



## НАРОДНЫЙ БАНК

## Рост чистой прибыли продолжился в 3кв16 и составил +7.7% (К-к-К)

**По нашему мнению, финансовые результаты за 3кв16 являются умеренно положительными. Чистая прибыль увеличилась на 7.7% в 3кв (К-к-К) и на 2.2% (9М-к-9М). Банк сохраняет лидирующую позицию на рынке с достаточным уровнем капитала, ликвидных активов и стабильным качеством кредитного портфеля.**

**Чистая прибыль Народного Банка в 3кв16** составила 36,9 млрд. тенге, что на 7.7% выше, чем во 2кв16 года и на уровне показателя за 3кв15 года (+0.5%). Увеличение чистой прибыли связано с ростом процентных (+5.1%) и комиссионных доходов (+1.6%), а также в связи со снижением убытка по финансовым активам (+47%). Хотим отметить, что по результатам 9М16 года отмечен рост прибыли в размере 2.2% до 94 001 млн. тенге, в основном за счет сильных результатов 2кв16 и 3кв16 года. Данная прибыль подразумевает рентабельность собственного капитала на уровне 21,6%.

**Чистый комиссионный доход увеличился в 3кв16 на 8.5%** до 12 590 млн. тенге на фоне растущего объема транзакционного бизнеса Банка.

**Кредитный портфель банка вырос на 2.0% (К-к-К)** и на 1.3% с начала года за счет роста потребительских займов (+4.7%) и кредитов, выданных корпоративным клиентам (+2.2%). Из негативного хотим отметить рост резервов на обесценение кредитного портфеля в 3кв16 на 34.2% (К-к-К). Показатель стоимости риска вырос до 1.0% за 9М16. Ожидается стабилизация показателя на этом уровне.

**Объем займов с просрочкой платежей более 90 дней в 3кв16** снизился с 12% до 11.5% (К-к-К) в основном в результате списания полностью обеспеченных провизиями займов на сумму 5.7 млрд. тенге.

**Депозиты клиентов снизились на 7.7% (К-к-К)**, но увеличились на 4.2% с начала года и составили 3 171.5 млрд. тенге – 78% от обязательств.

**Доля денежных средств и финансовых активов** выросла до 47% от активов и на 30 сентября 2016 года составила 2 218 млрд. тенге.

**Народный Банк отрицает объединение с Qazkom на данном этапе.** Народный Банк прокомментировал информацию относительно возможного объединения с Qazkom. Так, пресс служба Народного Банка заявила, что не получала и не делала предложений по слиянию или иному объединению с ККБ и на сегодняшний день отсутствует какая-либо определенность относительно начала переговоров между сторонами. Хотим отметить, что возможное слияние двух банков носит негативный характер для акций Народного Банка.

**Наша целевая цена.** Мы считаем необходимым пересмотреть наш прогноз с учетом более высоких результатов за 9М16 года в сравнении с нашим прогнозом, и ставим нашу целевую цену на «Пересмотр».

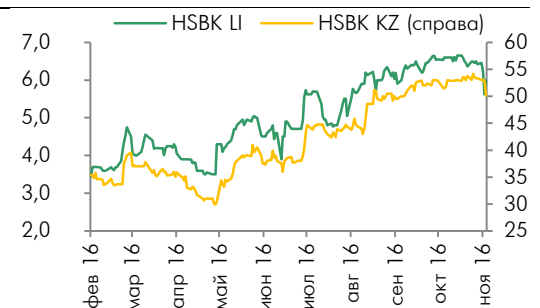
Наина Романова

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

### Народный Банк

Тикер	HSBK KZ/HSBK LI
Капитализация	561.8 млрд. тенге
Последняя цена	50.6 тенге
Диапазон, последние 52 нед.	29.01-54.19 тенге
Ср. дневной объем (3 месяца)	9.5 млн. тенге
Целевая цена простые акции/ГДР	Пересмотр
Рекомендация	Пересмотр

### ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ АКЦИЙ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ



### ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В млрд. тенге	9М15	9М16	Г-к-Г
Процентные доходы	181.6	260.5	43.4%
Процентные расходы	-67.3	-126.7	88.4%
ЧПД до резервов	114.3	133.8	17.0%
Операционная прибыль	171.4	182.2	6.3%
Резервы	-8.5	-19.0	122.6%
Прибыль до налогообложения	114.1	111.3	-2.4%
Чистая Прибыль	92.0	94.0	2.2%

### ОСНОВНЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

	2014	2015	9М16
ROAE	26.4%	23.9%	21.6%
ROAA	4.3%	3.3%	2.7%
ЧПМ	5.9%	5.5%	5.5%
Опер. расходы/ опер. доходы	29%	30%	28%

