

18 июня 2014 г.

Народный Банк

**Акции компании торгуются на максимуме.
В ожидании коррекции**

Наина Романова
nromanova@bcc-invest.kz

Мы рекомендуем покупать простые акции Народного Банка при любой коррекции на уровне 37-39 тенге.

- 1 мая – произошла фиксация реестра акционеров, акции компании упали на размер дивиденда;
- 20 мая – Народный Банк опубликовал финансовые результаты за 1 квартал 2014 года, которые превзошли ожидания рынка на фоне негативных экономических событий на рынке. Чистая прибыль банка в первом квартале 2014 года увеличилась на 96.8%. Народный банк подтвердил показатель чистой прибыли, а так же увеличил прибыль от услуг и комиссий более чем в два раза. Акции компании обновили годовой максимум на уровне 49 тенге;
- 5 июня – банк опубликовал пресс релиз о снижении доли неработающих вкладов с 16.5% до 14.8% по состоянию на 1 июня 2014 года. Данное снижение было достигнуто путем перевода неработающих кредитов на внесистемный учет в рамках сформированных провизий. Акции компании закрепились на уровне 45-47 тенге за акцию.

Баланс компании представлен значительными ликвидными средствами. Сумма денежных средств по состоянию на 31 марта 2014 года составляла 829 814 млн. тенге (28.4% от общих активов).

Рост чистой прибыли был обеспечен следующими факторами:

- **Снижением провизий** по проблемным займам на 78% с 2 263 млн. тенге до 508 млн. тенге;
- **Увеличением доходов** по услугам и комиссии на 84% с 10 921 млн. тенге до 20 048 млн. тенге;
- **Увеличением эффективности** основной операционной деятельности. Процентные расходы выросли на 19% при неизменном уровне процентных расходов.
- **Уменьшением непроцентных расходов** на 33% с 18 538 млн. тенге до 12 350 млн. тенге.

Инвестиционные возможности

Мы позитивно расцениваем финансовые результаты Народного Банка. В связи со стабильными финансовыми показателями и стабильным ростом чистой прибыли мы полагаем, что акции компании могут вырасти в цене. Ссудный портфель Народного Банка является наиболее чистым по сравнению с другими крупными отечественными банками. К основным катализаторам роста котировок акций мы выделяем публикацию финансовых результатов за второй квартал 2014 года, а также разъяснения касательно дальнейших действий в отношении пенсионного фонда.

Помимо этого, акции являются дивидендными. Мы считаем, что в связи со стабильным финансовым состоянием и наличием значительных ликвидных средств Народный Банк может выплатить дивиденды по итогам 2014 года в размере больше, чем 25% от чистой прибыли. Мы считаем, что существует вероятность коррекции на финансовых рынках, поэтому мы рекомендуем покупать простые акции Народного Банка на уровне 37-39 тенге за акцию.

Обновление оценки и рекомендации

ПОКУПАТЬ

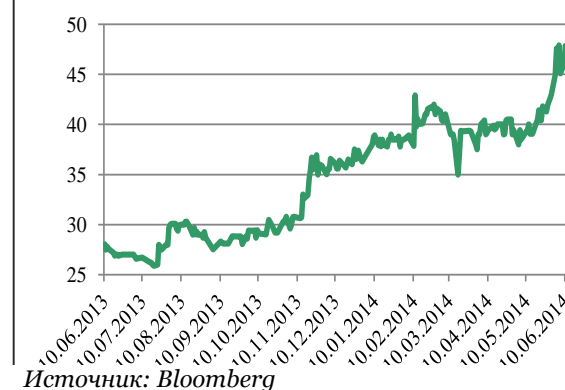
Капитализация	562 млрд. тг
Простые акции	HSBK KZ
В составе индекса	KASE
Диапазон, последние 52 нед.	25.9-49 KZT
Последняя цена	45 KZT
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Депозитарные расписки	HSBK LI
Диапазон, последние 52 нед.	6.85-11.5\$
Последняя цена	10.5\$
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

Дивиденд 2013 год – 1.7 тенге (4.3%)
Дивиденд 2014 год – 2.6 тенге (5.5%)

В млн. тенге	1кв13	1кв14	%
Процентные доходы	43 062	51 116	18.7%
Процентные расходы	-19 564	-19 046	-2.6%
Формирование резервов	-2 263	-508	-78%
Чистый процентный доход	21 235	31 562	48.6%
Доходы по услугам и комиссии	12 440	22 006	76.9%
Расходы по услугам и комиссии	-1 519	-1 958	28.9%
Прочие непроцентные расходы	9 716	7 310	- 24.8%
Чистая прибыль	19 267	37 917	96.8%
Прибыль на акцию	1.73	3.38	95.4%

Источник: финансовая отчетность компании

Цена акций с 10.06.2013г. по 10.06.2014г.



Контактная информация

АО BCC Invest ДО АО Банк ЦентрКредит

Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж

Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31

E-mail: info@bcc-invest.kzWeb: www.bcc-invest.kz<http://www.ipo-prosto.kz>**Айсулу Шахиева**
Финансовый консультант

+7 (727) 244 32 24

+7 701 742 87 98

ashakhieva@bcc-invest.kz**Асель Калигожина**
Финансовый консультант

+7 (727) 244 32 30

+7 701 985 30 61

akaligozhina@bcc-invest.kz**Наина Романова**
Ведущий аналитик
+7 (727) 2 598 598 (вн. 7266)
nromanova@bcc-invest.kz**Ольга Якутина**
Маркетолог
+7 (727) 2 598 598 (вн. 7214)
oyakutina@bcc-invest.kz*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2014