



## НАРОДНЫЙ БАНК

### Прогноз по чистой прибыли повышен на фоне положительных результатов полугодия

**По нашему мнению финансовые результаты 2кв16 являются достаточно сильными. Чистая прибыль выросла на 49.2% (К-к-К) и на 21% (Г-к-Г). Хотим отметить, что Народный Банк пересмотрел прогноз по ожидаемой прибыли чуть более 100 млрд. тенге от ранее заявленного диапазона в 60-80 млрд. тенге.**

**Чистая прибыль Народного Банка во 2кв16** составила 34,2 млрд. тенге, что на 49% выше, чем в 1кв16 года. Примечательно, что рост прибыли был обеспечен в основном за счет роста процентных доходов по финансовым активам, предназначенным для торговли, а процентные доходы по займам клиентам практически не изменились за период. Данная прибыль подразумевает рентабельность капитала в размере 20,4%.

**Во 2кв16 банком был осуществлен перерасчет** процентного дохода по итогам 1кв16 в сумме 5 867 млн. тенге за счет включения суммы предварительной оплаты по корпоративным кредитам, которая ранее была исключена из дохода. В результате чистая прибыль 1кв16 была пересмотрена в сторону увеличения (+ 4 633 млн. тенге). Общая чистая прибыль в 1П16 составила 57,1 млрд. тенге, что на 3.4% выше, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

**Кредиты выросли на 1,5%** по отношению к 1кв16, а к началу года снизились на 0.8%. Уровень кредитов с просрочкой платежей (+90 дней) с начала года увеличился с 10.3% до 12.0%. Резервы на обесценение кредитного портфеля во 2кв16 увеличились на 37.5% (К-к-К).

**Депозиты выросли на 15.7%** по отношению к 1кв16 и на 12.9% к началу года. Доля депозитов в иностранной валюте (66%) значительно больше, чем доля кредитов в иностранной валюте (35%).

**Доля денежных средств и финансовых активов** выросла до 49% от активов и на 30 июня 2016 года составила 2 404 млрд. тенге.

**Наша целевая цена.** По нашей предыдущей оценке, справедливая стоимость Банка на конец 2016 года составляла **43,8** тенге за акцию или **\$5,17** за ГДР. Тем не менее, мы считаем необходимым пересмотреть наш прогноз с учетом более высоких результатов за 1П 2016 года в сравнении с нашим прогнозом. В связи с этим мы ставим нашу целевую цену на «Пересмотр».

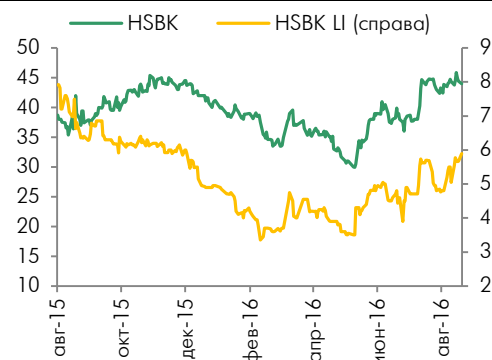
Наина Романова

[nromanova@bcc-invest.kz](mailto:nromanova@bcc-invest.kz)

#### Народный Банк

Тикер	HSBK KZ/HSBK LI
Капитализация	493 млрд. тенге
Последняя цена	44.4 тенге
Диапазон, последние 52 нед.	29.01-47.00 тенге
Ср. дневной объем (3 месяца)	9.9 млн. тенге
Целевая цена простые акции/ГДР	43.8 тенге/\$5.17
Рекомендация	Пересмотр

#### ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ АКЦИЙ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ



#### ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В млрд. тенге	6М15	6М16	Г-к-Г
Процентные доходы	118.3	167.5	41.6%
Процентные расходы	-42.8	-83.7	95.5%
ЧПД до резервов	75.5	83.8	11.1%
Операционная прибыль	70.2	79.8	13.7%
Резервы	-1.6	-10.7	-
Прибыль до налогообложения	68.6	69.0	0.7%
Чистая Прибыль	55.3	57.1	3.4%

#### ОСНОВНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

	2014	2015	1П16
ROAE	26.4%	23.9%	20.4%
ROAA	4.3%	3.3%	2.4%
ЧПМ	5.9%	5.5%	5.2%
Опер. расходы/ опер. доходы	29%	30%	30%

