

10 февраля 2015 г.

## Народный Банк

### Потенциал роста составляет более 100% до конца 2015 года

Наина Романова  
nromanova@bcc-invest.kz

Текущая экономическая ситуация в Казахстане негативно отразилась на казахстанском фондовом рынке. Акции Народного Банка значительно упали и сейчас торгуются вблизи своих минимальных годовых значений. На текущий момент стоимость одной акции Народного Банка составляет 30.1 тенге.

Народный банк является одним из крупнейших банков второго уровня на территории РК. По состоянию на 30 сентября 2014 года общие активы банка составляли 2 844 357 млн. тенге. Доля денежных средств и финансовых активов составляет порядка 41% в общих активах. Стоит отметить, что около 88% денежных средств представлено в иностранной валюте. В связи со сложившейся экономической ситуацией наблюдается приток вкладов в иностранной валюте, замедление объемов кредитования, накопление денежных средств и финансовых активов в иностранной валюте.

По результатам 9 месяцев 2014 года чистая прибыль компании увеличилась на 64% до показателя 91 997 млн. тенге. Прибыль на акцию составила 8.27 тенге в сравнении с 4.93 тенге в аналогичном периоде прошлого года. Народный Банк динамично развивается и показывает хорошие финансовые результаты. За 9 месяцев 2014 года ссудный портфель банка вырос на 2.3%, а депозитная база увеличилась на 11.3%. Рентабельность среднего собственного капитала составляет 27%, что является одним из наиболее высоких показателей по банковскому сектору.

#### Инвестиционные возможности

В прошлом году компания выплатила в виде дивидендов 1.7 тенге. В этом году мы ожидаем, что Народный Банк покажет чистую прибыль в размере 113 000 млн. тенге. При коэффициенте выплаты дивидендов в размере 30% от чистой прибыли дивидендные выплаты могут составить 3.12 тенге.

Помимо дивидендной доходности акции компании выглядят привлекательно за счет потенциального роста котировок. На основе сравнения Народного банка к аналогичным банкам в Бразилии, Китае и России мы пришли к выводу, что акции компании недооценены и с учетом текущих тенденций, справедливая цена одной простой акции должна составлять 64 тенге, что предполагает потенциал роста в размере 100% от текущих котировок акций. В результате мы сохраняем нашу рекомендацию по ценным бумагам Народного банка и рекомендуем инвесторам «Покупать» простые акции по текущим котировкам.

К основным катализаторам роста мы относим прояснение ситуации на валютном рынке, а также публикацию годовой отчетности и отчетности за первый квартал 2015 года.

#### Обновление оценки и рекомендации

#### ПОКУПАТЬ

**Капитализация** 363 110 млн. тг.

**Простые акции** HSBK

Последняя Цена 30.1 KZT

Диапазон, посл. 52 нед. 30 – 54.45 KZT

Дивидендная доходность 10.4%

Целевая цена (тенге) 64 KZT

Рекомендация **ПОКУПАТЬ**

**Простые акции** HSBK LI

Последняя Цена 6.5 \$

1 GDR 40 акций

Диапазон, посл. 52 нед. 5.81-12.09\$

Целевая цена 13.8 \$

Рекомендация **ПОКУПАТЬ**

#### Выборочные финансовые показатели

	9M13	9M14	%
Процентные доходы	134 262	156 472	+16.5%
Процентные расходы	-57 188	-58 785	+2.8%
Резервы на обесценение	-13 175	-413	-97%
Чистый процентный доход	63 899	97 274	+52%
Чистая Прибыль	56 173	91 997	+64%
Прибыль на акцию	4.93	8.27	+68%
ROE	26.31%	27.27%	+0.96%

Источник: финансовая отчетность компании

#### Дивидендная доходность – 9.75%

Прибыль за 2013 год – 113 396 млн. тенге

Количество акций – 10 911 млн. штук

Текущая цена акции – 32 тенге

Коэффициент выплаты – 30%

Дивиденд на акцию 3.12 тенге

Дивидендная доходность – 9.75%

Источник информации: прогнозы BCC Invest



## Текущая ситуация в банковской отрасли

На текущий момент по всей банковской сфере наблюдается увеличение вкладов клиентов в иностранной валюте. К примеру, доля вкладов, открытых в иностранной валюте от общего объема вкладов в банках, выросла с 45% до 67% в период с января по декабрь 2014 года. Рост вкладов в иностранной валюте можно пронаблюдать в любом казахстанском банке второго уровня. Соответственно в связи с масштабным притоком иностранных вкладов, банки во избежание рисков предпочитают выдавать кредиты в долларах. На текущий момент выдача кредитов в национальной валюте практически прекратилась.

Ставки на рынке репо стабилизировались на уровне 16% годовых по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день и на уровне 15% по сделкам открытия репо сроком на семь рабочих дней. На начало 2014 года ставки репо находились на уровне 0.11% и 1% соответственно. Рост ставок обуславливается дефицитом тенговой ликвидности. Для того чтобы рассчитаться по краткосрочным обязательствам многие банки приходят на рынок репо для получения быстрых денег в залог ценных бумаг.

Объемы биржевых торгов долларом сначала года увеличились более чем на 80% и по состоянию на декабрь составили 12 796 млн. единиц валюты.

По всей банковской системе можно пронаблюдать увеличение процентных ставок по тенговым депозитам и уменьшение ставок по вкладам в иностранной валюте. Для того, чтобы мотивировать население держать свои сбережения в тенге Казахстанский фонд гарантирования депозитов повысил максимальные номинальные рекомендованные ставки по вновь привлекаемым тенговым вкладам для физических лиц с 9% до 10%, а по валютным вкладам ставки были снижены с 4.5% до 4%. Сейчас правительством планируется предпринять ряд мер для «дедолларизации» экономики и снижения давления на курс тенге к доллару США.

