

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

АКИБ Ипотека-банк

 Целевая цена: **2,40 UZS**
 Последняя цена: **0,95 UZS**
РЫНОК АКЦИЙ
Оценка капитала | comparables

Узбекистан | Банк

инициация оценки

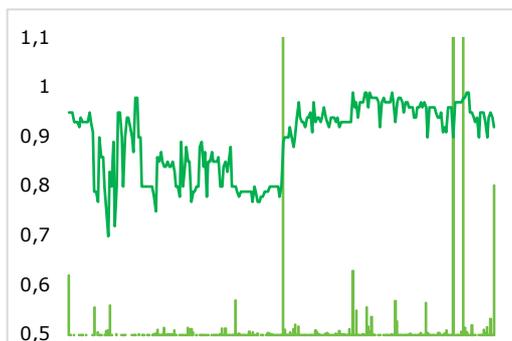
Ипотека-банк: один из крупнейших банков страны



Выручка, 6M2021 (млрд UZS)	2 163
EBIT, 6M2021 (млрд UZS)	538
Чистая прибыль, 6M2021 (млрд UZS)	409
Чистый долг, 6M2021 (млрд UZS)	28 148

P/E, 6M2021 (x)	4,3x
P/B, 6M2021 (x)	0,6x
EV/S, 6M2021 (x)	4,4x
ROA, 6M2021 (%)	1,9%
ROIC, 6M2021 (%)	1,9%
ROE, 6M2021 (%)	13,6%
Маржа EBIT, 6M2021 (%)	25%

Капитализация (млрд UZS)	2 719
Капитализация по ЦЦ (млрд UZS)	7 173
Целевая цена (UZS)	2,4

Динамика акций IPTB на UZSE


Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	-5%	15%	-3%
vs EqRe Blue	-7%	-12%	-126%



АКИБ «Ипотека-банк» - один из крупнейших банков Узбекистана, со средней долей в банковском секторе по 4 категориям в 8%. Банк был основан по ПП-10 от 16 февраля 2005 года, итогом слияния двух банков - «Узжилзбербанк» и «Замин».

Трансформация банка по постановлению Кабинета Министров. Согласно постановлению Кабинета Министров №523 от 25 июня 2019 года «О мерах по дальнейшей трансформации Акционерного Коммерческого Ипотечного Банка «Ипотека-банк» и последующей его приватизации с участием Международной Финансовой Корпорации», были проведены работы, направленные на повышение эффективности корпоративного управления и инвестиционной привлекательности банка. 22 июня 2020 в рамках программы трансформации было подписано соглашение на получение банком долга от МФК с дальнейшей возможной конвертацией в простые акции с дополнительным выпуском в размере 35 млн USD.

Приобретение госдоли венгерским банком OTP-bank. Один из крупнейших банков Венгрии с капитализацией в более чем 15 млрд USD выкупит государственную долю в Ипотека-банк в размере 75% уставного капитала банка. На Экономическом форуме 29 сентября было подписано соглашение о продаже 75% госдоли и уже через 2 месяца планируется завершить сделку.

Институциональная доля. Владелец 76,7% акций компании является Фонд Реконструкции и Развития Республики Узбекистан, Министерство финансов Республики Узбекистан владеет 15,77% банка, 2,54% принадлежат АО «Узбекнефтегаз». что в сумме дает 92,47% уставного капитала, принадлежащего государству. Также, 2,54% принадлежат АО «Узбекнефтегаз», который на 99,94% принадлежит государству. Прочие юридические лица владеют 4,56%, физические – 0,43% акций.

Очилов Бехрузбек, ACSI
 Инвестиционный аналитик
 (+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

Полный репорт (8 страниц) с консолидированной отчетностью доступен по запросу.

*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.