**Основные финансовые показатели****Отчет о прибылях и убытках**

	1кв16	2кв16	К-к-К	1П15	1П16	Г-к-Г
<b>Процентные доходы</b>	<b>79 128</b>	<b>88 401</b>	<b>11,7%</b>	<b>118 286</b>	<b>167 529</b>	<b>41,6%</b>
Процентные доходы по займам клиентам	69 267	69 170	-0,1%	106 427	138 437	30,1%
Другие процентные доходы	9 861	19 231	95,0%	11 859	29 092	145,3%
<b>Процентные расходы</b>	<b>-41 961</b>	<b>-41 722</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-42 797</b>	<b>-83 683</b>	<b>95,5%</b>
Процентные расходы по депозитам	-27 212	-29 167	7,2%	-25 924	-56 379	117,5%
Другие процентные расходы	-14 749	-12 555	-14,9%	-16 873	-27 304	61,8%
<b>Чистый процентный доход до резервов</b>	<b>37 167</b>	<b>46 679</b>	<b>25,6%</b>	<b>75 489</b>	<b>83 846</b>	<b>11,1%</b>
Комиссионные доходы	13 456	14 885	10,6%	25 516	28 341	11,1%
Комиссионные расходы	-3 203	-3 281	2,4%	-4 765	-6 484	36,1%
Прибыль/убыток связанная с финансовыми активами/обязательствами и ЦБ	3 221	-6 775	-310,3%	-1 034	-3 554	243,7%
Прибыль/убыток по операциям с иностранной валютой	-443	8 316	-1977,2%	3 776	7 873	108,5%
Прочие доходы/ (расходы)	896	3 045	239,8%	2 801	3 941	40,7%
<b>Непроцентные доходы</b>	<b>13 927</b>	<b>16 190</b>	<b>16,2%</b>	<b>26 294</b>	<b>30 117</b>	<b>14,5%</b>
<b>Операционные доходы</b>	<b>51 094</b>	<b>62 869</b>	<b>23,0%</b>	<b>101 783</b>	<b>113 963</b>	<b>12,0%</b>
<b>Операционные расходы</b>	<b>-17 558</b>	<b>-16 623</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-31 585</b>	<b>-34 181</b>	<b>8,2%</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>33 536</b>	<b>46 246</b>	<b>37,9%</b>	<b>70 198</b>	<b>79 782</b>	<b>13,7%</b>
(Формирование)/ восстановление резервов	-4 504	-6 194	37,5%	-1 625	-10 698	558,3%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>29 032</b>	<b>40 052</b>	<b>38,0%</b>	<b>68 573</b>	<b>69 084</b>	<b>0,7%</b>
Расходы по подоходному налогу	-6 108	-5 839	-4,4%	-13 296	-11 947	-10,1%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>22 924</b>	<b>34 213</b>	<b>49,2%</b>	<b>55 277</b>	<b>57 137</b>	<b>3,4%</b>

Источник: Данные компании

**Балансовый отчет**

<b>Активы</b>	<b>2 015</b>	<b>1кв16</b>	<b>2кв16</b>	<b>К-к-К</b>	<b>К-к-Г</b>
Денежные средства и их эквиваленты	1 404 680	1 385 336	1 520 372	9,7%	8,2%
Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы	555 590	517 360	842 068	62,8%	51,6%
Средства в кредитных учреждениях	44 993	37 951	41 443	9,2%	-7,9%
Займы клиентам, брутто	<b>2 481 183</b>	<b>2 425 847</b>	<b>2 461 155</b>	<b>1,5%</b>	<b>-0,8%</b>
Резервы	305 114	308 364	300 517	-2,5%	-1,5%
Займы клиентам, нетто	2 176 069	2 117 483	2 160 638	2,0%	-0,7%
Прочие активы	273 606	329 132	333 738	1,4%	22,0%
<b>Всего активы</b>	<b>4 454 938</b>	<b>4 387 262</b>	<b>4 898 259</b>	<b>11,6%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Обязательства</b>					
Депозиты	3 043 731	2 971 221	3 437 485	15,7%	12,9%
Средства кредитных учреждений	168 258	144 835	149 981	3,6%	-10,9%
Выпущенные долговые ценные бумаги	597 525	600 984	593 894	-1,2%	-0,6%
Прочие обязательства	115 496	128 317	128 983	0,5%	11,7%
<b>Всего обязательства</b>	<b>3 925 010</b>	<b>3 845 357</b>	<b>4 310 343</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,8%</b>
<b>Капитал</b>					
Уставный капитал	143 695	143 695	143 695	0,0%	0,0%
Эмиссионный доход	2 039	2 054	1 946	-5,3%	-4,6%
Выкупленные собственные акции	-103 175	-103 196	-103 142	-0,1%	0,0%
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	487 369	499 352	545 417	9,2%	11,9%
<b>Всего капитал</b>	<b>529 928</b>	<b>541 905</b>	<b>587 916</b>	<b>8,5%</b>	<b>10,9%</b>
<b>Всего обязательства и капитал</b>	<b>4 454 938</b>	<b>4 387 262</b>	<b>4 898 259</b>	<b>11,6%</b>	<b>10,0%</b>

Источник: Данные компании

## **Контактная информация**

АО ВСС 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.kz  
Web: www.bcc-invest.kz

**Айдана Надирова**  
**Начальник управления торговых операций**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)  
anadirova@bcc-invest.kz

**Роман Попов**  
**Финансовый консультант**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)  
rpopov@bcc-invest.kz

**Наина Романова**  
**Ведущий аналитик**  
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)  
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 «ВСС Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «ВСС 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 существа даваемых ими рекомендаций.*

© ВСС invest 2016