### **Основные направления экономической политики в 2015 году:**

- 1) проведение контрциклической экономической политики через реализацию Государственной программы инфраструктурного развития «Нурлы Жол» на 2015 – 2019 годы, повышение конкурентоспособности казахстанской экономики и поддержку малого и среднего бизнеса;
- 2) сохранение макроэкономической стабильности;
- 3) обеспечение финансовой стабильности через укрепление финансовой системы и оздоровление банковского сектора.

### **Как это повлияет на банковский сектор?**

Мы ожидаем, что

- объемы кредитования замедлятся;
- комиссионный доход останется на уровне предыдущего года;
- произойдет отток депозитов, но к концу года динамика восстановится;
- вклады в иностранной валюте достигнут максимального значения.

Сейчас рынком ожидается расширенное заседание правительства РК с участием Президента, которое будет проведено 11 февраля 2015 года. Предполагается, что в рамках заседания будут рассмотрены основные механизмы реализации новой экономической политики "Нурлы Жол", а также текущее состояние отечественной экономики. Итоги заседания могут положительно сказаться на казахстанском фондовом рынке и динамике акций.

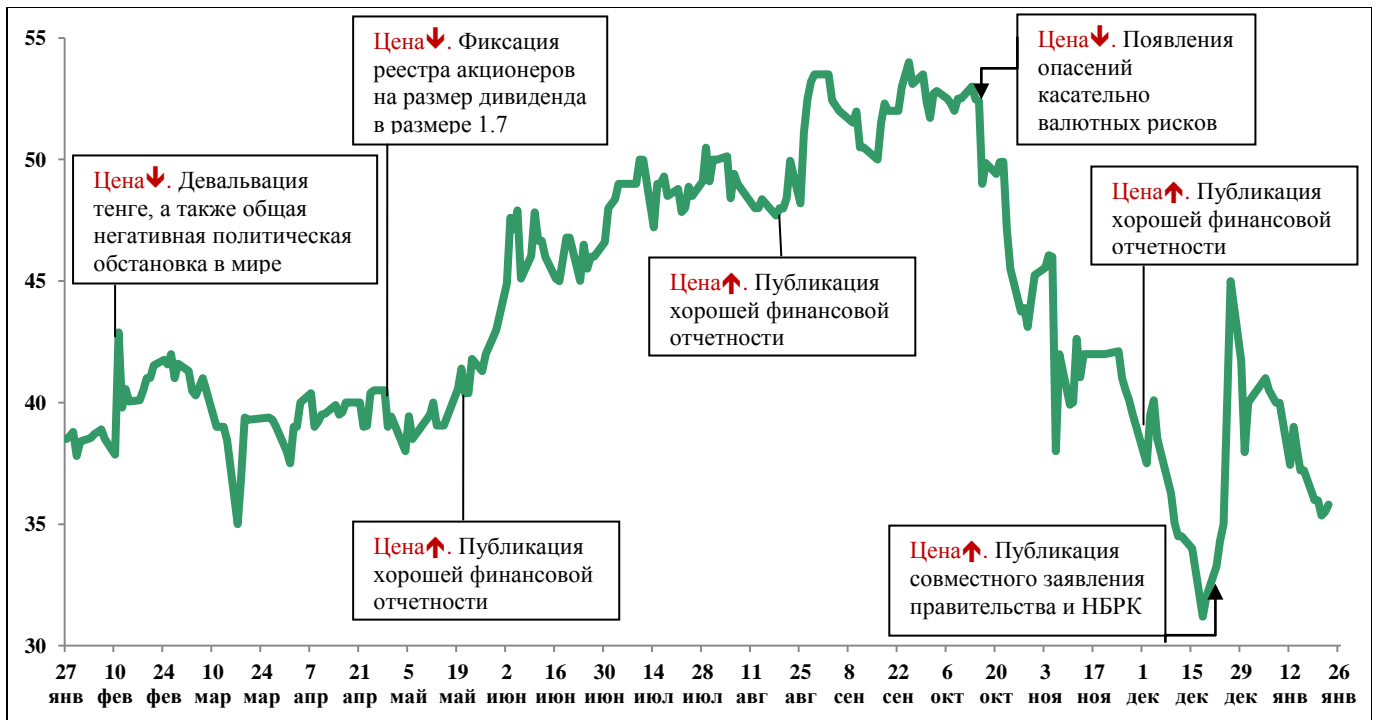
## Динамика движения цены за год

За последние несколько месяцев акции Народного Банка показали значительное падение. Основным сдерживающим фактором мы выделяем увеличение опасений по валютным рискам среди инвесторов. Стоимость нефти марки Brent за последние месяцы значительно снизилась, обновив 5-летние минимумы. Валюта основного партнера, российский рубль, ослабевает по отношению к американскому доллару в связи со значительным снижением цен на сырьевые товары и введенными санкциями. В связи с этими событиями на казахстанском фондовом рынке можно наблюдать значительное снижение в стоимости большинства бумаг, в том числе и акций Народного Банка.

На протяжении одного года максимальная цена на акции была зафиксирована на уровне 54.45 тенге, а минимальная цена находилась на уровне 30 тенге на акцию. Текущая стоимость акций составляет 30.1 тенге. Текущие уровни цен выглядят привлекательно для возобновления покупок на казахстанском фондовом рынке акций Народного Банка.

На графике ниже представлены котировки депозитарных расписок на лондонской фондовой бирже за последний год. Мы проанализировали причины роста и падения акций и представили наши результаты на графике ниже.

