

Банк Астаны планирует SPO на Московской бирже



АО «Банк Астаны»

Тикер: **ABBN**

Текущая
цена (руб.): **200,5**

Целевая цена (руб.): **259,5**

Потенциал роста: **29%**

Срок размещения:
ноябрь-декабрь 2017

Андеррайтер размещения:
Группа «Фридом Финанс»



О компании

У Банка Астаны более 150 тыс. клиентов, которые владеют около 300 тыс. банковских карт. На 21 июля Банк Астаны занимал пятое место в Казахстане по числу онлайн-клиентов с долей рынка 5%. Россиянам модель банковского бизнеса, реализуемого Банком Астаны, наиболее известна по Тинькофф Банку. Цель Банка Астаны — к 2020 году довести базу клиентов онлайн-банкинга до 1 млн., а кредитный портфель для представителей малого бизнеса — до 4,5 млрд. руб. Для достижения этой цели банк создал уникальную стратегию, предполагающую развитие по четырем направлениям: наращивание доли карточного бизнеса, достижение лидирующих позиций в интернет- и мобильном банкинге, развитие онлайн-микрокредитования, а также создание и расширение партнерской сети.

Размещение на фондовом рынке Казахстана

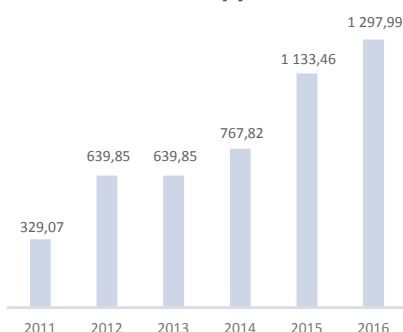
29 июня текущего года на рынке акций Казахстана прошло первое за десять лет первичное размещение кредитной организации: IPO провел Банк Астаны. Изначально объем предложенных инвесторам акций для IPO составлял около 460 млн рублей, но из-за чрезвычайно высокого спроса было принято решение увеличить предложение до 1,2 млрд. руб. (с 6,4% до 17% общего объема акций). Размер переподписки превысил 2,5 раза. При этом стоимость бумаг пересматривать организаторы размещения не стали. Цена акции Банка Астаны на IPO была определена примерно в 211 руб., и за первый день торгов она повысилась на 4,8%. По состоянию на 21 июля капитализация банка составляла 7,5 млрд. руб.

Процентный доход, '16 (млрд RUB)	1,48
ЕБИТ, '16 (млрд RUB)	0,36
Чистая прибыль, '16 (млрд RUB)	0,29
Активы, '16 (млрд RUB)	61,92
P/E, '16 (x)	0,0x
P/BV, '16 (x)	0,1x
EV/S, '16 (x)	0,1x
ROA (%)	0,80%
ROE (%)	5,60%
Маржа ЕБИТ (%)	1,70%
Маржа чистой прибыли (%)	4%

Капитализация (млрд RUB)	7,15
Акции размещено (млн штук)	36,1
Свободное обращение (%)	—
52-нед. мин/макс (RUB)	2 847
Текущая цена (RUB)	201
Целевая цена (RUB)	260
Потенциал роста (%)	29%

Динамика акций | биржа/тикер **KASE/ABBN**

Чистый комиссионный доход, в млн руб



Банк Астаны планирует SPO на Московской бирже

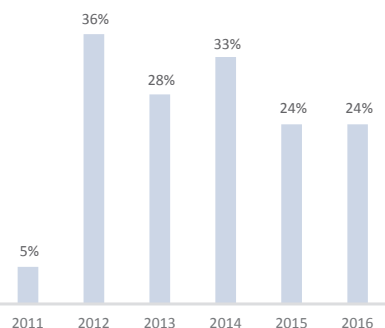


Финансовые показатели

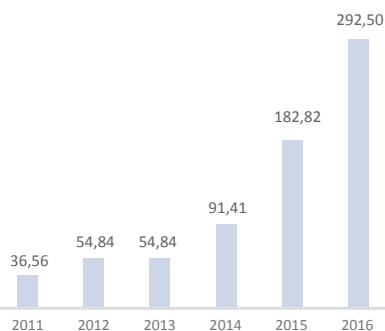
2016 году активы Банка Астаны превысили 66 млрд руб. (\$1 млрд), а собственный капитал равнялся 7,5 млрд руб. Выручка компании за 2016 год составила 4,9 млрд руб. при среднем ежегодном росте в 100% за последние три года. Чистый комиссионный доход в прошлом году находился на уровне 292,5 млн руб., притом что за 2015-й компания заработала 182,8 млн руб. Чистый процентный доход в 2016 году увеличился на 15%, достигнув 1,2 млрд руб. Маржинальность бизнеса составляет 24% за последний год, и это высокий показатель для банков.

