

Казком: Анализ текущей ситуации

Финансовые итоги за 2016 год

На днях Казкоммерцбанк опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 2016 год. Чистая прибыль Банка за 2016 год составила 508 млн. тенге. Рентабельность капитала при этом равна всего 0,1%. Столь низкая прибыль была получена из-за признания убытка в четвертом квартале в размере 43,4 млрд. тенге. Значительное ухудшение прибыльности в 4-м квартале связано с созданием провизий на ссудный портфель в размере 45,7 млрд. тенге, со значительным убытком, связанным с переоценкой активов, предназначенных для продажи и ростом операционных расходов на 62% К-к-К.

Чистая процентная маржа до резервов снизилась до 4,1% с 4,8% в прошлом году. Но в целом показатель адекватный. Однако, стоимость риска (провизии на активы, по которым начисляются процентные доходы), все же выше «нормального» уровня, что снижает общую процентную рентабельность процентных доходов.

Соотношение процентов полученных и начисленных в ОПиУ составляет 46%. То есть Банк не получает 54% всех начисленных процентов, что является очень низким показателем. Данную динамику, в большей степени, мы связываем со льготным периодом по выплатам по кредиту выданному БТА.

Общий размер провизий на конец 2016 года составил 573 млрд. тенге или 13,2% от ссудного портфеля. Брутто ссудный портфель равен 4 330 млрд. тенге, что на 4,5% больше, чем годом ранее. Основную часть ссудного портфеля составляют займы юридическим лицам (92%), а займы физическим лицам представлены 8%.

Согласно данным НБРК, кредиты с просрочкой составляют 12,7%, а кредиты с просрочкой более 90-дневной составляют 6,3%. Оба показателя близки к рыночным.

Собственный капитал Банка составляет 381 млрд. тенге, а активы 4 866 млрд. тенге. Финансовый рычаг при этом равен 11,8.

БТА как основной источник риска и выгоды

По состоянию на 31 декабря 2016 года у Банка имелись брутто ссуды, выданные БТА, компании под общим контролем, в размере 2 465,8 млрд. тенге или 57% от всего ссудного портфеля Банка, что является значительной суммой. Следовательно, от возможности БТА погасить долг перед ККБ зависит финансовая стабильность ККБ.

В четвертом квартале 2016 года ККБ, БТА и их акционеры вступили в переговоры с Правительством РК в лице Министерства финансов, НБРК и АО «Фонд Проблемных Кредитов», касательно покрытия возможных рисков, связанных с ссудами БТА перед Банком. В частности, этот процесс предполагает приобретение определенных активов у БТА, чтобы БТА мог полностью погасить задолженность перед Банком. Результатом этих переговоров стало подписание Меморандума о взаимопонимании от 2 марта 2017 года. Руководство оценило уровень резерва по этим ссудам исходя из предположения о завершении этой операции во втором квартале 2017 года.

Халык может влить \$738 млн. в ККБ, купив его менее чем за \$1

Согласно информации опубликованной Bloomberg, АО "Народный банк Казахстана", может купить АО "Казкоммерцбанк" менее чем за \$1, после чего ему, возможно, придется влить в капитал проблемной кредитной организации как минимум 230 млрд. тенге (\$738 млн.). Эти вливания должны произойти после того, как правительство потратит 2,4 трлн. тенге, чтобы вывести с баланса Казкоммерцбанка плохие кредиты, выданные им АО "БТА Банк".

Мнение и рекомендации.

Финансовое состояние ККБ на текущий момент можно назвать, как умеренно слабым, учитывая высокий финансовый рычаг, низкую доходность и значительный гэп между процентными доходами начисленными и полученными.

Основным источником риска для ККБ является БТА. Однако учитывая мартовские заявления Олега Смолякова, заместителя председателя Правления НБРК, о том, что 2,4 трлн. тенге, выделенные из бюджета и нацфонда будут использованы для «очистки» ККБ от БТА, мы предполагаем, что риск для ККБ в лице БТА минимальный.

Учитывая, что везде фигурирует цифра 2,4 трлн. тенге, а также в финансовой отчетности говорится про полное погашение задолженности БТА, то можно предположить, что БТА может в счет погашения задолженности выплатить сумму долга в полном размере (2 465,8 млрд. тенге), без какого либо дисконта. Если действительно так произойдет, то ККБ получит огромный объем ликвидности. Кроме этого Банк улучшит показатели достаточности капитала, так как при данной сделке снижается размер активов взвешенных по степени риска. В данной схеме не пострадает и собственный капитал. Он останется на текущем уровне – 381 млрд. тенге.