### Реакция акций на различные события за период с 27 января 2014 года по 26 января 2015 года



Источник: Bloomberg

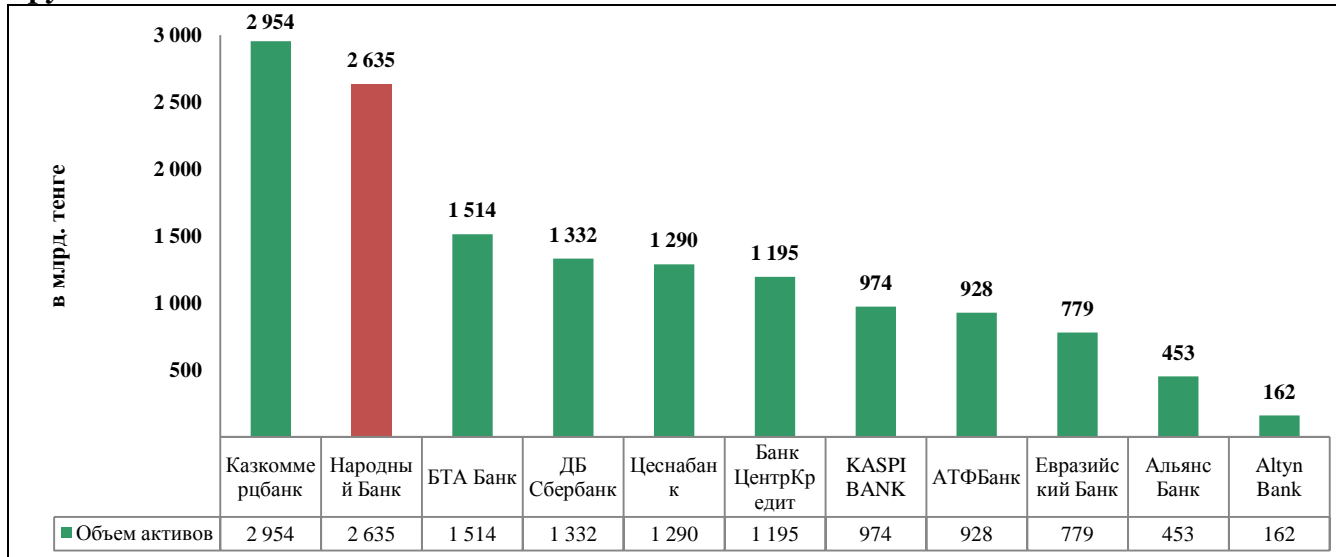
На протяжении всего года финансовые результаты банка можно было охарактеризовать как положительные. Показатель чистой прибыли продолжает расти, а за 9 месяцев 2014 года чистая прибыль банка выросла на 64% с показателя 56 173 млн. тенге до 91 997 млн. тенге. Прибыль на акцию составляет 8.27 тенге. Мы ожидаем, что по итогам 2014 года банк заработает порядка 113 000 млн. тенге, а дивидендная доходность по акциям составит более 9%(в полугодовом выражении).

К концу года можно наблюдать падение акций. Такую динамику мы объясняем, прежде всего, увеличением опасений по валютным рискам, вызванных ослаблением национальной валюты соседнего государства и падением цен на нефть. В то же время мы считаем, что текущие риски заключаются именно в банковской деятельности( динамика изменения ссудного портфеля/депозитов), но не в валютных рисках.

Как только ситуация на валютном рынке стабилизируется, мы ожидаем, что акции покажут значительный рост. Стоит отметить, что банк выплачивает стабильные дивиденды, а дивидендной политикой банка подразумевается постепенно увеличивать коэффициент выплаты дивидендов с 15% до 50%. В прошлом году банк распределили на дивиденды 25% от чистой прибыли. В этом году мы ожидаем, что на выплату дивидендов по простым акциям направится не менее 30% от чистой прибыли банка за прошедший финансовый год.

## Народный банк – один из крупнейших Банков по Активам

### Крупнейшие банки РК по активам



Источник: [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz) по состоянию на 01 декабря 2014 года

Народный Банк является вторым банком на территории РК по объему активов после Казкоммерцбанка. Стоит отметить, что в конце ноября 2014 года завершилась сделка по приобретению HSBC Bank, который в результате сменил название на Altyn Bank. По объему активов Altyn Bank занимает 20 место среди других банков второго уровня. По состоянию на 01 декабря 2014 года активы Altyn Bank составляли 162 млрд. тенге, а кредитный портфель был равен 59 млрд. тенге.

По состоянию на 1 октября 2014 года, банковский сектор был представлен 38 банковскими структурами. В таблице ниже представлена краткая вырезка по наиболее крупным банкам, их активам и ссудному портфелю.

### Крупнейшие банки РК в разрезе по ссудному портфелю

№	Наименование банка	Активы (01.10.2014)	Ссудный портфель (01.10.2014)	Кредиты с просрочкой платежей		в том числе	
				сумма	доля в кредитах	Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	доля в кредитах
1	Казкоммерцбанк	2 954,1	2 473,8	694,3	28,07%	662,3	26,77%
2	Народный Банк Казахстана	2 635,0	1 740,8	312,9	17,97%	209,7	12,05%
3	БТА Банк	1 513,8	2 333,2	2 066,5	88,57%	2 051,9	87,94%
4	Банк ЦентрКредит	1 195,1	904,3	215,7	23,85%	113,8	12,58%
5	Сбербанк	1 331,9	1 037,0	98,9	9,54%	53,6	5,17%
6	Цеснабанк	1 289,8	1 031,1	63,7	6,18%	36,9	3,58%
7	АТФБанк	928,0	728,2	270,1	37,10%	253,0	34,75%
8	KASPI BANK	973,8	828,9	215,4	25,98%	103,4	12,47%
9	Евразийский Банк	779,3	598,5	123,0	20,56%	51,4	8,59%
17	Altyn Bank	162,2	59,0	4,3	7,33%	3,3	5,56%
	<b>Итого банковский сектор (все 38 банков)</b>	<b>18 076</b>	<b>14 361</b>	<b>4 409</b>	<b>30,7%</b>	<b>3 781</b>	<b>26,33%</b>

Источник: Национальный Банк РК, [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

Ссудный портфель Народного Банка в сравнении с другими крупными банками второго уровня находится на оптимальном уровне, так кредиты с просрочкой платежей составляют 17.97%. Стоит отметить, что доля кредитов с просрочкой платежей у Казкоммерцбанка и Банка ЦентрКредит составляет 28.07% и 23.85% соответственно.

В ближайшее время образуется еще один крупнейший банк путем присоединения "ForteBank" и "Темірбанк" к "Альянс Банк".

