

## Покупать

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Сектор                           | Банковский   |
| Тикер KASE:                      | HSBKKZ   |
| Тикер LSE                        | HSBKLI   |
| Цена HSBKKZ (за 30.04.2024 г.):  | (T) 218,37   |
| Целевая цена HSBK KZ:            | (T) 292,08   |
| Цена HSBK LI (за 30.04.2024 г.): | (\$) 19,12   |
| Целевая цена HSBK LI:            | (\$) 26,47   |
| 52 – недельный интервал:         |  |
| HSBKKZ                           | 105-189  |
| HSBKLI                           | 12,20-19,94  |
| Капитализация, трлн. T:          | 2,4  |
| Потенциал роста:                 |  |
| HSBK KZ                          | 33,8%  |
| HSBK LI                          | 38,4%  |
| Website компании:                | <a href="http://www.halykbank.kz">www.halykbank.kz</a> |

Источник: KASE, Bloomberg

## АО «Народный Банк Казахстана»

АО «Народный Банк Казахстана» (далее – Банк), объявило консолидированные финансовые результаты за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2023 г., согласно которым чистая прибыль увеличилась на 19,5%, составив 647,2 млрд. тенге. Опубликованные финансовые результаты Банка оцениваем достаточно позитивно.

Увеличение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом чистого процентного дохода на 29,3%, доходов по услугам и комиссии на 13,1% и чистой прибыли по финансовым активам и обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток в 3,6 раз. **Активы** увеличились с начала года на 7,7% в основном за счет роста финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход на 16,1% и займов клиентам на 18,5%. В 4 кв. 2023 г. **обязательства** выросли на 4,92%, вследствие роста обязательств по средствам клиентов на 4,55% и по выпущенным долговым ценным бумагам на 21,7%. **Капитал Банка** повысился на 24,4% за счет роста нераспределенной прибыли и прочих резервов на 23,9%.

Общая сумма **кредитного портфеля** составила 9 091 559 млн. тенге, что на 18,5% выше показателя годом ранее за счет роста как розничных займов на 32,6%, так и корпоративных займов на 34,4%.

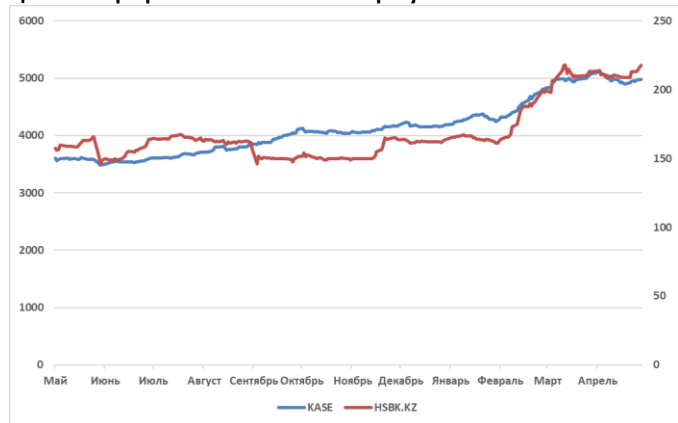
Согласно данным НБРК, **ссудный портфель** Банка по состоянию на 01.01.2024 г. составил 9 538 649 млн. тенге и вырос за год на 17,9%. При этом, доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней – 2,07% (на 01.01.2023 г. – 1,79%). Доля сформированных провизий составила 5,1% от общего объема ссудного портфеля (на 01.01.2023 г. – 5,3%). Средняя процентная маржа составила 6,02% (на 01.01.2023 г. – 5,19%).

Согласно данным Банка средства клиентов, составили 10 803 162 млн. тенге, что на 4,6% выше показателя прошлого года в результате роста срочных вкладов на 12,7%. Отметим, что средства физических лиц продемонстрировали рост на 17,7% и средства юридических лиц увеличились на 41,6%.

