



Покупать

Целевой уровень 293 тг ↑ +84%

Народный Банк выпустил в целом позитивный финотчет за 1-й квартал 2023 года

Коротко об отчете:

Вчера Народный Банк [опубликовал](#) свою финансовую отчетность за 1-й квартал 2023 года, которая оценивается как в целом положительная. Банк отразил дальнейший рост прибыли, но при этом продемонстрировал снижение ссудного и депозитного портфелей и, как следствие, активов.

- За 1-й квартал 2023 года Народный Банк получил чистую прибыль в размере 188,2 млрд. тенге, увеличив ее на 51,2% по сравнению с 1-м кварталом 2022 года! Судя по квартальному показателю, у банка не будет проблем с выходом на прибыль по году, прогнозируемую им самим, в размере 700 млрд. тенге и, тем более, на нашу проекцию в размере 612 млрд. тенге.
- При этом важно подчеркнуть, что высокую роль в росте прибыли сыграл рост процентных (+49,8%), комиссионных (+88,6%) и прочих доходов (+348,4%) при умеренном увеличении операционных издержек (+7,2%). Так, первые два показателя, очевидно, пошли следствием значительного увеличения ссудного портфеля в 2022 году (+33,8%), тогда как рост по третьему был обязан повышенным страховым сборам.
- А вот прибыль по операциям с иностранной валютой и, в частности, от торговых операций, на которую банк опирался в прошлом году, сложилась умеренной (-24,4%), что подчеркивает временный характер скачка прошлого года. Однако несомненным позитивом является тот факт, что банк смог продемонстрировать внушительный рост без помощи с этой стороны.
- Между тем, сильный рост ссудного и депозитного портфеля Народного Банка в 2022 году сменился их снижением в 1-м квартале – на 0,5 и 3,4% соответственно, что стало главным негативом отчета.
- В частности, снижение средств на счетах клиентов произошло исключительно по сегменту физических лиц, причем в розничной части, поскольку показатель концентрации капитала у банка после снижения не понизился.

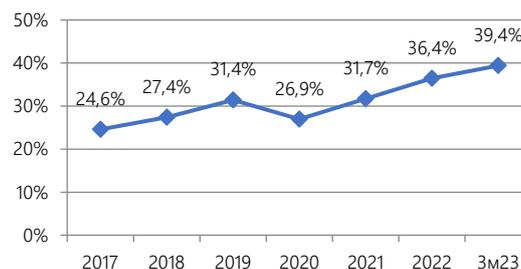
См. далее на следующих страницах.

Основные характеристики

Рыночная стоимость	1362 млрд тг
Последняя цена	158,9 тг
52-нед. макс	160 тг
52-нед. мин.	104 тг
Дивиденд (доходн.)	25,38* тг (16,0%)
P/E	2,3
P/BV	0,8
ROE	39,4%
Лeverидж	6,7

Прибыльность	2021	2022	3м23
ROE	31,7%	36,4%	39,4%
Лeverидж	7,7	7,5	6,7

Показатель ROE Народного Банка



Дивиденды	2021	2022	3м23
DPS, тг	12,71	25,38*	-
EPS (в годов.), тг	42,4	52,6	69,2

EPS и DPS Народного Банка, тг



* Заявление об ответственности АО «Jusan Invest» является неотъемлемой частью отчета и расположено на [официальном сайте](#).

