

АКБ «УзПромСтройБанк»

Позитивная отчетность первого квартала*

Потенциал роста к фундаментальной оценке одного из крупнейших банков Узбекистана, при умеренных предположениях достигает 81%, при цене в 0,54 от балансовой стоимости.

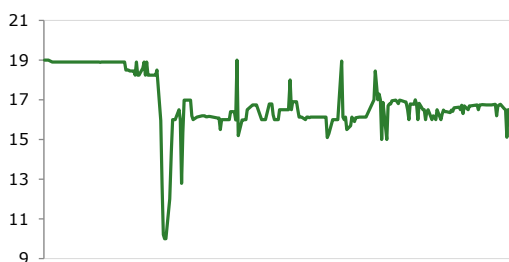


Эмитент: АКБ «УзПромСтройБанк»
Тикер: SQBN
Биржа: UZSE
Последняя цена: 15 UZS

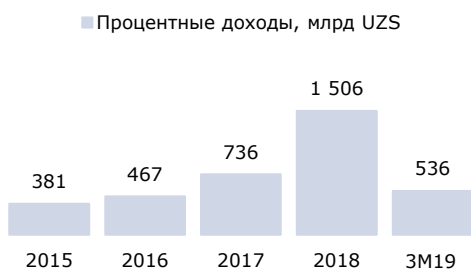
Целевая цена: 27,2 UZS
Потенциал роста: 81%



Динамика акций за 12 месяцев



Финансовые показатели



Обзор отчета за 1-ый квартал 2019 год

1. Продолжение роста процентных доходов. Первый квартал 2019 года вновь показал рост процентных доходов банка. Так, в квартальном сравнении процентные доходы выросли на 10,4%. Это стало возможным благодаря росту эффективной ставки кредитного портфеля с 5,9% в четвертом квартале 2018 года до 6,2% в этом квартале. Также вырос сам кредитный портфель размер которого достиг рекордных 28,4 трлн UZS. Однако при этом квартальный рост процентных расходов оказался выше и составил 15%. Операционные расходы банка оказались значительно ниже в сравнении с последним кварталом 2018 года, 93 млрд против 191 млрд UZS, что возможно можно объяснить сезонными факторами.

2. Неплохая прибыль несмотря на рост резервов на обесценение кредитов. Основным неприятным моментом отчета стал значительный рост резервов на обесценение кредитного портфеля, которые составили целых 151 млрд UZS за один квартал против прошлогодних 240 млрд UZS. Тем не менее банк остается прибыльной благодаря высокой комиссионной прибыли, которая составила 58 млрд UZS и благодаря росту процентным доходам в размере 83,7 млрд UZS. Также в отличие от последнего квартала прошлого года, некредитные убытки составили всего лишь 3,2 млрд UZS, что принесло итоговую прибыль в 98,3 млрд UZS в первом квартале 2019 года.

3. Изменения в модели оценки и наше мнение. Мы обновили модель оценки банка по части важных коэффициентов, размера собственного капитала и прочих свежих данных баланса. Мы оценили стоимость простых акции Банка по 27,2 UZS за штуку, что предполагает потенциал роста в 81%. Мы существенно вверх пересмотрели наши ожидания по чистой прибыли в 2019 году до 438 млрд UZS благодаря продолжению неплохого уровня прибыльности в двух кварталах подряд и нашей оценке, что резервы на обесценение будут в пределах средних 1,5% от кредитного портфеля. Однако, в случае неосуществления этого сценария, итоговая прибыль может оказаться под давлением. Кроме того, банк торгуется 54% от своей балансовой стоимости, что дает акциям банка значительное пространство для роста.

*Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс» (Казахстан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса, ее активов либо ценных бумаг. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Выбор ценных бумаг в качестве объекта инвестирования и соответственно последствия этого выбора являются риском инвестора.
