

Покупать

Сектор	Банковский
Тикер KASE:	HSBK KZ
Тикер LSE	HSBK LI
Цена HSBK KZ (за 17.11.2020 г.):	(T) 118,54
Целевая цена HSBK KZ:	(T) 159,85
Цена HSBK LI (за 17.11.2020 г.):	(\$) 11,20
Целевая цена HSBK LI:	(\$) 17,39
52 – недельный интервал:	
HSBK KZ	88-161,99
HSBK LI	7,00-16,50
Капитализация, млрд.Т:	1 398,7
Потенциал роста:	
HSBK KZ	34,8%
HSBK LI	55,3%
Website компании:	www.halykbank.kz
Источник: KASE, Bloomberg	

АО «Народный Банк Казахстана»

Народный банк Казахстана в январе-сентябре снизил чистую прибыль на 2,7%...

АО «Народный Банк Казахстана» (далее – Банк), объявило консолидированные финансовые результаты за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020г., согласно которым чистая прибыль сократилась на 2,7%, составив 244,6 млрд. тенге.

Уменьшение чистой прибыли за 9 месяцев 2020 г., преимущественно, связано с увеличением операционных расходов на 19,2% до 112,6 млрд. тенге и ростом расходов по кредитным убыткам на 69,8% до 35,9 млрд. тенге в результате резкого ухудшения операционной среды с начала текущего года. Однако в квартальном выражении чистая прибыль продемонстрировала рост на 1,7% до 88,7 млрд. тенге по сравнению с показателем 3 кв. 2019 г. в основном за счёт увеличения доходов по услугам и комиссии на 6,9% до 34,3 млрд. тенге, чистого дохода от операций с иностранной валютой в 13,1 раз до 6,8 млрд. тенге, дохода и снижения расходов по кредитным убыткам на 76,4% до 2,0 млрд. тенге.

Процентные доходы незначительно увеличились на 1,7%, до 540,4 млрд. тенге, в основном, за счёт увеличения займов корпоративным клиентам на 7,7% до 162,5 млрд. тенге, розничного кредитования на 12,1% до 150,8 млрд. тенге и займов МСБ на 20,5% до 55,4 млрд. тенге.

Процентные расходы выросли на 0,1%, до 239,4 млрд. тенге в связи с ростом средств юридических лиц на 11,3% до 70,2 млрд. тенге, прочих процентных и аналогичных расходов на 3,7% до 7,8 млрд. тенге, а так же средств кредитных учреждений в 2,3 раза до 7,7 млрд. тенге.

Доходы по услугам и комиссии увеличились на 5,3% и составили 94,6 млрд. тенге, преимущественно, за счет роста доходов от операций по пластиковым карточкам на 8,5% до 49,5 млрд. тенге и доходов от банковских переводов на 14,2% до 13,2 млрд. тенге.

Расходы по услугам и комиссии составили 48,2 млрд. тенге и выросли на 22,6% за счет увеличения количества операций по картам других банков в эквайринговой сети Банка и роста сервисных комиссий в пользу международных платежных систем из-за роста объема безналичных транзакций. Расходы, связанные с платежными карточками, повысились на 33,8% до 35,1 млрд. тенге, с банковскими переводами на 23,5% до 1,2 млрд. тенге, а расходы по страхованию депозитов сократились на 3,9% до 8,5 млрд. тенге.

Операционные расходы составили 108,4 млрд. тенге, что на 14,7% выше показателя годом ранее. В структуре операционных расходов зафиксировано увеличение расходов, связанных с заработной платой и премиями на 8,2% до 61,9 млрд. тенге, износом и амортизацией на 11,3% до 9,4 млрд. тенге, налогами, за исключением подоходного налога, на 5,6% до 5,7 млрд. тенге, рекламой и программой лояльности в 7,3 раз до 6,6 млрд. тенге, связью на 44,6% до 4,4 млрд. тенге, информационными услугами на 21,2% до 3,8 млрд. тенге, охраной на 11,2% до 3,6 млрд. тенге и прочими операционными расходами на 39,6% до 2,8 млрд. тенге.