## Валютная позиция банка

Как видно в таблице ниже валютные активы превышают валютные пассивы. В результате прошедшей девальвации в феврале 2014 года банк признал доход от курсовой разнице в размере 4 057 млн. тенге. Банк имеет открытую валютную позицию. В случае ослабления тенге на балансе компании можно будет пронаблюдать появление доходов от курсовой разницы.

Подверженность Группы валютному риску представлена в таблице ниже

	Тенге	Доллар	Евро	Прочая валюта	Итого	Валютные позиции
<b>Финансовые активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	86 033	620 723	24 388	13 782	744 926	88%
Обязательные резервы	20 573	30 154	595	658	51 980	60%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 457	667	0	128	2 252	35%
Средства в кредитных учреждениях	29 865	4 705	0	1 388	35 958	17%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	194 858	175 938	1 166	3 380	375 342	48%
<b>Займы клиентам</b>	<b>1 009 923</b>	<b>485 213</b>	<b>4 527</b>	<b>16 245</b>	<b>1 515 908</b>	<b>33%</b>
Прочие финансовые активы	8 471	236	41	85	8 833	4%
	<b>1 351 180</b>	<b>1 317 636</b>	<b>30 717</b>	<b>35 666</b>	<b>2 735 199</b>	<b>51%</b>
<b>Финансовые обязательства</b>						
<b>Средства клиентов</b>	<b>847 689</b>	<b>1 084 275</b>	<b>25076</b>	<b>9 740</b>	<b>1 966 780</b>	<b>57%</b>
Средства кредитных учреждений	110 106	11 741	7 309	891	130 047	15%
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	149	60	0	71	280	47%
Выпущенные долговые ценные бумаги	24 640	195 850	0	0	220 490	89%
Прочие финансовые обязательства	9 920	46	109	423	10 498	6%
	<b>992 504</b>	<b>1 291 972</b>	<b>32 494</b>	<b>11 125</b>	<b>2 328 095</b>	<b>57%</b>
<b>Нетто позиция по балансу</b>	<b>358 676</b>	<b>25 664</b>	<b>-1 777</b>	<b>24 541</b>	<b>407 104</b>	<b>12%</b>
<b>Нетто позиция по вне-балансу</b>	<b>38 289</b>	<b>-25 289</b>	<b>1 838</b>	<b>-15 980</b>	<b>-1 142</b>	<b>3453%</b>
<b>Нетто позиция</b>	<b>396 965</b>	<b>375</b>	<b>61</b>	<b>8 561</b>	<b>405 962</b>	<b>2%</b>

Источник: финансовая отчетность

Основываясь на данных в примечаниях к финансовой отчетности можно проанализировать структуру статей баланса компании на 30 сентября 2014 года.

Более 88% денежных средств и их эквивалентов представлено в иностранной валюте, а именно 658 893 млн. тенге. Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, составляют 375 342 млн. тенге и представлены на 47% в иностранной валюте.

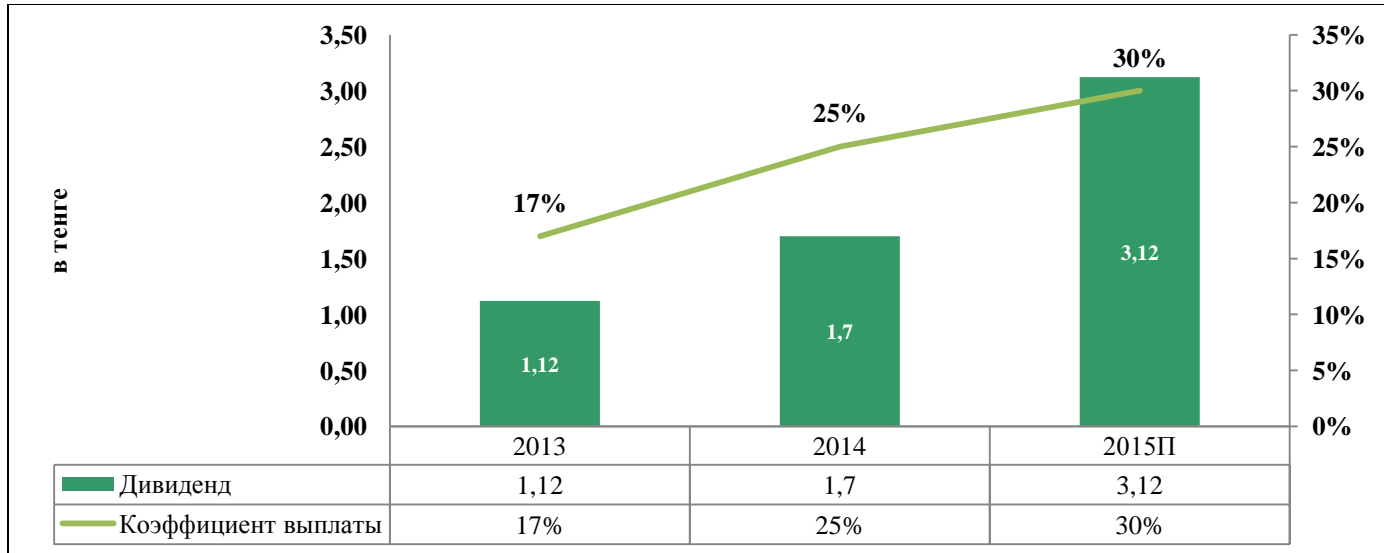
Займы клиентам по состоянию на 30 сентября 2014 года были выданы в основном в тенге, доля таких займов составляет 67%. Однако структура фондирования представлена в основном вкладами клиентов в иностранной валюте. Долларизация вкладов составляет 57%.

В связи со сложившейся экономической ситуацией наблюдается приток вкладов в иностранной валюте, замедление объемов кредитования, накопление денежных средств и финансовых активов в иностранной валюте.

## Дивидендная история

Народный Банк Казахстана начал проводить активную дивидендную политику только сначала 2012 года. До этого дивидендные выплаты были не регулярными, а выплаты крайне малы. Согласно плану стратегического развития Группы на 2013-2015 гг. менеджмент банка озвучил одним из основных направлений развития обеспечение дивидендных выплат по простым акциям в размере от 15 до 50%.

