

В понедельник 18 февраля стало известно, что Правительство Казахстана в случае принятия решения о выкупе акций системообразующих накопительных пенсионных фондов (НПФ), может предложить Народному банку за приобретение его НПФ акции БТА Банка.

Детали:

- Заместитель премьер-министра Кайрат Келимбетов заявил, что "если мы у Народного банка выкупаем акции его НПФ, то мы взамен предлагаем, в том числе, рассмотреть возможность расчета акциями БТА". Таким образом, по его словам, государство поэтапно выйдет из капитала БТА Банка "путем передачи его акций рыночным игрокам, в частности, Народному банку".
- В свою очередь, Народный банк вчера, 19 февраля, отреагировал на заявление Келимбетова официальным пресс-релизом, где указывается, что банк пока не получал предложения со стороны государства по выкупу доли в его дочернем накопительном пенсионном фонде. Соответственно, не рассматривался и порядок расчетов за акции пенсионного фонда, в том числе акциями БТА Банка.
- Народный банк планирует провести предварительные консультации с представителями правительства Республики Казахстан и АО "Самрук-Казына" с целью прояснения сложившейся ситуации. Народный банк будет рассматривать возможность продажи или обмена доли в пенсионном фонде только в случае поступления официальных предложений.
- Кроме того, Народный банк считает, что подобные корпоративные действия требуют тщательного изучения с учетом их соответствия стратегии развития Группы Нalyк, экономической целесообразности, интересов вкладчиков, клиентов, кредиторов, акционеров, сотрудников, соответствия нормам законодательства и банковского регулирования, листинговым требованиям фондовых бирж, условиям действующих договоров, справедливой оценки стоимости активов и совершаемых сделок.

Наше мнение: мы считаем, что событие может иметь потенциально негативное влияние на акции Народного Банка, учитывая планы государства консолидировать пенсионные активы в один фонд, а также предложить в качестве обмена проблемные активы.

Как мы ранее отмечали, в настоящее время НПФ «Народного Банка» приносит порядка 12% годовой операционной прибыли Банка, является крупнейшим фондом на рынке (33% рынка по активам) и одним из лидеров по доходности. Выход фонда из группы Народного Банка может негативно сказаться на чистой прибыли и рентабельности банка.

БТА Банка в настоящее время имеет серьезные проблемы с качеством активов, отрицательную рентабельность работающих активов и, как следствие, отрицательные итоги по чистой прибыли. Даже после повторной реструктуризации и снижения стоимости предоставленного государством фондирования, банк сможет выйти на чистую прибыль в 2014 г.

Мы считаем, что БТА Банк не несет какой-либо ценности Народному Банку, поэтому такое предложение будет банком тщательно изучаться на предмет экономической целесообразности.

Мы сохраняем нашу целевую цену по акциям банка на уровне 37,7 тенге с рекомендацией «Покупать», что основывается на нашем фундаментальном взгляде на деятельность банка.

mln. KZT/USD, excl. per share data	HSBK
	9M 2012
	KZT
BV of Equity	322 530
BV of Preferred shares	19 070
Net Income (12M)	50 502
Number of shares outstanding, mln	11 077,6
BVPS	29,7
Basic/Diluted EPS	4,6
Annual dividend per share (2010)	0
Current price	30,0
P/BV	1,0
P/E	6,5
DPS/Current price	0,0%

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

