

Банк в понедельник опубликовал консолидированные финансовые результаты за первое полугодие 2012г.

Детали:

- Чистая прибыль акционерам Банка за отчетный период составила 31,8 млрд. тенге, превывсив результат аналогичного периода прошлого года на 52%. Рентабельность собственного капитала (ROE) в годовом выражении, рассчитанной на базе прибыли последних 4-х кварталов, достигла 17 против 13% на начало года. Значительный вклад в рост ROE внесла не только прибыль, но и последний выкуп привилегированных акций у ФНБ «Самрук-Казына».
- Основной вклад в значительный рост чистой прибыли внесли резко сократившиеся расходы банка на формирование провизий. По итогам первого полугодия они составили 8,2 млрд. тенге против 20,3 млрд. тенге в аналогичном периоде прошлого года. Слабые темпы начисления провизий мы связываем со стабилизацией уровня неработающих активов или NPL в ссудном портфеле. С первого квартала этого года уровень NPL (займы с просрочкой более 90 дней) снизился до 18,8 с 19%. Уровень провизий по ссудному портфелю составил 20,7%, что с запасом покрывает потенциальные потери по займам.
- Показатели рентабельности банка за 6 мес. 2012 г. не показали прогресса, что связано со слабой кредитной активностью и ростом ликвидности. Размер чистого ссудного портфеля с начала года не изменился, что на фоне роста депозитной базы привело к сокращению его доли в работающих активах до 50 с 58% на начало года. В итоге мы увидели сокращение ставки размещения активов с начала года до 7,4 с 8,3%. Благодаря сокращению ставки фондирования в этот период на 0,8% до 3,5%, чистая процентная маржа сократилась незначительно, до 4,1 с 4,4% на начало года.
- За отчетный период ускорились темпы роста операционных расходов. В годовом сопоставлении они выросли на 12%, что существенно превышает темпы предыдущих трех лет. Однако, показатель Cost to income по итогам периода остался низким и составил 30,5% против 31,2% на начало года. Показатель Cost to average assets с первого квартала сохранился на уровне 2,0% против 2,1% в 2011 г.

Наше мнение: несмотря на отсутствие прогресса в кредитной активности и чистой процентной марже, мы позитивно оцениваем результаты в виду стабилизации NPL, что позволяет банку существенно сокращать расходы на провизии. Чистая прибыль и рентабельность капитала показала значительный рост, что позитивно для акционерной стоимости капитала банка. Кроме того, мы полагаем, что ожидаемые хорошие годовые итоги по чистой прибыли и недавний выкуп префов могут подтолкнуть банк к выплате дивидендов по простым акциям. Мы ожидаем, что банк может выплатить не менее 15% от чистой прибыли, принимая во внимание практику ближайших аналогов, таких как Сбербанк России.

Мы рекомендуем «Покупать» акции банка.

KEY RATIOS	2008	2009	2010	2011	1H 2012
MARGINS, %:					
Asset yield	13,1%	11,6%	9,4%	8,3%	7,4%
Cost of funds	7,1%	6,6%	5,0%	4,0%	3,5%
Net Interest margin (NIM)	6,2%	5,4%	4,9%	4,4%	4,1%
INCOME BREAKDOWN, %:					
Net interest income (post provisions)	43%	10%	45%	44%	49%
Net fee income	35%	54%	31%	32%	28%
Other	22%	35%	24%	24%	23%
NON-INTEREST INCOME, %:					
Net fee income to average assets	1,6%	2,0%	1,5%	1,6%	1,5%
COSTS:					
Cost to income	33,2%	29,2%	31,1%	31,2%	30,5%
Cost to average assets	2,7%	2,4%	2,2%	2,1%	2,0%
PROFITABILITY, %:					
ROAE	8%	7%	12%	13%	17%
LIQUIDITY RATIOS, %:					
Net loans/Customer deposits	137%	89%	77%	76%	64%
Net loans/Total assets	72%	56%	52%	52%	46%
ASSET QUALITY RATIOS, %:					
Provisions/ AVG Gross loans	9,6%	15,7%	18,9%	19,7%	20,7%
Provision charge / AVG Gross loans	5,0%	6,3%	3,6%	2,8%	1,9%
CAPITAL ADEQUACY, %:					
Equity/Assets	11,6%	13,9%	15,1%	13,6%	
GROWTH YoY, %:					
Assets	4%	23%	4%	8%	15%
Net loans	14%	-5%	-4%	9%	8%
Operating income	-18%	-6%	41%	13%	35%
Costs	17%	0%	2%	2%	12%
Net income	-64%	8%	129%	10%	52%

Источник: аудированная финансовая отчетность банка, расчеты Асыл Инвест

mln. KZT/USD, excl. per share data	HSBK
	2011
	KZT
BV of Equity	309 131
BV of Preferred shares	60 124
Net Income	39 391
Number of shares outstanding, mln	1 042,1
WAVG number of shares outstanding, mln	1 140,5
BVPS	239
Basic/Diluted EPS	26
Annual dividend per share (2010)	0
Current price	242
P/BV	1,0
P/E	9,2
DPS/Current price	0,0%

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
Директор Аналитического
Центра
Нурлан Рахимбаев
e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

**ДЕПАРТАМЕНТ МАРКЕТИНГА И
ПРОДАЖ**
Муканова Лейла
+7 727 30 04 333, 30 04 300
e-mail: leila.mukanova@asyl.kz

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ
ОПЕРАЦИЙ**
Илья Кариков
+7 727 300 43 46
e-mail: ilya.karikov@asyl.kz

Нурдавлетов Бахыт
+7 727 30 04 330
e-mail: bakhyt.nurdavletov@asyl.kz

Исаханов Ермек
+7 727 30 04 319
e-mail: ermek.isakhanov@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.