

27 августа 2014 г.

Народный Банк

Народный банк повысил прогноз по чистой прибыли до 95-100 млрд. тенге

Наина Романова
nromanova@bcc-invest.kz

Как мы и прогнозировали ранее, акции компании выросли в цене и сейчас торгуются на уровне 50 тенге. На текущий момент акции достигли нашей целевой цены. В скором времени мы предоставим новый расширенный отчет и обновим нашу рекомендацию.

В первом полугодии 2014 года Народный Банк продолжил показывать положительную динамику. Процентные доходы увеличились на 18% до 103 588 млн. тенге в то время как процентные расходы увеличились всего лишь на 1.2%. В результате этого чистый процентный доход увеличился на 32%.

Отдельное внимание стоит уделить выручки по услугам и комиссии. В первом полугодии 2014 года доходы по услугам и комиссии выросли на 54% и составили 33 865 млн. тенге. Расходы по услугам и комиссии увеличились на 28% до 4 136 млн. тенге. Выручка от пенсионного фонда занимает наибольшую долю и составляет 11 865 млн. тенге или 35%.

Объем выданных займов вырос на 2.9%, а средства клиентов увеличились на 15.5%. Провизии по проблемным займам снизились на 79.2% до 1 360 млн. тенге.

Чистая прибыль банка в первом полугодии 2014 года увеличилась на **87%** и составила **64 036 млн. тенге**. Базовая прибыль на акцию выросла с 2.93 до **5.67 тенге (94%)**.

Сумма денежных средств и их эквивалентов на 30 июня 2014 года составила 697 208 млн. тенге. Это составляет 25% от общих активов.

Текущий рост котировок превысил нашу целевую цену. После публикации позитивной финансовой отчетности в первом квартале цена акций пошла вверх. Результаты первого полугодия подтвердили рост основных финансовых показателей и цена акций достигла 50 тенге.

Инвестиционные возможности

Согласно собственным прогнозам банка в 2014 году чистая прибыль банка может составить 95 000-100 000 млн. тенге. На основе этого мы рассчитали вероятный размер дивидендных выплат.

Коэффициент выплаты	Дивиденд	Дивидендная доходность
15%	1.3 тенге	2.6%
25%	2.1 тенге	4.2%
30%	2.6 тенге	5.2%
45%	3.9 тенге	7.8%

Источник: расчеты BCC Invest

На основе вышеуказанных расчетов дивидендные выплаты по акциям Народного банка могут быть на уровне 1.3-3.9 тенге на одну акцию. Стоит отметить, что Народный банк является единственным публичным банком в Казахстане, который выплачивает дивиденды. **Дивидендная доходность варьируется от 2.6% до 7.8%.**

Обновление оценки и рекомендации

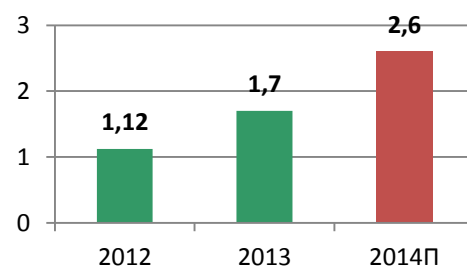
ПЕРЕСМОТР

Капитализация	562 млрд. тт
Простые акции	HSBK KZ
В составе индекса	KASE
Диапазон, последние 52 нед.	27.52-50.49 KZT
Последняя цена	50 KZT
Рекомендация	ПЕРЕСМОТР
Депозитарные расписки	HSBK LI
Диапазон, последние 52 нед.	7.31\$-11.5\$
Последняя цена	10.5\$

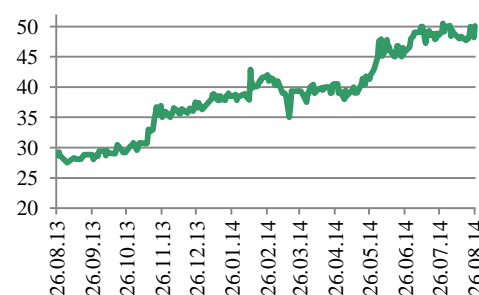
Финансовые показатели	1П13	1П14	%
Процентные доходы	87 430	103 588	18%
Процентные расходы	-38 327	-38 782	1.2 %
Чистый процентный доход	49 103	64 806	32%
Резервы	-6537	-1 360	-79%
Доходы по услугам и комиссии	21 943	33 865	54.3 %
Чистая прибыль	34 174	64 036	87%
Прибыль на акцию	2.93	5.67	94%

Источник информации: финансовая отчетность

Дивидендные выплаты



Цена акций с 26.08.2013 по 26.08.2014гг.



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>**Айгерим Каламхатова**
Финансовый консультант

+7 (727) 244 32 24

+7 701 742 87 98

akalamkhatova@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**Нурмахамбетов Нургали**
Директор департамента
розничных продаж
+7 (727) 2 598 598 (вн. 7232)
nnurmakhambetov@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 2014