



АО Народный Банк Казахстана — крупнейший универсальный банк Казахстана. По состоянию на 01 сентября банк занимал 33% всех активов БВУ, 29% от совокупных кредитов БВУ, 35% совокупного капитала БВУ и 59% от прибыли БВУ с начала года. Банк обладает самой большой базой клиентов и филиальной сетью после слияния с ККБ в 2017 году. Банк развивается как универсальная финансовая группа, предлагая услуги также на рынке страхования, лизинга, брокерских услуг и управления активами. Банк также осуществляет свои операции в России, Грузии, Кыргызстане и Узбекистане.

- ✓ Считаем, что текущий момент для размещения выбран вполне удачно. В целом, глобальная конъюнктура благоприятствует спросу на финансовые активы развивающихся стран. На прошлой неделе прошло SPO акций КазАтомПром, а в этом месяце также планируется IPO Холдинга KASPI.kz на Лондонской фондовой бирже. Поэтому, возможно, менеджмент Халык Банка пошел на опережение, решив провести SPO до IPO KASPI.kz, в надежде занять большую часть лимитов на Казахстан у иностранных инвесторов (различных фондов).
- ✓ Текущая доля ХГ Алмэкс в капитале Халык банка равна 74,5%, поэтому теоретически они могут реализовать в рынок до уровня 50%+1 акция, сохранив за собой контрольный пакет акций банка. Но, полагаем, что продающий акционер разместит не более 10%. Сегодня стало известно, что книга заявок уже составляет сумму, эквивалентную 10% стоимости капитала.
- ✓ В целом, мы позитивно оцениваем перспективы как банка, так и его акций (ГДР). Сравнительная оценка по финансовым коэффициентам также показывает, что акции торгуются с дисконтом к своим аналогам на развивающихся рынках. После выхода объявления по предложению продажи акций в прошлую пятницу, котировки снизились в цене на 6-8% на KASE и LSE. Текущие цены предполагают дивидендную доходность в районе 10% годовых, что является очень привлекательным показателем, особенно учитывая, что ГДР, размещаемые среди локальных инвесторов, будут торговаться в долларах США на площадке AIX МФЦА.

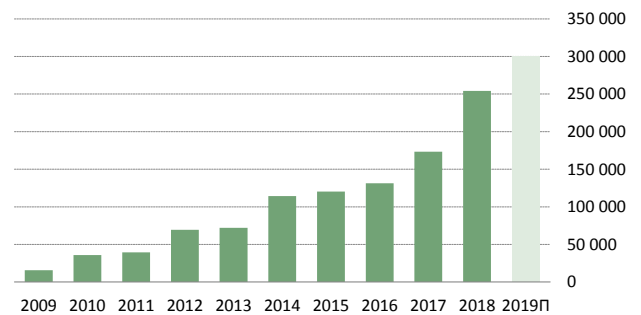
Народный Банка Казахстана

Тикер (LSE)	HSBK LI
Капитализация, млрд.\$	3,67
Цена ГДР, \$	12,10
Диапазон цены, 1 год	9,84-14,15
Целевая цена, \$	13,60
Потенциал роста	12%
Дивидендная доходность	10%
Совокупная доходность	22%

Динамика стоимости HSBK LI на LSE, \$



Динамика чистой прибыли банка, млрд. тенге



Банк	Страна	Цена, \$	Кап-ция, млн.\$	EV, млн.\$	P/E	P/B	ROE	ROA	Коэфф. дост. капитала (Tier 1 Capital)				
									EV/Revenue	EV/EBITDA	EBITDA Margin	Total Debt/EBITDA	
Halyk Bank AO	Kazakhstan	12,10	3 673	1 876	4,24	1,26	34,1%	3,8%	18,5%	1,04	1,52	76,3%	1,89
<i>Среднее EM</i>					6,35	1,27	21,8%	2,5%	13,7%	0,94	1,86	50,5%	2,8
Bank Sankt-Peterburg PAO	Russia	0,78	383	-670	3,12	0,32	10,9%	1,3%	13,4%	-0,91	-1,97	-	0,64
TCS Group Holding PLC	Russia	17,58	3 211	3 631	7,24	4,29	70,2%	8,5%	14,9%	2,94	5,01	50,5%	0,93
Sberbank Rossii PAO	Russia	3,47	78 114	67 484	5,69	1,22	22,9%	2,9%	11,8%	1,90	3,22	63,4%	1,35
Bank of Georgia Group PLC	Georgia	16,48	810	1 545	5,48	1,22	24,1%	2,9%	12,2%	3,37	8,29	47,7%	8,60
TBC Bank Group PLC	Georgia	14,27	786	225	4,72	0,99	-	-	12,8%	0,55	1,03	-	1,05
Bank VTB PAO	Russia	1,29	8 452	-2 288	3,76	0,35	9,8%	1,1%	12,0%	-0,14	-0,49	33,0%	3,20
Turkiye Halk Bankasi AS	Turkey	1,11	1 405	3 443	5,67	0,27	9,7%	0,8%	10,4%	0,43	1,44	-	3,39
Komerční Banka as	Czech Republic	33,51	6 304	-8 816	9,75	1,53	16,1%	1,4%	17,9%	-5,24	-9,75	63,9%	0,50
PKO Bank Polski SA	Poland	9,70	12 113	17 067	11,76	1,23	10,8%	1,3%	17,5%	5,60	9,98	44,3%	5,13

Disclaimer. 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 существа даваемых ими рекомендаций.