### Дивидендные выплаты



Источник: пресс-релизы компании, прогнозы BCC Invest

По итогам 2013 года, банк выплатил 20 млрд. тенге в виде дивидендов по простым и привилегированным акциям. Размер дивиденда по простым акциям составил 1.7 тенге, а по привилегированным 9.28 тенге. Мы ожидаем, что коэффициент выплаты дивидендов увеличится с 25% до 30% в 2015 году, а размер дивидендов по простым акциям соответственно вырастет с 1.7 тенге до 3.12 тенге. Дивидендная доходность по акциям от текущей цены (32 тенге) может составить 9.8% в полугодовом выражении или 19.6% в годовом выражении.

В таблице ниже представлена сравнительная информация о дивидендных выплатах компании в 2014 году в сравнении с прогнозными значениями на 2015 год.

	2014г.	2015г.	%
Размер дивиденда по простым акциям	1.7 тенге (25% от ЧП)	3.12 тенге (30% от ЧП)	83.5%
Дивидендная доходность по простым акциям	4.3%	9.8%	127%

Источник: пресс-релизы компании, прогнозы BCC Invest

По сравнению с предыдущим годом мы ожидаем увеличения размера дивидендных выплат на 84%, что объясняется ростом показателя чистой прибыли и увеличением коэффициента выплаты с 25% до 30%. Дивидендная доходность простых акций от текущей цены может составить 9.8%, что подразумевает рост в размере 127% от показателя за предыдущий год.



## Оценка акций

Для оценки теоретической стоимости акций, мы применили несколько моделей:

### 1. Residual Income Model (RIM);

млн. тенге	2013	2014П	2015П	2016П	2017П	2018П
Чистая прибыль	70 867	110 176	98 293	95 487	107 031	124 460
Балансовая стоимость акционерного капитала	392 179	512 434	577 147	637 416	706 876	785 237
Стоимость капитала (CoE)	13%	13%	13%	13%	13%	13%
Стоимость капитала	48 957	60 982	73 451	81 877	90 622	100 587
Возврат на капитал (RoE)	20%	24%	18%	16%	16%	17%
RoE - CoE	6%	11%	5%	2%	2%	3%
P/B	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<b>Избыточный доход</b>	<b>21 910</b>	<b>49 194</b>	<b>24 842</b>	<b>13 610</b>	<b>16 409</b>	<b>23 873</b>
Фактор дисконтирования			1,13	1,29	1,46	1,66
<b>Дисконтированный избыточный доход</b>			<b>21 890</b>	<b>10 568</b>	<b>11 228</b>	<b>14 395</b>
Ставка дисконтирования	10%					
Темпы роста в бесконечности	2%					
Конечная стоимость компании, (млн. тг)	301 326					
Совокупная стоимость капитала, (млн.тг)	752 201					
Балансовая стоимость капитала на 31.12.2014	512 434					
Количество простых акций	10 911					

<b>Оценка справедливой стоимости ЦБ</b>	
<b>Справедливая стоимость 1-й простой акции</b>	<b>67</b>
<b>Потенциал роста</b>	<b>109%</b>

Источник информации: расчеты BCC Invest

Текущая балансовая стоимость акций превышает рыночную цену. Согласно модели дисконтирования остаточного дохода, мы определили справедливую стоимость простых акций АО «Народный Банк Казахстана» в размере 67 тенге в расчете на одну акцию. Потенциал роста составляет 122%.

### 2. Оценка стоимости компании методом мультипликаторов.

Мы провели оценку акций компании на основе сравнения основных мультипликаторов банка с аналогичными банками в Бразилии, России и Китае. В таблице ниже представлены наши результаты. Мы рассчитали средние показатели за период не менее 5 лет.

	Средний P/B	Средний ROE
HSBK	1.77	20.89
SBER	1.53	7.76
VTB	2.11	22.37
Itau Unibaco	2.3	23.38
Banco Bradesco	1.98	19.86
Banco de Brazil	1.22	7.0
Industrial and Commercial Bank	2.07	19.9
China Construction Bank	1.94	20.04
Agricultural Bank	1.27	20.22
<b>Справедливое значение для казахстанских банков</b>	<b>1.2-1.5</b>	<b>15</b>

Источник информации: Bloomberg, расчеты BCC Invest

#### Оценка:

Текущая балансовая стоимость 39.9 тг.  
 Балансовая стоимость 2014г = 44.8 тг.  
 Балансовая стоимость 2015 г. = 50.9 тг  
 Балансовая стоимость 2016 г. = 56.9 тг

**Целевой показатель P/B = 1.2 (по нижней границе)**

Целевая цена 2015 год = 68.28 тг.  
 Ставка дисконтирования = 13%

**Целевая цена 2014 год = 60 тенге.**  
**Текущая цена = 30.1 тенге**

**Потенциал роста = 99%**

## Резюме

### Ключевые моменты

Мы считаем, что акции Народного Банка являются хорошей среднесрочной инвестиционной идеей. В связи со сложившейся экономической ситуацией акции компании существенно упали, в то время как существенных негативных изменений в фундаментальных данных не произошло. Народный Банк является одним из крупнейших банков на территории Республики Казахстан. Кредитный портфель банка за 9 месяцев 2014 года вырос приблизительно на 2.3% до 1 515 908 млн. тенге, а депозитная база увеличилась на 11.3% до 1 966 780 млн. тенге. Должны отметить, что займы клиентам в основном были выданы в тенге(67%). Однако структура фондирования представлена в основном вкладами клиентов в иностранной валюте. Доля этих вкладов в иностранной валюте составляет 57%.

### Корпоративные события

В конце 2014 года завершилась сделка по приобретению HSBC банка, который впоследствии был переименован в Altyn Bank. Отличительной чертой HSBC банка среди других казахстанских банков являлась база клиентов и квалифицированный менеджмент. В результате приобретения Народный Банк получил доступ к базе клиентов и капиталу.