Банк Астаны характеризуется высокими темпами роста активов. Свыше 50% с 2013 – 2016 гг, средний темп роста составил 62%. При этом ссудный портфель рос в среднем на 62% в год. В 2016 году темпы роста ссудного портфеля Банка замедлился до 30%. По итогам 1 полугодия 2017 года размер активов находится на уровне 56,1 млрд рублей. Мы связываем высокие темпы роста депозитной базы с развитием онлайн/мобильных каналов продаж финансовых продуктов, также с хорошим ценностным предложением по карточным продуктам на фоне продуманной логистики доставки карт. Это можно проследить, сопоставив темпы роста выпущенных карт и прироста депозитной базы с 2014 года. Банк Астаны планирует выпустить 500 тысяч карт в 2017 году и 1 миллион карт в 2018 году.

Маржа чистой прибыли



Чистый процентный доход, в млн руб



Резюме

Акции показывают большой потенциал роста относительно нашей оценки, что отражает наш позитивный взгляд на:

1. Способность банка достичь целевых показателей по выпущенным картам (1,5 млн карт к 2020 году), пользователям онлайн/мобильного банкинга (1 млн клиентов) и доли на рынке кредитования МСБ (8% рынка).
2. Способность нарастить комиссионные доходы до уровня операционных расходов (47% от OpEx) и нарастить чистую процентную маржу.
3. На фоне полной реализации модели виртуального банка достичь ROE в 27% к 2020 году.

Таким образом, возможный потенциал роста акции Банка Астаны в течение года составляет 29% до 259,5 рублей.

Отчет о прибыли, млрд RUB	2013	2014	2015	2016
Процентные доходы	0,84	1,27	2,52	4,63
Процентные расходы	-0,24	-0,57	-1,44	-3,43
Чистый процентный доход	0,60	0,72	1,06	1,20
Комиссионные доходы	0,05	0,09	0,21	0,36
Комиссионные расходы	0,00	-0,02	-0,03	-0,09
Чистый комиссионный доход	0,05	0,09	0,17	0,27
Убытки от обесценения	-0,15	-0,19	-0,58	0,07
Прочие операционные расходы/доходы	0,00	0,03	-0,02	-0,12
Расходы на персонал	-0,21	-0,24	-0,29	-0,33
Прочие общие административные расходы	-0,14	-0,17	-0,29	-0,74
Торговые операции	0,02	0,03	0,31	0,00
Операционный доход	0,17	0,26	0,38	0,36
Налог	0,00	-0,02	-0,12	-0,09
Чистая прибыль	0,17	0,24	0,26	0,29

Балансовый отчет, млрд RUB	2013	2014	2015	2016
Высоколиквидные средства	5,32	5,66	8,75	23,50
Ссудный портфель до резервов	8,23	15,95	26,24	33,45
Резервы	-0,86	-0,69	-1,37	-1,20
Прочие активы включая ОС	0,69	0,69	4,29	5,32
Активы	13,72	21,78	38,42	61,92
Депозиты клиентов и банков	11,49	18,70	32,76	56,09
Процентный долг	0,00	0,00	1,20	0,00
Прочие обязательства	0,00	0,17	0,34	0,51
Обязательства	11,49	18,87	34,31	56,43
Собственный капитал включая НРП	2,23	3,09	3,77	4,97
Неразмещенная прибыль	-0,17	0,00	0,34	0,34
Обязательства и капитал	13,72	21,78	38,42	61,92

Процентные доходы, млрд RUB	2013	2014	2015	2016
Комиссионные доходы	0,05	0,09	0,21	0,36
Выдача гарантий	0,03	0,03	0,10	0,24
Кассовые операции	0,00	0,03	0,03	0,03
Расчетные операции	0,02	0,02	0,02	0,03
Операции с иностранной валютой	0,02	0,02	0,02	0,02
Комиссия на организацию кредитов	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие	0,00	0,00	0,02	0,03
Комиссионные расходы	0,00	-0,02	-0,03	-0,09
Кредитные операции	0,00	0,00	0,02	0,07
Переводные операции	0,00	0,00	0,00	0,02
Брокерские операции	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие	0,00	0,00	0,00	0,00

Рост и маржа (%)	2013	2014	2015	2016
Темп роста депозитов, %	60%	62%	76%	71%
Ссудный портфель/депозиты, %	72%	85%	80%	60%
Резервы/ссудный портфель, %	10%	4%	5%	3%
Прочие активы/ссудный портфель, %	8%	4%	17%	16%
Проц-ый доход/ссудный портфель, %	11%	8%	9%	11%
Доходность от ликвидности, %	1%	1%	4%	4%
Затраты по депозитам, %	2%	3%	4%	6%
Затраты по бондам, %	-	-	0%	-
Комис-ые доходы, темп роста, %	-12%	68%	121%	78%
Комис-ые доходы/проц-ый доход, %	9%	13%	19%	30%
Маржа на комиссиях, %	9%	10%	14%	23%

Ссудный портфель	2013	2014	2015	2016
Кредиты, выданные клиентам	5,83	13,89	22,64	31,22
Корпоративные	2,40	2,92	3,77	5,15
МСБ	2,92	6,52	13,55	18,52
Розничные	0,34	4,63	5,32	7,55
Резерв под обесценение	-0,86	-0,69	-1,37	-1,20
Кредиты клиентам до вычета резервов	6,69	14,58	24,01	32,25