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

в млн. тенге	2кв16	3кв16	К-к-К	9М15	9М16	Г-к-Г
<b>Процентные доходы</b>	<b>88 401</b>	<b>92 948</b>	<b>5,1%</b>	<b>181 588</b>	<b>260 477</b>	<b>43,4%</b>
Процентные доходы по займам клиентам	69 170	72 648	5,0%	163 313	211 085	29,3%
Другие процентные доходы	19 231	20 300	5,6%	18 275	49 392	170,3%
<b>Процентные расходы</b>	<b>-41 722</b>	<b>-43 003</b>	<b>3,1%</b>	<b>-67 252</b>	<b>-126 686</b>	<b>88,4%</b>
Процентные расходы по депозитам	-29 167	-29 890	2,5%	-40 252	-86 269	114,3%
Другие процентные расходы	-12 555	-13 113	4,4%	-27 000	-40 417	49,7%
<b>Чистый процентный доход до резервов</b>	<b>46 679</b>	<b>49 945</b>	<b>7,0%</b>	<b>114 336</b>	<b>133 791</b>	<b>17,0%</b>
Комиссионные доходы	14 885	15 130	1,6%	38 872	43 471	11,8%
Комиссионные расходы	-3 281	-2 540	-22,6%	-7 696	-9 024	17,3%
Прибыль/убыток связанная с финансовыми активами/обязательствами и ЦБ	-6 775	-3 581	-47,1%	106 527	-7 135	-
Прибыль/убыток по операциям с иностранной валютой	8 316	7 333	-11,8%	-87 466	15 206	-
Прочие доходы/ (расходы)	3 045	1 977	-35,1%	6 831	5 918	-13,4%
<b>Непроцентные доходы</b>	<b>16 190</b>	<b>18 319</b>	<b>13,2%</b>	<b>57 068</b>	<b>48 436</b>	<b>-15,1%</b>
<b>Операционные доходы</b>	<b>62 869</b>	<b>68 264</b>	<b>8,6%</b>	<b>171 404</b>	<b>182 227</b>	<b>6,3%</b>
<b>Операционные расходы</b>	<b>-16 623</b>	<b>-17 719</b>	<b>6,6%</b>	<b>-48 764</b>	<b>-51 900</b>	<b>6,4%</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>46 246</b>	<b>50 545</b>	<b>9,3%</b>	<b>122 640</b>	<b>130 327</b>	<b>6,3%</b>
(Формирование)/ восстановление резервов	-6 194	-8 314	34,2%	-8 541	-19 012	122,6%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>40 052</b>	<b>42 231</b>	<b>5,4%</b>	<b>114 099</b>	<b>111 315</b>	<b>-2,4%</b>
Расходы по подоходному налогу	-5 839	-5 367	-8,1%	-22 124	-17 314	-21,7%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>34 213</b>	<b>36 864</b>	<b>7,7%</b>	<b>91 975</b>	<b>94 001</b>	<b>2,2%</b>

Источник: Данные компании

**Балансовый отчет**

в млн. тенге	2 015	2кв16	3кв16	К-к-К	К-к-Г
Денежные средства и их эквиваленты	1 404 680	1 520 372	1 330 740	-12,5%	-5,3%
Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы	555 590	842 068	854 912	1,5%	53,9%
Средства в кредитных учреждениях	44 993	41 443	32 217	-22,3%	-28,4%
Займы клиентам, брутто	2 481 183	2 461 155	2 505 764	1,8%	1,0%
Резервы	305 114	300 517	302 438	0,6%	-0,9%
Займы клиентам, нетто	2 176 069	2 160 638	2 203 326	2,0%	1,3%
Прочие активы	273 606	333 738	284 149	-14,9%	3,9%
<b>Всего активы</b>	<b>4 454 938</b>	<b>4 898 259</b>	<b>4 705 344</b>	<b>-3,9%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Обязательства</b>					
Депозиты	3 043 731	3 437 485	3 171 519	-7,7%	4,2%
Средства кредитных учреждений	168 258	149 981	178 777	19,2%	6,3%
Выпущенные долговые ценные бумаги	597 525	593 894	591 050	-0,5%	-1,1%
Прочие обязательства	115 496	128 983	131 618	2,0%	14,0%
<b>Всего обязательства</b>	<b>3 925 010</b>	<b>4 310 343</b>	<b>4 072 964</b>	<b>-5,5%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Капитал</b>					
Уставный капитал	143 695	143 695	143 695	143 695	0,0%
Эмиссионный доход	2 039	1 946	1 946	1 916	-1,5%
Выкупленные собственные акции	-103 175	-103 142	-103 142	-103 121	0,0%
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	487 369	545 417	545 417	589 890	8,2%
<b>Всего капитал</b>	<b>529 928</b>	<b>587 916</b>	<b>587 916</b>	<b>632 380</b>	<b>7,6%</b>
<b>Всего обязательства и капитал</b>	<b>4 454 938</b>	<b>4 898 259</b>	<b>4 705 344</b>	<b>-3,9%</b>	<b>5,6%</b>

Источник: Данные компании

## **Контактная информация**

АО ВСС 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  
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