

АКБ «УзПромСтройБанк»

Обзор результатов четвертого квартала

Потенциал роста к фундаментальной оценке одного из крупнейших банков Узбекистана, при умеренных предположениях достигает 42%.



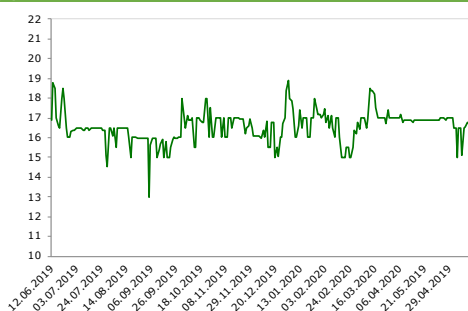
SANOAT QURILISH BANK

Эмитент: АКБ «УзПромСтройБанк»
Тикер: SQBN
Биржа: UZSE
Последняя цена: 17,2 UZS

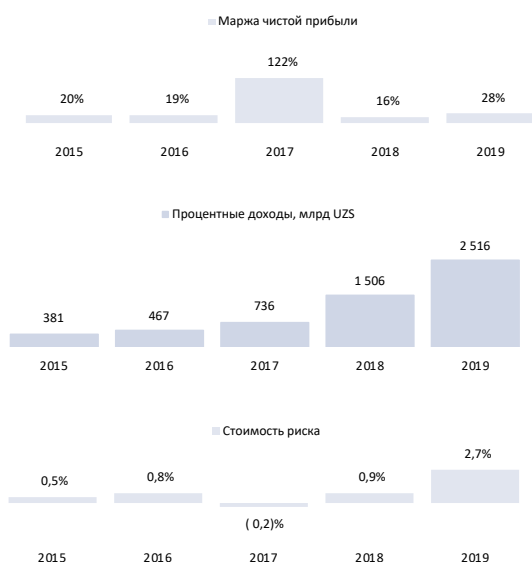
Целевая цена: 24,5 UZS
Потенциал роста: 42%



Динамика акций за 12 месяцев



Финансовые показатели



Обзор отчета за 4-й квартал 2019 год

1. Здоровая структура капитала банка за счет капитализации обязательств. Количество акций увеличилось в два раза из-за увеличения уставного капитала за счет конвертации государственных депозитов в капитал. Таким образом, рост стоимости банка составил 129,3% от 2018 года. Капитализация обязательств привела к уменьшению кредитных рисков банка, так как соотношение обязательств к собственному капиталу сильно сократилось - с 9,7 в 2018 году к 4,1 в 2019 году. Это говорит о более здоровом положении структуры капитала банка.

2. Значительный рост собственного капитала, чистой прибыли и процентных доходов. В 2019 году рост собственного капитала банка составил 119,3%, рост чистой прибыли составил 197,4%, а рост процентных доходов - 67%. ROE без влияния курса увеличился с 7,6% до 10%, что является отличным показателем для государственного банка. ROA без влияния курса вырос с 0,71% до 1,8%, то есть почти в два раза. ROE после влияния курса в 2019 году составляет 11,3%, и мы ожидаем снижение ROE к уровню 10,4% к концу прогнозного периода за счет более существенного роста собственного капитала и стоимости банка чем роста чистой прибыли. Также были сильно изменены ожидания в маржинальности чистой прибыли - с 19% на 41% в конце прогнозного периода.

3. Изменения в модели оценки и наше мнение. Мы обновили модель оценки банка по части важных коэффициентов, размера собственного капитала, маржинальности и прочих свежих данных с отчета. Были увеличены ожидания по ROE, а также немного снижены ожидания по процентным расходам к процентным обязательствам и стоимость риска. Мы оценили стоимость простых акции банка по 24,5 UZS за штуку, что предполагаем потенциал роста в 42%.

*Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). 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.