Страховые доходы за 3 кв. 2020 г. выросли в 19,1 раз до 14,3 млрд. тенге против 3 кв. 2019 г. из-за роста страховых премий по страхованию жизни заемщика по новой беззалоговой программе кредитования Банка.

Активы / Обязательства / Капитал

По состоянию на 30 сентября 2020 г. **активы Банка** составили 9 999,1 млрд. тенге и увеличились с начала года на 8,3% в основном за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 32,5% до 2 206,0 млрд. тенге. В структуре денежных средств и их эквивалентов отметим значительный рост с начала года краткосрочных вкладов в НБРК с 191,3

Ценовой график: KASE и HSBK KZ Equity



Источник: Thomson Reuters

Ценовой график: FTSE 100 и HSBK LI Equity



Источник: Thomson Reuters

Финансовые показатели, млн. тенге

Наименование	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П
Процентные доходы	682 041	710 304	722 249	725 842
Процентные расходы	-333 772	-312 326	-319 777	-331 390
Создание резервов на обесценение	-31 995	-30 054	-32 198	-31 556
Чистый процентный доход	316 274	367 274	370 274	362 895
Доходы по услугам и комиссии	113 241	123 256	138 342	154 888
Расходы по услугам и комиссии	-39 006	-54 646	-55 089	-56 039
Чистые доходы по услугам и комиссии	74 235	68 610	83 253	98 849
Прочие непроцентные доходы	143 988	169 551	200 358	213 622
Непроцентные расходы	-208 566	-235 600	-223 065	-228 750
Чистая прибыль	243 457	334 511	344 656	357 293
NIM (%)	6,70%	7,14%	6,67%	6,83%
NPL	12,99%	9,68%	9,68%	9,68%
P/E	6,59	6,86	6,86	6,86
P/BV	2,46	2,90	2,32	2,92
Кредиты/Активы	38,86%	40,63%	38,90%	41,51%

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

млрд. тенге до 1 360,5 млрд. тенге, наличностей в кассе на 29,0% до 233,0 млрд. тенге, корреспондентских счетов в банках стран, являющихся членами ОЭСР, на 17,8% до 183,5 млрд. тенге и вкладов «овернайт» в банках стран, являющихся членами ОЭСР в 7,7 раз до 121,7 млрд. тенге.

Рост активов также обусловлен ростом обязательных резервов на 18,4% до 166,9 млрд. тенге, финансовых активов, оцениваемых по ССчПиУ на 26,3% до 233,6 млрд. тенге, средств в кредитных учреждениях в 4,0 раза до 211,9 млрд. тенге, займов клиентам на 12,1% до 4 206,0 млрд. тенге и основных средств и нематериальных активов на 3,2% до 149,2 млрд. тенге.

Согласно данным НБРК на 01.10.2020 г. банковский сектор Казахстана насчитывает 26 банка второго уровня с совокупным объемом активов в 29,9 трлн. тенге. Отметим, что доля Народного Банка в общей сумме активов составляет 32,1%.

С начала года **обязательства Банка** выросли на 8,9% и составили 8 631,3 млрд. тенге, вследствие роста обязательств по средствам клиентов на 10,7% до 7 094,1 млрд. тенге, выпущенных долговых ценных бумаг на 8,4% до 904,2 млрд. тенге, отложенного налогового обязательства на 10,0% до 50,1 млрд. тенге, резервов на 83,5% до 7,2 млрд. тенге и прочих обязательств на 22,7% до 94,6 млрд. тенге.

Капитал Банка повысился на 4,6%, составив 1 367,8 млрд. тенге, за счет роста нераспределенной прибыли и прочих резервов на 4,4% до 1 262,4 млрд. тенге и эмиссионного дохода на 47,8% до 5,7 млрд. тенге.

