

Тикер:	HSBK KZ
Количество акций, млн. шт.	10 993,48
Последняя цена, тенге	44
Рыночная капитализация, млн. тенге	483 713,1
Базовый EPS (TTM)	11,2
P/E	3,9
Дивиденд за 2014, тенге	3,1
Дивиденд за 2015, тенге	0
Дивидендная доходность	0%
Целевая цена, тенге	68
Потенциал роста	55%
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Млрд. тенге	2015	6М 2016	Изм., %
Активы	4 387,3	4 898,3	10%
Ссудный портфель	2 117,5	2 160,6	-1%
Обязательства	3 845,4	4 310,3	10%
Капитал	541,9	587,9	11%

Млн. тенге	1кв. 2015	1кв. 2016	Г-Г, %
%-ные доходы	60 621	88 401	46%
%-ные расходы	-21 807	-41 722	91%
Чистый %-ный доход до вычета провизий	38 814	46 679	20%
Резерв под обесценение	-3 287	-6 194	88%
Чистый %-ный доход	35 527	40 485	14%
Комиссионные доходы	13 446	14 885	11%
Комиссионные расходы	-2 594	-3 281	26%
Чистый комиссионный доход	10 852	11 604	7%
Прочие не%-ные доходы	10 093	10 822	7%
Операционные доходы	56 472	62 911	11%
Операционные расходы	-15 577	-16 623	7%
Прибыль до налогообложения	35 113	40 052	14%
Расход по подоходному налогу	-6 808	-5 839	-14%
Прибыль за период	28 305	34 213	23%
EPS	2,4	3,1	30%

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	6М 2015	2015	6М 2016
МАРЖА:			
Доходность активов	8,8%	8,1%	7,6%
Стоимость фондирования	3,5%	3,6%	3,9%
Чистый %-ный спрэд	5,3%	4,5%	3,7%
Чистая %-ная маржа (ЧПМ)	5,6%	4,8%	4,0%
СТРУКТУРА ДОХОДОВ:			
Чистый процентный доход	62%	56%	55%
Чистый комиссионный доход	19%	17%	17%
Прочие доходы	19%	27%	28%
НЕ %-НЫЕ ДОХОДЫ:			
Чистая комиссионная доходность активов	1,4%	1,2%	1,0%
ЭФФЕКТИВНОСТЬ:			
Cost to income	28,2%	27,4%	27,3%
Cost to average assets	2,3%	2,0%	1,7%
Эффективная ставка налога, %	20%	21%	20%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ:			
ROAE	23,2%	23,9%	23,0%
ROAA	3,7%	3,3%	3,1%

Источник: расчеты «Асыл Инвест»

В понедельник Народный банк опубликовал финансовые результаты за 2 квартал текущего года. Квартальная прибыль, причитающаяся акционерам, выросла на 21% по сравнению с результатом аналогичного периода прошлого года. На телефонном звонке с аналитиками и инвесторами Банк сообщил о повышении своего ориентира по годовой прибыли на этот год.

Детали:

- Квартальная прибыль составила 34,2 млрд. тенге против 28,3 млрд. тенге годом ранее. Чистая прибыль в расчете на 1 акцию во втором квартале составила 3,1 тенге, превысив значение аналогичного периода прошлого года на 29,2%.
- Основной вклад в рост прибыли принес значительный прирост работающих активов Банка, год-к-году они увеличились на 70%. Кроме того, чистая процентная маржа Банка по сравнению с предыдущими двумя кварталами заметно выросла и составила в отчетный период 4,4% против 3,7-3,8% в указанные периоды. В результате чистые процентные доходы Банка выросли на 20% в годовом сопоставлении.
- Годовой прирост также показали комиссионные доходы и непроцентные доходы, на уровне 7%. В результате операционная прибыль Банка в отчетном периоде выросла на 11%.
- За счет более низких темпов роста операционных расходов, на уровне 7%, а также сокращения расходов по корпоративному подоходному налогу (-14%), квартальная чистая прибыль Банка показала рост на 21% год-к-году.
- На проведенной в понедельник телефонной конференции с аналитиками и инвесторами, менеджмент Банка сообщил о повышении прогноза по прибыли на этот год. Если ранее Банк ожидал прибыль в диапазоне 60-80 млрд. тенге, то теперь годовые итоги прогнозируются на отметке выше 100 млрд. тенге. При этом Банк планирует более умеренные темпы роста ссудного портфеля, чем ранее, на уровне всего 5-7%.

Наше мнение: Мы считаем, что отчетность позитивная для акций Банка и в краткосрочной перспективе вероятно повышение котировок. После публикации осторожных ожиданий по прибыли в начале текущего года, менеджмент Банка уже второй квартал подряд повышает прогноз по чистой прибыли, что не может быть не расценено позитивно инвесторами.

Банк остается высокоэффективным в части генерации чистой прибыли, несмотря на рост средней ставки фондирования с четвертого квартала прошлого года. Чистая процентная маржа восстанавливается, качество активов остается высоким, что позволяет нести незначительные расходы по формированию провизий. Операционные расходы Банка растут более умеренными темпами, чем операционная прибыль Банка. Потенциал роста прибыли в ближайшие годы сохраняется в виду наличия высокого объема ликвидности на балансе. Ссудный портфель Банка сейчас составляет всего 44% от активов, при нормальном уровне в 70%.

Наши ожидания по справедливой стоимости акций Банка на ближайшие двенадцать месяцев будут пересматриваться в связи с улучшением прогноза по прибыли на этот год.

АО «Асыл-Инвест»

БЦ «Нурлы Тау», Блок 5Б, 18эт.
пр. Аль-Фараби 17/1
050059, г. Алматы

тел: +7 (727) 300 43 01,
300 43 00
факс: +7 (727) 300 43 99

info@asyl.kz
www.asyl.kz

Аналитики:

Нурлан Рахимбаев
+7 (727) 300 43 07
nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Амир Актанов
+7 (727) 300 43 60
amir.aktanov@asyl.kz

Контакты брокеров:

+7 (727) 300 43 54 +7 (727) 300 43 34

+7 (727) 300 43 46 +7 (727) 300 43 21

+7 (727) 300 43 52 +7 (7 27) 300 43 28

© АО «Асыл-Инвест»

Настоящий документ был подготовлен АО «Асыл-Инвест» и представляет собой коммерческую информацию, предназначенную для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продавать в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила.

АО «Асыл-Инвест» не предоставляет финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные Вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание.

Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок и аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок.

Представленные оценки рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Любые заключения, прогнозы или оценки, содержащиеся в настоящем отчете, составляют суждение на дату настоящего отчета. АО «Асыл-Инвест» отказывается от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применения таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости других инструментов или показателей. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за любые убытки, возникающие любым образом в результате использования настоящего документа или его содержания.