заболеваемости Covid-19;
- политическая и экономическая нестабильность;
- замедление общемирового экономического роста, что непосредственно может повлиять на темпы роста казахстанской экономики;
- изменение законов и нормативных актов, регулирующих ведение бизнеса в Казахстане;
- риск невозвратности кредитов, номинированных в иностранной валюте;
- наличие девальвационных ожиданий по национальной валюте РК.

Ценовой график: KASE и HSBK KZ Equity



Ценовой график: FTSE 100 и HSBK LI Equity



Финансовые показатели, млн. тенге

Наименование	2019Ф	2020Ф	2021Ф	2022П
Процентные доходы	710 304	733 234	879 865	899 643
Процентные расходы	-312 326	-333 741	-366 792	-386 875
Создание резервов на обесценение	-30 054	-26 918	4 004	-41 021
Чистый процентный доход	367 924	372 575	517 077	471 746
Доходы по услугам и комиссии	123 256	131 399	138 389	155 378
Расходы по услугам и комиссии	-54 646	-63 184	-71 789	-83 936
Чистые доходы по услугам и комиссии	68 610	68 215	66 600	71 442
Чистая прибыль	334 511	352 654	462 378	355 138
NIM (%)	7,14%	6,30%	6,95%	6,15%
NPL	9,68%	9,68%	3,53%	9,68%
P/E	6,86	6,09	4,91	4,91
P/BV	2,90	2,14	2,24	2,12
Кредиты/Активы	40,63%	42,80%	48,57%	50,13%

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

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
Ананьева Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 743
Email: mmelanich@centras.kz

Аналитик
Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Аналитик
Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: 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 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.

© Centras Securities 2022 г.