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ НАРОДНОГО БАНКА

млн.тенге

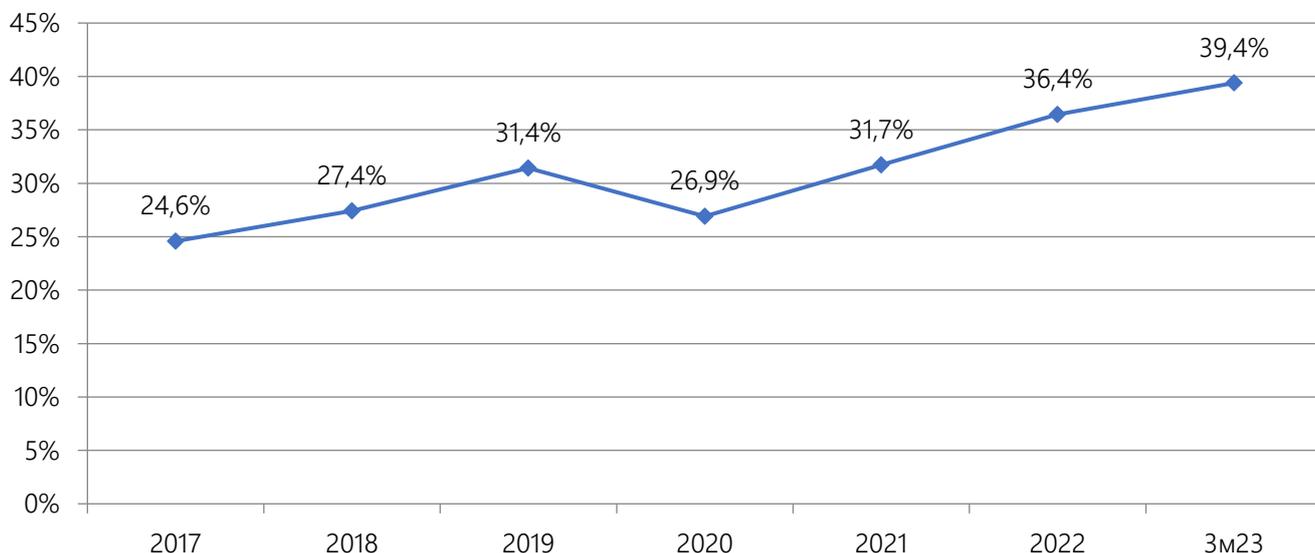
	3м22	6м22	9м22	2022	3м23	3м23 / 3м22
Процентные доходы	253 840	551 511	887 454	1 247 644	380 269	49,8%
Процентные расходы	-109 579	-252 853	-406 242	-577 445	-188 177	71,7%
Процентная прибыль до резервов	144 261	298 658	481 212	670 199	192 092	33,2%
Резервы на потери по ссудам	-25 377	-56 877	-94 709	-106 778	-14 819	-41,6%
Проц. прибыль после резервов	118 884	241 781	386 503	563 421	177 273	49,1%
Чистые комиссионные доходы	13 213	35 470	57 697	83 792	24 919	88,6%
Прибыль по ЦБ	19 736	-1 389	8 624	-4 908	3 473	-82,4%
Прибыль по операциям с инос. валютой	26 647	109 401	130 261	178 900	20 137	-24,4%
Доля в прибыли зависимых компаний	1 985	4 411	7 259	9 708	3 738	88,3%
Прочие доходы	8 474	26 089	36 873	30 095	37 996	348,4%
Непроцентные доходы	70 055	173 982	240 714	297 587	90 263	28,8%
Операционные доходы	188 939	415 763	627 217	861 008	267 536	41,6%
Операционные расходы	-43 302	-95 598	-146 011	-202 159	-46 426	7,2%
Доналоговая прибыль	145 637	320 165	481 206	658 849	221 110	51,8%
Расходы по налогу на прибыль	-21 161	-38 764	-64 110	-105 097	-32 909	55,5%
Чистая прибыль	124 476	281 401	417 096	553 752	188 201	51,2%
- акционеров организации	124 476	281 401	417 095	553 751	188 201	51,2%
Денежные / Начисленные проц.доходы	95,8%	91,6%	100,6%	98,4%	92,8%	-
Резервы / Процентные доходы	10,0%	10,3%	10,7%	8,6%	3,9%	-
ROE	31,6%	35,8%	35,4%	36,4%	39,4%	-

АНАЛИТИЧЕСКИЙ БАЛАНС НАРОДНОГО БАНКА

млн.тенге

	3м22	6м22	9м22	2022	3м23	3м23 / 22
Высоколиквидные средства	5 306 182	5 697 770	6 007 936	5 758 901	5 656 702	-1,8%
Ссуды кредитным учреждениям	569 724	199 278	115 151	135 655	133 401	-1,7%
Ссудный портфель (нетто)	6 282 330	7 258 438	7 499 159	7 857 902	7 800 988	-0,7%
Прочие активы	529 980	547 763	540 169	534 991	523 783	-2,1%
Активы	12 718 752	13 735 579	14 207 912	14 311 372	14 142 764	-1,2%
Средства клиентов	9 294 423	9 985 097	10 386 965	10 487 615	10 132 432	-3,4%
Процентный срочный долг	1 290 425	1 412 560	1 275 523	1 341 482	1 355 231	1,0%
Прочие обязательства	536 387	573 244	630 588	571 041	538 784	-5,6%
Обязательства	11 121 235	11 970 901	12 309 651	12 400 138	12 026 447	-3,0%
Уставный капитал	-41 655	-41 633	-43 354	-43 542	-43 458	-0,2%
Резервы	1 639 164	1 806 303	1 941 606	1 954 767	2 159 766	10,5%
Капитал акционеров банка	1 597 509	1 764 670	1 898 252	1 911 225	2 116 308	10,7%
Рост ссудного портфеля (брутто)	6,9%	23,1%	27,1%	32,5%	-0,5%	-
Финансовый леверидж (КП)	8,0	7,8	7,5	7,5	6,7	-
Высоколиквидные средства / Активы	41,7%	41,5%	42,3%	40,2%	40,0%	-

Показатель ROE Народного Банка



Продолжение:

- Высказывается (правдоподобное) предположение, что банк столкнулся с оттоком физлиц, как только выплатил госпремию по тенговым депозитам (обещалась правительством в прошлом году как элемент недопущения бэнкрана на фоне усиления геополитической напряженности) и по той причине, что дает не лучшие ставки по вкладам на рынке. Так или иначе, ситуация выглядит поправимой, принимая во внимание, что банк идет с опережающей траекторией по прибыли.
- В то же время высокая прибыльность и отток депозитов вызвали (благоприятное) снижение леввериджа Народного Банка за квартал – с 7,5 до 6,7. Это подчеркивает сохраняющуюся способность банка выплачивать повышенные дивиденды. Здесь же можно заметить, что позиция кэша банка за квартал особо не претерпела изменений, понизившись с 40,2 до 40% от активов.

По результатам вышедшей квартальной отчетности мы подтверждаем наш рейтинг по акциям Народного Банка на уровне «293 тг / Покупать». Оценка по-прежнему учитывает, что банк в прошлом показывал высокую сопротивляемость вызовам внешнего характера. Также нелишним будет упомянуть, что акции банка торгуется в настоящий момент с очень низким коэффициентом P/E на уровне 2,3!

Остается напомнить, что колл Народного Банка для инвесторов и аналитиков [пройдет](#) сегодня в 19:00 по времени Астаны. Годовое общее собрание акционеров с рекомендуемым дивидендом 25,38 тг на акцию запланировано на 25 мая.