

Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBKZ
Тикер LSE	HSBKLI
Цена HSBKZ (за 28.03.2022 г.):	(Т) 126,00
Целевая цена HSBK KZ:	(Т) 179,88
Цена HSBK LI (за 28.03.2022 г.):	(\$) 8,85
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 16,89
52 – недельный интервал:	
HSBKZ	99,56-197,95
HSBKLI	6,00-18,56
Капитализация, трлн. Т:	1,4
Потенциал роста:	
HSBK KZ	42,8%
HSBK LI	90,8%
Website компании:	www.halykbank.kz

Источник: KASE, Bloomberg

Пересмотр целевой цены АО «Народный Банк Казахстана»...

В связи с публикацией аудированных финансовых результатов Банка за 2021 г., мы пересмотрели наши прогнозы и обновили целевую стоимость акций на ближайший год. Опубликованные финансовые результаты Банка за 2021 г. оцениваем достаточно позитивно.

В частности, годовой рост чистой прибыли составил 31,1%. Увеличение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом чистого процентного дохода на 38,8%, доходов по услугам и комиссии на 11,5% и доходов от страховой деятельности на 63,1%. **Активы** увеличились за год на 16,4% в основном за счет увеличения финансовых активов на 49,0% и займов клиентам на 32,1%. В 2021 г. **обязательства** выросли на 18,3%, вследствие роста обязательств по средствам клиентов на 13,7% и по средствам кредитных учреждений в 4 раза. **Капитал** Банка повысился на 5,4% за счет роста нераспределенной прибыли и прочих резервов на 16,2% и эмиссионного дохода на 57,9%.

Общая сумма **кредитного портфеля** составила 5 872 228 млн. тенге, что на 32,1% выше показателя годом ранее за счет роста как розничных займов на 44,0%, так и корпоративных займов на 20,4%. При этом наблюдается незначительное снижение резервов по ожидаемым кредитным убыткам.

Согласно данным НБРК, **ссудный портфель** Банка по состоянию на 01.01.2022 г. составил 6 231 131 млн. тенге и вырос за год на 27,5%. При этом, доля кредитов с просрочкой платежей составила 3,3% (на 01.01.2021 г. – 5,5%), доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 2,3% (на 01.01.2021 г. – 3,8%). Доля сформированных провизий составила 6,0% от общего объема ссудного портфеля (на 01.01.2021 г. – 8,8%). Средняя процентная маржа составила 5,0% (на 01.01.2021 г. – 4,3%).

Согласно данным Банка средства клиентов, составили 8 473 407 млн. тенге, что на 13,6% выше показателя прошлого года в результате роста срочных вкладов на 16,8% и текущих счетов на 7,6%. Отметим, что средства физических лиц продемонстрировали рост на 19,4% и средства юридических лиц увеличились на 8,0%.

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 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 заемщиков;
- 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

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 2021 г.