Остается не совсем понятным, каким образом возникает необходимость докапитализации. Одним из вариантов может быть недостаточный уровень резервов по прочим кредитам. Если это так, то ККБ будет создавать дополнительные резервы по ним, а это в свою очередь снизит размер капитала.

При реализации вышеуказанных сценариев, мы получим Банк со значительным объемом ликвидности и со значительно улучшенным качеством активов, а возможный недостаток в достаточности капитала будет восстановлен с помощью докапитализации.

Мы думаем, что Народный Банк выигрывает от этой сделке, учитывая стоимость покупки. А учитывая значительный размер капитала и ликвидности Народного Банка, можно предположить, что утилизировав данные средства в инвестирование в ККБ, Халык повысит свою рентабельность.

В дополнении, хотим отметить, что акции Народного Банка, по-нашему мнению, сейчас недооценены в связи с рисками связанными с ККБ. Однако, мы предполагаем, что ситуация разрешится лучшим образом для обоих Банков. С фундаментальной точки зрения, мы считаем, что акции Народного Банка имеют потенциал роста до **72 тенге за акцию** или **9,2 долларов США за ГДР**. Мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции и ГДР Народного Банка.

Кроме того, мы оставляем наши рекомендации на **покупку еврооблигаций Казкоммерцбанка** со сроком погашения 2018 (доходность 4,9%) и 2022 (6,9%), так как при реализации вышеуказанных сценариев, риск профиль ККБ улучшится.

АО «Казкоммерц Секьюритиз»

Республика Казахстан, 050059, г.Алматы, ул.Фурманова, 240 Г, 10-11 этаж

Тел.: 8 (727) 244 65 05, email: info@kazks.kz

Корпоративный сайт: www.kazks.kz

Департамент аналитики

Нурлан Ашинов	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58005)	Nashinov@kazks.kz
Динара Танербергенова	+7 (727) 244 65 05 (вн. 55464)	Dtanerbergenova@kazks.kz

Департамент развития бизнеса

Нуралина Жанна	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58016)	Znuralina@kazks.kz
Сартбаева Тогжан	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58001)	Tsartbayeva@kazks.kz
Дауренбекова Тогжан	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58057)	Tdaurenbekova@kazks.kz
Абишева Карлыгаш	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58038)	Kabisheva@kazks.kz

Заявление об ограничении ответственности

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены АО «Казкоммерц Секьюритиз» и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия для подготовки данного аналитического материала, АО «Казкоммерц Секьюритиз» не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности. Ни АО «Казкоммерц Секьюритиз», ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данного отчета. АО «Казкоммерц Секьюритиз» не берет на себя ответственности регулярно обновлять данный отчет, а также сообщать обо всех изменениях, произошедших с момента подготовки данного отчета.

АО «Казкоммерц Секьюритиз» обращает внимание инвесторов, что доход от их инвестиций в финансовые инструменты зависит от множества рыночных и нерыночных факторов. В частности на фактический доход инвестора могут влиять колебания процентных ставок, изменение норм налогообложения, движение валютных курсов, изменения котировок ценных бумаг, рыночных индексов, изменения производственных и финансовых показателей компаний, а также другие факторы. АО «Казкоммерц Секьюритиз» обращает внимание, что прошлые результаты не всегда указывают на то, какими будут будущие показатели. При этом оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего инвесторы могут не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.

Отчет подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают. АО «Казкоммерц Секьюритиз» рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов.

АО «Казкоммерц Секьюритиз» указывает на то, что информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, не рассматривались профессионалами из других подразделений компании и могут не отражать известную им информацию. Представители и сотрудники АО «Казкоммерц Секьюритиз», в том числе должностные лица, могут владеть позициями по любым финансовым инструментам, упоминаемым в этом отчете, и могут время от времени изменять позиции по таким финансовым инструментам. АО «Казкоммерц Секьюритиз» может выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу финансовых инструментов компаний, обсуждаемых в настоящем отчете, может продавать или покупать их для клиентов в качестве основной стороны сделки.

Имя аналитика, подготовившего данный аналитический материал, можно найти на первой странице этого отчета. Все права на отчет принадлежат АО «Казкоммерц Секьюритиз». Частичное или полное воспроизведение и распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения АО «Казкоммерц Секьюритиз».