### Дивидендная политика

Стоит отметить, что Народный Банк выплачивает дивиденды по своим простым акциям. В прошлом году банк распределил в виде дивидендов 25% своей прибыли и выплатил в виде дивидендов по простым акциям 1.7 тенге. Мы ожидаем, что в этом году на выплату дивидендов направится не менее 30% от чистой прибыли банка за 2014 финансовый год. В расчете на акцию размер дивиденда может увеличиться более чем на 84% и достигнуть 3.12 тенге. Потенциальная дивидендная доходность составляет 9.8% в полугодовом выражении.

### Оценка

Мы провели оценку акций Народного банка с помощью модели остаточной прибыли(RIM) и на основе сравнения мультипликаторов. В результате, мы определили теоретическую стоимость акций Народного Банка в районе 64 тенге в расчете на одну акцию. Текущая экономическая ситуация открывает большие возможности для инвесторов, потенциал роста от текущих котировок составляет более 100%. Исходя из этого, мы рекомендуем инвесторам «Покупать» простые акции Народного Банка по текущим котировкам с целевой ценой в 64 тенге до конца 2015 года. Мы ожидаем, что по мере стабилизации положения на валютном рынке акции Народного Банка покажут значительный рост.



## Структура обязательств

Структура обязательств представлена в основном вкладами юридических лиц, которые на 30 сентября 2014 года составили 53% от общих средств клиентов. Доля физических вкладов от общего объема средств клиентов составляет 47% или 918 млрд. тенге, из них 754 млрд. тенге (82%) относятся к срочным вкладам, а 164 млрд. тенге (18%) относятся к текущим счетам. По состоянию на 30 сентября доля десяти самых крупных клиентов банка составляла 33% от общей суммы средств клиентов.

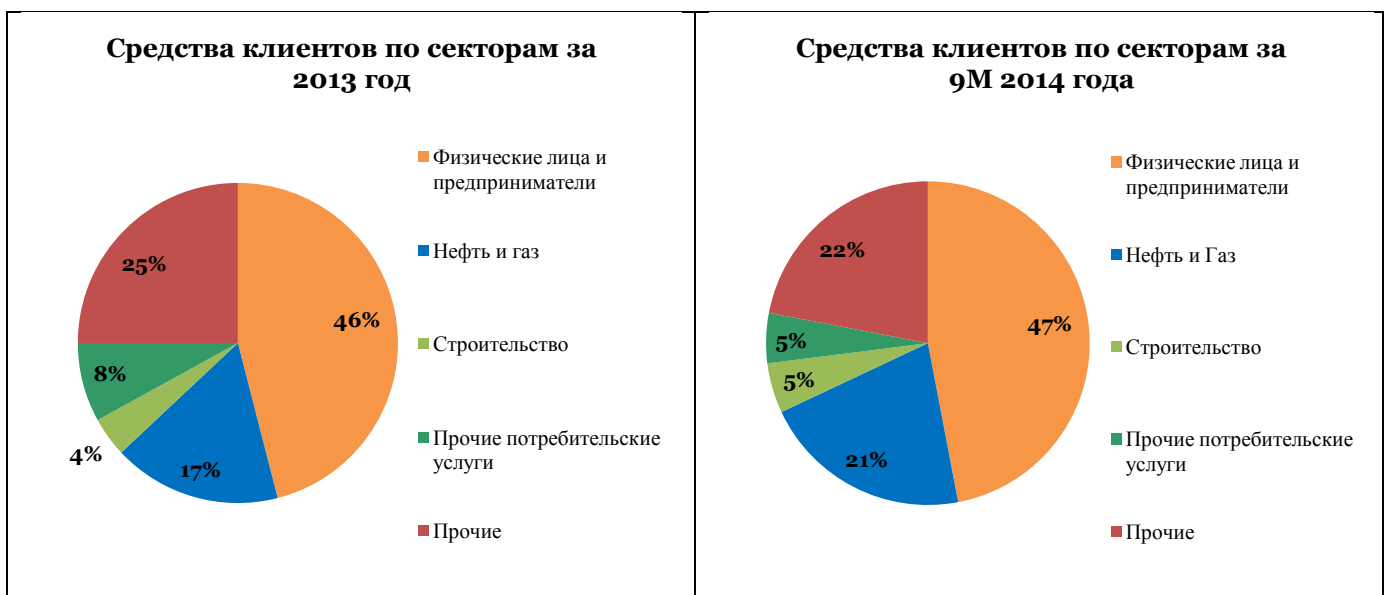
### Анализ средств клиентов по вкладам и клиентам:



Источник: финансовая отчетность

### Анализ средств клиентов по секторам:

По секторам средства клиентов в основном представлены вкладами физических лиц и предпринимателей, доля которых на 30 сентября 2014 года составила 47%. Сектор нефти и газа представляет 17% вкладов, а строительство 4% вкладов.



