

Во вторник 8 апреля БТА Банк опубликовал консолидированные и аудированные финансовые результаты за 2012 г.

Детали:

- Активы по состоянию 31 декабря 2012 года выросли на 8%, составив 1 611 млрд. тенге (10,7 млрд. долларов США). Рост активов был обусловлен в основном ростом ликвидных активов.
- Чистый кредитный портфель банка снизился на 1% и составил 645 млрд. тенге (4,3 млрд. долларов США).
- По итогам года в результате реструктуризации задолженности, банк получил чистую прибыль в размере 370,3 млрд. тенге, что положительно сказалось на размере капитала.
- Собственный капитал на консолидированном уровне по МСФО впервые за пять последних лет сформирован на положительном уровне и составил 268,6 млрд. тенге (1,8 млрд. долларов США).
- Банк в настоящее время с существенным запасом выполняет пруденциальные нормативы по достаточности капитала.

Наше мнение: мы считаем, что событие нейтральное для акций банка, несмотря на то, что фактическая балансовая стоимость акций оказалась выше предыдущих оценок. Балансовая стоимость одной акции по итогам прошлого года составила 0,42 тенге. На текущих ценовых уровнях акции торгуются на уровне 0,6 от балансовой стоимости, это значительно выше, чем акции Казкоммерцбанка, торгующиеся на уровне 0,28. Считаем, что текущие ценовые уровни не обоснованы, т.к. банк сможет выйти на прибыль в лучшем случае в 2014 г., а уровень рентабельности капитала будет низким. Т.о. мы видим риски снижения котировок акций БТА с текущих ценовых уровней.

Мы сохраняем нашу рекомендацию «Продавать».

Млн. тенге, за исключением данных в расчете на 1 акцию	BTAS
	2012
	KZT
Собственный капитал	268 576
Чистая прибыль	370 300
Количество размещенных акций, млн. шт.	641 370
BVPS	0,42
Basic/Diluted EPS	0,58
Последняя цена	0,25
P/BV	0,60
P/E	0,43

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

Директор Аналитического Центра
Нурлан Рахимбаев
+7 727 300 43 22
e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Аналитик
Айвар Байкенов
e-mail: aivar.baikenov@asyl.kz

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ
ОПЕРАЦИЙ**

Ермек Исаханов
+7 727 300 43 19
e-mail: ermek.isakhanov@asyl.kz

Институциональный Брокер
Илья Кариков
+7 727 300 43 44
e-mail: ilya.karikov@asyl.kz