Общая сумма **кредитного портфеля** составила 4 656,7 млрд. тенге, что на 11,9% выше показателя с начала года за счет роста как розничных займов на 19,8% до 1 277,9 млрд. тенге, так и корпоративных займов на 9,2% до 3 378,8 млрд. тенге. Также наблюдается рост резервов по ожидаемым кредитным убыткам на 10,3% до 450,7 млрд. тенге.

Согласно данным НБРК **качество ссудного портфеля** Банка по состоянию на 01.10.2020 г.:

- Доля кредитов с просрочкой платежей – 8,6% (на 01.10.2019 г. – 11,3%).
- Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 6,4% (на 01.10.2019 г. – 8,5%).
- Доля сформированных провизий составила 11,5% от общего объема ссудного портфеля (на 01.10.2019 г. – 13,2%).
- Средняя процентная маржа составила 4,5% (на 01.10.2019 г. – 4,6%).

Согласно данным Банка средства клиентов составили 7 094,1 млрд. тенге, что на 10,7% выше показателя с начала года в результате роста срочных вкладов на 12,4% до 4 701,9 млрд. тенге и текущих счетов на 7,7% до 2 392,1 млрд. тенге. В структуре срочных вкладов отметим рост вкладов физических лиц на 8,4% до 2 973,3 млрд. тенге, юридических лиц на 19,9% до 1 728,6 млрд. тенге. В структуре текущих счетов отметим увеличение счетов юридических лиц на 6,0% до 1 815,7 млрд. тенге, физических лиц на 13,4% до 576,4 млрд. тенге.

События после окончания отчетного периода

1 октября 2020 г. в соответствии со статьей 34 Закона Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» и Программой рефинансирования ипотечных жилищных займов (ипотечных займов), Halуk Bank уведомил о рефинансировании ипотечных займов, выданных в иностранной валюте.

06 ноября 2020 г. АО «Народный Банк Казахстана» уведомил о том, что с 15 ноября 2020 г. Для юридических лиц будут отменены взимания комиссий по переводным операциям (в тенге) после 18-00 алматинского времени (при наличии технической возможности у Банка).

06 ноября 2020 г. АО «Народный Банк Казахстана» опубликовал

стандартные условия договора банковского займа/стандартные условия соглашения о предоставлении кредитной линии. Подробную информацию можно прочитать на официальном сайте АО «Народный Банк Казахстана».

Рекомендации

Опубликованные финансовые результаты Банка за 9 мес. 2020 г. демонстрируют сдержанное снижение основных показателей, что, в целом, нами было ожидаемо, так как с начала года наблюдалось снижение деловой активности и темпов роста экономики. Несмотря на сокращение чистой прибыли с начала года, в квартальном выражении показатель чистой прибыли продемонстрировал рост вследствие ослабления карантинных мер и возобновления деловой активности. Существует высокая вероятность снижения годовых финансовых показателей по итогам текущего года, ожидаем более сдержанный рост ссудного портфеля, поскольку существуют риски замедления экономической активности, связанные с ухудшением деловых настроений из-за предполагаемой второй волны коронавирусной инфекции. Однако есть потенциал роста в будущем за счет стабильных финансовых показателей. Кроме того, Банк по-прежнему имеет высокую системную значимость, сохраняет лидирующие позиции в банковской системе Казахстана.

На данный момент сохраняем нашу рекомендацию «**Покупать**» при долгосрочном горизонте инвестирования, целевая цена **159,85 тенге/акцию** и **17,39\$/ГДР**.

Риски

- снижение спроса на новые кредиты вследствие относительно высокой стоимости фондирования;
- ухудшение качества ссудного портфеля вследствие сокращения темпов развития экономики, и как следствие, ухудшения финансовой дисциплины заёмщиков;
- 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.

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

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

Младший 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 CentrasSecurities.

© CentrasSecurities 2020 г.