

# Народный банк

## Предсказуемый успех

Результаты третьего квартала доказывают, что Народный банк продолжает прогнозируемо и стабильно наращивать чистую прибыль

### ПРИЧИНЫ ДЛЯ ПОКУПКИ:

#### 1. Обзор результатов за третий квартал и девять месяцев.

Прошлый квартал для крупнейшего банка Казахстана стал довольно успешным. Компания удачно провела SPO, полностью восстановилась в цене и продемонстрировала позитивные финансовые результаты. Рост показали и процентные доходы, и резервы, и кредитный портфель, и чистая прибыль. Операционные расходы остаются на исторических минимумах для группы Halyk благодаря удачной синергии с Казкомом. Чистая прибыль за девять месяцев выросла с 163 млрд до 251 млрд тенге (21,5 тенге на акцию). Прибыль в третьем квартале составила 87,16 млрд тенге, увеличившись на 12% год к году. Уровень ликвидности банка остается высоким, высоколиквидные активы составляют 60,5% от всех обязательств, что делает банк достаточно устойчивым к шокам, связанным с сокращением депозитной базы.

**2. Дивидендные ожидания.** На телеконференции, посвященной квартальной отчетности, заместитель председателя правления банка Мурат Кошенов сообщил, что по итогам года чистая прибыль ожидается на уровне свыше 320 млрд тенге. По нашим оценкам, дивиденд, который будет выплачен в апреле 2020 года, составит 13,6 тенге на акцию, обеспечив 10,4% доходности в текущих котировках. При этом мы допускаем, что доходность ближе к выплате дивидендов может снизиться в район 7-8%. Нельзя забывать и о намерениях банка увеличивать отчисления для акционеров выше

лимитных 50% от чистой прибыли. Данный лимит пока поддерживается ковенантами по некоторым облигациям банка, однако они могут быть выкуплены в ближайшем будущем. О потенциальном увеличении дивидендов также говорит и высокий показатель ликвидности банка.

**3. Техническая картина.** Несмотря на заметную коррекцию после SPO, котировки Народного банка продолжили восходящий тренд, сформированный в 2016-2017 годах. В начале ноября был пробит локальный нисходящий тренд, так что путь к ретесту максимумов августа в районе 134 тенге открыт.



### Среднесрочная идея

АО «Народный банк Казахстана»

Тикер KASE: HSBK

Текущая цена: 130,5 тенге

Целевая цена: 146,3 тенге

Потенциал роста: 12%

### Динамика HSBK на KASE