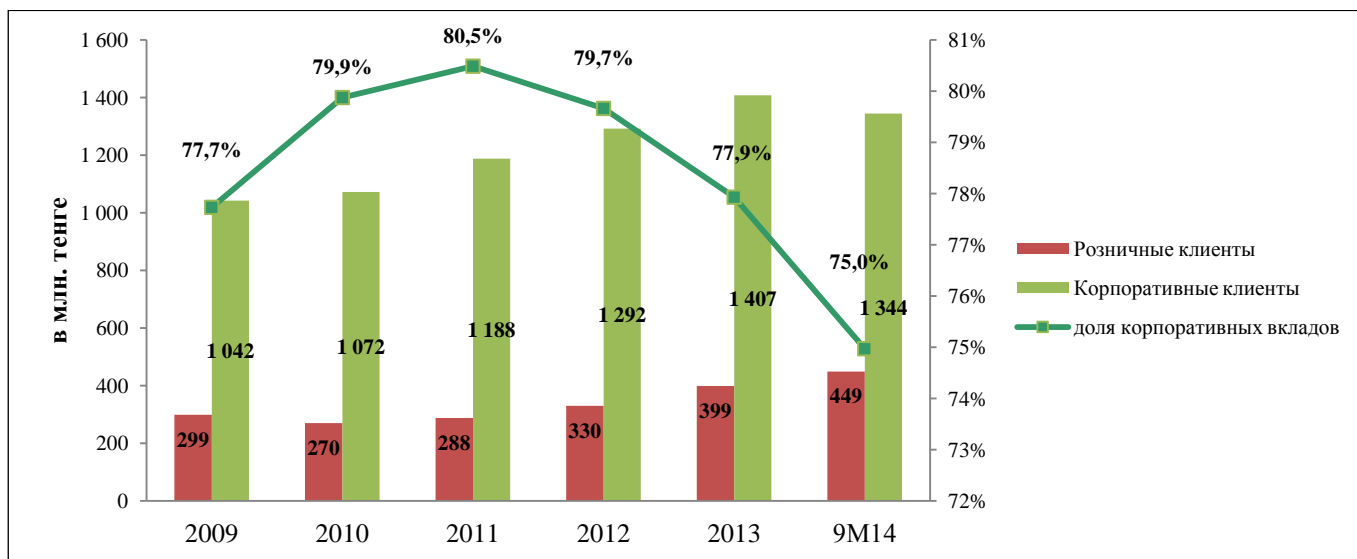
Источник: финансовая отчетность

## Структура активов

### Кредитный портфель

#### Распределение кредитного портфеля по клиентам

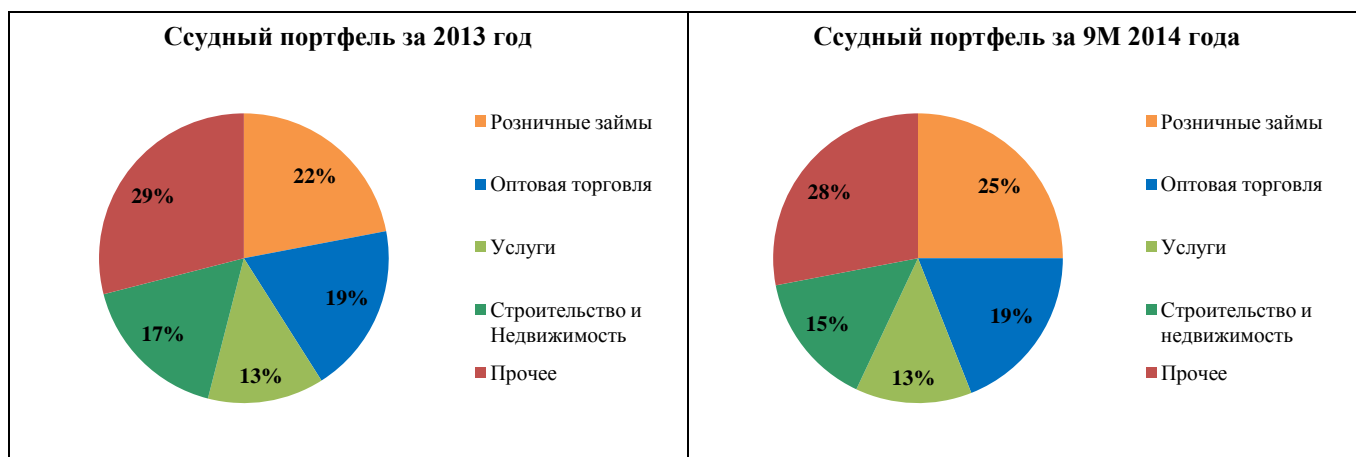
Кредитный портфель банка в основном представлен кредитами корпоративных клиентов. По состоянию на 30 сентября 2014 года доля корпоративных кредитов от общего кредитного портфеля составила 75%. Займы, выданные розничным клиентам, постепенно растут и за 9 месяцев 2014 года они увеличились с показателя 22.1% до 25%. На графике ниже представлена динамика кредитного портфеля розничных и корпоративных клиентов за 5 лет.



Источник: финансовая отчетность

#### Распределение кредитного портфеля по секторам экономики

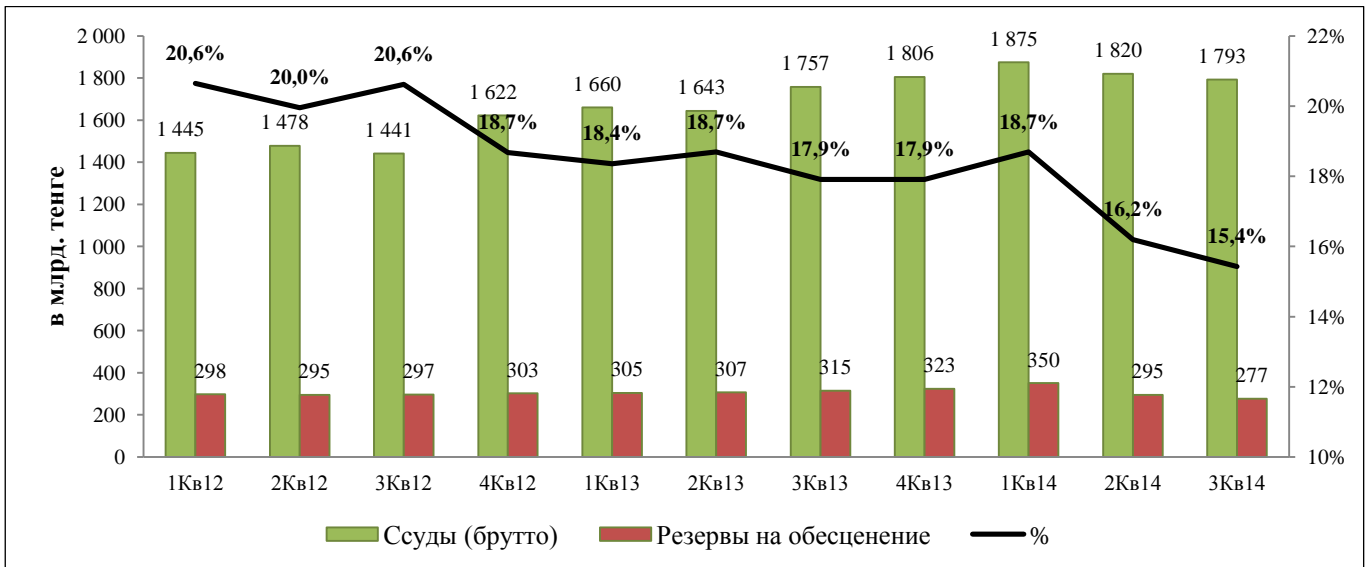
Из круговой диаграммы, представленной ниже, видно, что наибольшую долю в ссудном портфеле занимают розничные вклады, которые составляют 25% от общего объема кредитного портфеля банка. По секторам экономики преобладает оптовая торговля (19%), услуги (+13%) и строительство и недвижимость (+15%). За девять месяцев 2014 года, наиболее заметное изменение произошло в секторе розничных займов, доля займов предприятиям, оказывающим услуги, увеличилась с 22% до 25%. Ссудный портфель банка по-прежнему хорошо диверсифицирован, что отличает Народный банк от своих конкурентов.