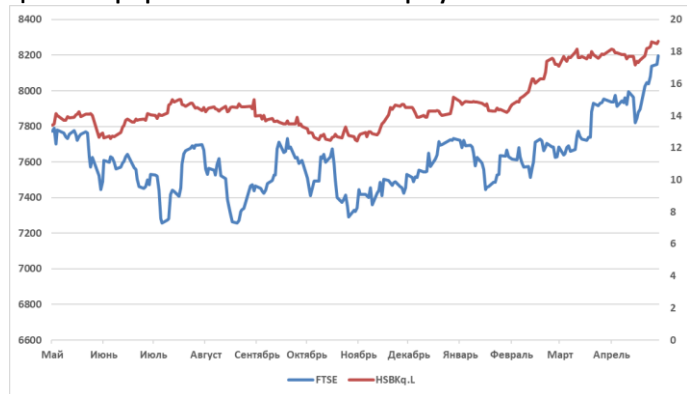
Мы хотели бы поделиться с вами нашим прогнозом относительно перспектив роста Халык банка в будущем. Ниже мы представляем анализ факторов, которые, по нашему мнению, могут способствовать успешному развитию банка и повышению стоимости его акций. Мы ожидаем, что новые продукты и услуги, а также расширение клиентской базы, будут способствовать увеличению доходов банка. Учитывая значимость Халык банка как крупного и системообразующего института, мы предполагаем, что снижение базовой ставки будет способствовать росту кредитования малых и средних предприятий. Это позволит стимулировать экономический рост и улучшить доступ предпринимателей к финансовым ресурсам. Мы считаем, что успешная реализация указанных выше факторов может сделать Халык банк более конкурентоспособным и успешным в будущем, что, в свою очередь, может привести к его росту и увеличению стоимости акций.

Наша целевая цена повышена с **185,11 тенге/акцию** до **292,08 тенге/акцию**, а стоимость ГДР повышена с 16,39 USD/акцию до **26,47 USD/акцию**. Рекомендация сохранена на уровне «**Покупать**» при долгосрочном горизонте инвестирования.

Ценовой график: KASE и HSBK KZ Equity



Ценовой график: FTSE 100 и HSBK LI Equity



Источник: Refinitiv

### Финансовые показатели, млн. тенге

| Наименование                        | 2020Ф    | 2021Ф    | 2022Ф     | 2023Ф     |
|-------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Процентные доходы                   | 733 234  | 879 865  | 1 179 868 | 1 590 372 |
| Процентные расходы                  | -333 741 | -366 792 | -558 760  | -825 386  |
| Создание резервов на обесценение    | -26 918  | 4 004    | -85 632   | -72 249   |
| Чистый процентный доход             | 372 575  | 517 077  | 535 476   | 692 737   |
| Доходы по услугам и комиссии        | 124 121  | 138 389  | 171 586   | 193 999   |
| Расходы по услугам и комиссии       | -63 184  | -71 789  | -93 437   | -97 028   |
| Чистые доходы по услугам и комиссии | 60 937   | 66 600   | 78 149    | 96 971    |
| Чистая прибыль                      | 352 654  | 462 378  | 541 598   | 647 209   |
| NIM (%)                             | 6,30%    | 6,95%    | 6,10%     | 6,94%     |
| P/BV                                | 1,81     | 2,21     | 2,23      | 2,12      |
| Кредиты/Активы                      | 40,63%   | 42,80%   | 48,57%    | 54,91%    |

Источник: Данные Банка и прогнозы CS

### Риски

- ухудшение качества ссудного портфеля вследствие сокращения темпов развития экономики и как следствие, ухудшения финансовой дисциплины заёмщиков;
- 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.

### Контактная информация:

АО «Сентрас Секьюритиз»  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

### Аналитический департамент:

Директор  
Меланич Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

Ведущий аналитик  
Илияс Мукажан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [imukazhan@centras.kz](mailto:imukazhan@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.

© Centras Securities 2024 г.