

Купить Народный Банк на возможно более высоких дивидендах

В чем идея? | Народный Банк предложил изменить ковенанты еврооблигации. В случае принятия предложения можно ожидать более высокие дивиденды



Народный Банк

Тикер: **HSBK**

Событие: **дивиденды**

Потенциал: **16,9%**

Текущая цена: **154 тг**

1-ая целевая цена: **180 тг**

2-ая целевая цена: **207 тг**

Риск: **средний**



Почему покупать?

- 1. Фундаментальное описание ситуации.** Народный банк на текущий момент имеет два выпуска долларовых облигации, проспект которых имеют ограничительные ковенанты по выплате дивидендов. Ковенант позволяет компании выплатить от 0% до 50% чистой прибыли в качестве дивидендов. Текущая дивидендная доходность Народного банка позволяет платить от 50% до 100% чистой прибыли. То есть, до 19 февраля, когда появилась новость о предложении банка, рынок ожидал «гарантированные» дивиденды в 50% от чистой прибыли или как мы считали ранее около 13,8 тенге на одну акцию. То есть изначальная ожидаемая дивидендная доходность составляла примерно 9,5% от цены в 145 тенге на акцию.
- 2. Предложение об изменении ковенанта.** 19 февраля банк предложил держателям облигации изменить данный ковенант. То есть, компания теперь предлагает платить дивиденды в размере 50-100% от чистой прибыли. Голосование состоится 12 марта, и за положительный ответ, компания намерена дать держателям вознаграждение в виде 0,25% от номинала.
- 3. Наши выводы.** В случае принятия этого предложения, Народный банк может заплатить от 13,8 до 27,6 тенге дивидендов на одну акцию, что составляет от 8,9% до 18% дивидендной доходности. Очевидно, что банк не будет выплачивать 50% прибыли, так как в таком случае не имеет смысла делать такое предложение. Поэтому в базовом сценарии можно ожидать выплаты в 75% от чистой прибыли, или 20,7 тенге на акцию, что дает дивидендную доходность в 13,4%. Банк на конец года имел около 4,2 трлн тенге денежных средств и ликвидных активов. Даже с вычетом двух облигаций у банка остается около 3,8 трлн тенге ликвидности. При такой ситуации возможная выплата дополнительных 50% чистой прибыли («всего лишь» 165 млрд тенге) несильно меняет финансовое состояние банка для держателей облигаций, которые скоро будут погашены. Поэтому мы считаем, что скорее всего предложение будет принято. Отсюда следует, что при дивидендах в 20,7 тенге целевая может составить 207 тенге при доходности в 10%. Первая целевая цена составляет 180 тенге или 11,5% дивидендной доходности.

Фактор риска

В случае отказа, котировки могут снизиться обратно до 145 тенге.

Как отыграть идею?

Вход. Заходить на текущих уровнях и до 160 тенге

Стоп-лосс. В случае отказа 12 марта, следует продавать акций, если цена будет выше 145 тенге.

Выход. Ожидаем, что перед дивидендами акций будут стоить максимально дорого. В любом случае также рекомендуем держать акций на средний и долгий срок.

Акции HSBK на LSE | Потенциальная прибыль и риск



Народный банк: описание компании



Halyk Bank JSC - АО «Народный сберегательный банк Казахстана» крупнейший коммерческий банк Казахстана, предоставляет различные коммерческие и розничные банковские услуги. Банк предлагает услуги по обмену валюты, брокерские операции с ц.б.