Источник: финансовая отчетность

### Динамика консолидированного ссудного портфеля

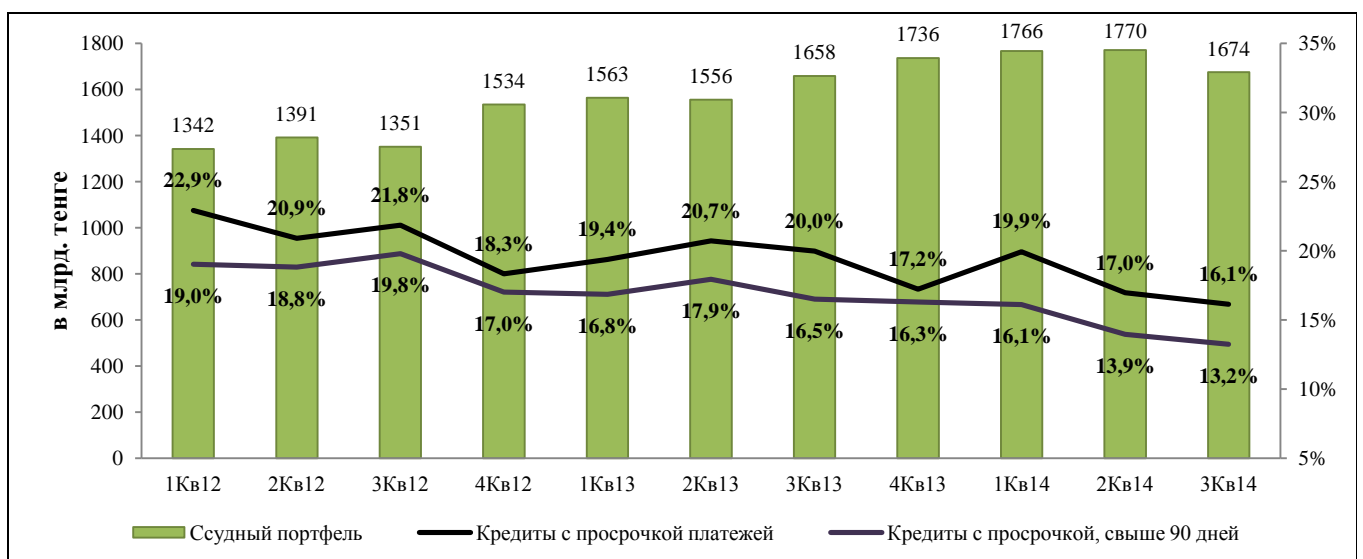
Как видно из диаграммы ниже объем кредитов в первом квартале 2014 года увеличился, но уже ко 2 кв. и 3 кв. объемы кредитования снизились до уровня на начало года. На балансе компании можно пронаблюдать увеличение средств клиентов (депозиты) на 11,3%, в то время как кредитный портфель вырос всего лишь на 2,3%. Наблюдается замедление кредитования. Это объясняется внешними и внутренними факторами, которые оказали влияние на экономику страны. В феврале 2014 года произошла девальвация тенге, с июля 2014 года цены на нефть начали масштабное падение, и к концу года девальвационные ожидания среди населения обострились. По всему банковскому сектору можно пронаблюдать увеличение депозитов в иностранной валюте или долларизацию.



Источник: финансовая отчетность

### Кредиты с просрочкой платежей

Согласно неконсолидированным данным, предоставленным на сайте Национального Банка РК объем кредитов Народного банка по состоянию на 01 октября 2014 года составил 1 674 млрд. тенге. Стоит отметить, что кредиты с просрочкой платежей составляют 16,1%, из них 13,2% являются кредитами с просрочкой платежей более 90 дней. Наблюдается уменьшение кредитов с просрочкой платежей. На текущий момент качество кредитного портфеля в сравнении с другими крупными банками РК является удовлетворительным. В таблице ниже представлена динамика кредитного портфеля по кварталам за период 3 лет.



Источник: [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

Контактная информация

АО BCC Invest ДОО 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.kz](mailto:info@bcc-invest.kz)Web: [www.bcc-invest.kz](http://www.bcc-invest.kz)<http://www.ipo-prosto.kz>**Надилова Айдана**  
**Финансовый консультант**

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)

+7 701 742 87 98

[anadirova@bcc-invest.kz](mailto:anadirova@bcc-invest.kz)**Нургали Нурмахамбетов**  
**Директор департамента**  
**розничных продаж**

7 (727) 2 598 598 (вн. 7232)

[nnurmakhambetov@bcc-invest.kz](mailto:nnurmakhambetov@bcc-invest.kz)**Наина Романова**  
**Ведущий аналитик**  
+7 (727) 2 598 598 (вн. 7266)  
[nromanova@bcc-invest.kz](mailto:nromanova@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 абсолютные 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 2015