

Второй по величине банк страны в первом квартале получил чистую прибыль в размере 19,2 млрд. тенге, на 15% выше, чем в прошлом году.

Детали:

- Чистая прибыль в расчете на 1 акцию составила 1,73 тенге против 1,48 тенге по итогам первого квартала прошлого года. Прирост показателя составил 17%.
- Росту чистой прибыли способствовал рост процентных доходов, который произошел впервые с 2011 г. Процентные доходы за период составили 43,0 млрд. тенге против 39,7 млрд. тенге за аналогичный период прошлого года.
- Еще одним драйвером роста прибыли стал значительный прирост доходов, несвязанных с получением вознаграждения, включающие доходы от страховой деятельности, доходы от операций с иностранной валютой, и др. Благодаря росту страховых доходов эта статья доходов банка выросла на 43%.
- Операционная прибыль банка составила 23,3 млрд. тенге, увеличившись в годовом сопоставлении на 24%.
- Рост операционных расходов в первом квартале оказался неожиданно высоким, что оказало сдерживающее влияние на рост прибыли. Расходы выросли на 16%, что является самым высоким значением с первого квартала 2010 г. Рост расходов в основном был обусловлен 30%-ным увеличением расходов на заработную плату и прочие выплаты персоналу. Прочие административные расходы банка практически не изменились, а расходы на износ и амортизацию сократились на 12%.
- Качество чистой прибыли у нас не вызывает сомнения, несмотря на рост разницы между начисленными и полученными процентными доходами по ссудному портфелю до 19%. По словам менеджмента банка на проведенном вчера звонке с аналитиками, рост Cash interest gap связан с сильными темпами роста ссудного портфеля. По ожиданиям, в течение года он нормализуется до прежних уровней, с 2011 г. он не превышал 5%.
- Хорошие впечатления оставила динамика балансовых показателей. Активы с начала года выросли на 4,6%, депозитная база - на 3,7%, при этом вклады частных лиц - на значительные 7,7%. Показатели ликвидности банка повысились.

mln. KZT/USD, excl. per share data	HSBK
	3M 2013
	KZT
BV of Equity	354 310
Net Income (last 4 quart)	70 588
Number of shares outstanding, mln	10 906,8
WAVG number of shares outstanding, mln	10 907,5
BVPS	33,8
Basic/Diluted EPS	6,5
Annual dividend per share (2012)	1,1
Current price	26,9
Mkt Cap	283 576,8
P/BV	0,8
P/E	4,1
DPS/Current price	4,1%

KEY RATIOS	2011	3M 2012	2012	3M 2013
MARGINS, %:				
Asset yield	8,3%	7,5%	7,6%	7,1%
Cost of funds	4,3%	3,7%	3,6%	3,4%
Net Interest margin (NIM)	4,4%	4,0%	4,3%	4,0%
NON-INTEREST INCOME, %:				
Net fee income to average assets	1,6%	1,5%	1,9%	1,8%
COSTS:				
Cost to income	31,2%	27,6%	30,9%	29,7%
Cost to average assets	2,1%	2,0%	2,2%	2,1%
PROFITABILITY, %:				
ROAE	13%	15%	21%	21%
LIQUIDITY RATIOS, %:				
Net loans/Customer deposits	76%	62%	78%	77%
Net loans/Total assets	52%	45%	55%	54%
ASSET QUALITY RATIOS, %:				
Provisions/ AVG Gross loans	20,7%	21,4%	19,6%	19,6%
NPLs 90+ days	18,7%	19,0%	17,0%	16,9%
CAPITAL ADEQUACY, %:				
Equity/Assets	13,6%	13,0%	14,0%	14,1%
GROWTH YoY, %:				
Assets	8%	13%	6%	-1%
Net loans	9%	6%	11%	18%
Operating income	13%	25%	39%	24%
Costs	2%	7%	12%	16%
Net income	10%	59%	76%	15%
EPS	21%	135%	138%	17%

Наше мнение: мы считаем, что финансовые результаты умеренно позитивные для акций банка, учитывая существенный рост чистой прибыли и улучшение динамики процентных доходов, что дает надежды на рост чистой процентной рентабельности работающих активов банка.

В целом наши ожидания относительно чистой прибыли банка в 2013 г. и в более отдаленной перспективе остаются позитивными, учитывая хорошие объем ликвидности на балансе и долгосрочные планы банка наращивать ссудный портфель не менее чем на 10% в год. В ближайшие годы можно ожидать улучшения рентабельности работающих активов банка, что дает возможность поддерживать высокие темпы роста чистой прибыли и увеличивать дивидендные выплаты.

Негативными факторами в краткосрочной перспективе являются возможная продажа НПФ Народного Банка и покупка контрольной доли в проблемном БТА Банке. Мы дадим наше мнение относительно влияния этих событий на деятельность банка после появления более конкретной информации. Продажа НПФ возможна до 1 июля 2013 г., в то время как покупка БТА - в более поздние сроки, скорее всего, в первом полугодии 2014 г.

Наша целевая цена по акциям Банка, без учета возможных сделок по продаже НПФ и покупке БТА, составляет 38,7 тенге. Рекомендация «Нейтральная».

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

VIP Брокер
Динара Асамбаева
+7 727 300 43 19
e-mail: dinara.assambayeva@asyl.kz

КОНСУЛЬТАНТЫ на локальном рынке:
Аскар Айткожа
+7 727 300 43 54
e-mail: askar.aitkozha@asyl.kz

КОНСУЛЬТАНТЫ по зарубежным рынкам:

Начальник управления международных проектов
Лейла Муканова
+7 727 300 43 33
e-mail: leila.mukanova@asyl.kz
Треjder - консультант
Анатолий Строганов
+7 727 300 43 28
e-mail: anatoliy.stroganov@asyl.kz



© АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»

Данное исследование, подготовленное Аналитическим центром АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», отражает мнение аналитиков компании, носит исключительно информационный характер и не является прямой рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Информация, содержащаяся в исследовании составлена на основе источников, которые мы считаем надежными, за достоверность представленной информации АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ» ответственности не несет. Данное исследование является продуктом АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», в случае его использования ссылка на источник обязательна.