



KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

Обзор акций **#ИРТВ**

Инвестиционный Аналитик: Музаффар Розиков, СFI



О банке



- **Ипотека-банк** один из крупнейших гос.банков Узбекистана был образован на базе АО «Узжилсбербанк» в 2005 года согласно постановлению Президента №ПП-10 от 16 февраля 2005 года .
- Важным направлением деятельности банка было определено ипотечное кредитование, а также финансированию строительства жилищных объектов.
- Сегодня банк имеет **39** филиалов.
- В банке работают **4087** сотрудников (53,3%-М, 46.7%-Ж). Следует отметить, что на начало 2020 года численность сотрудников банка составляла **4461** человек, а к началу 2021 года этот показатель снизился до **4087** человек после запуска мобильных банковских систем и систем онлайн-банкинга
- Банк имеет кредитный рейтинг ВВ-/В от международного рейтингового агентства «Standard & Poor's») и В1 от «Moody's»),

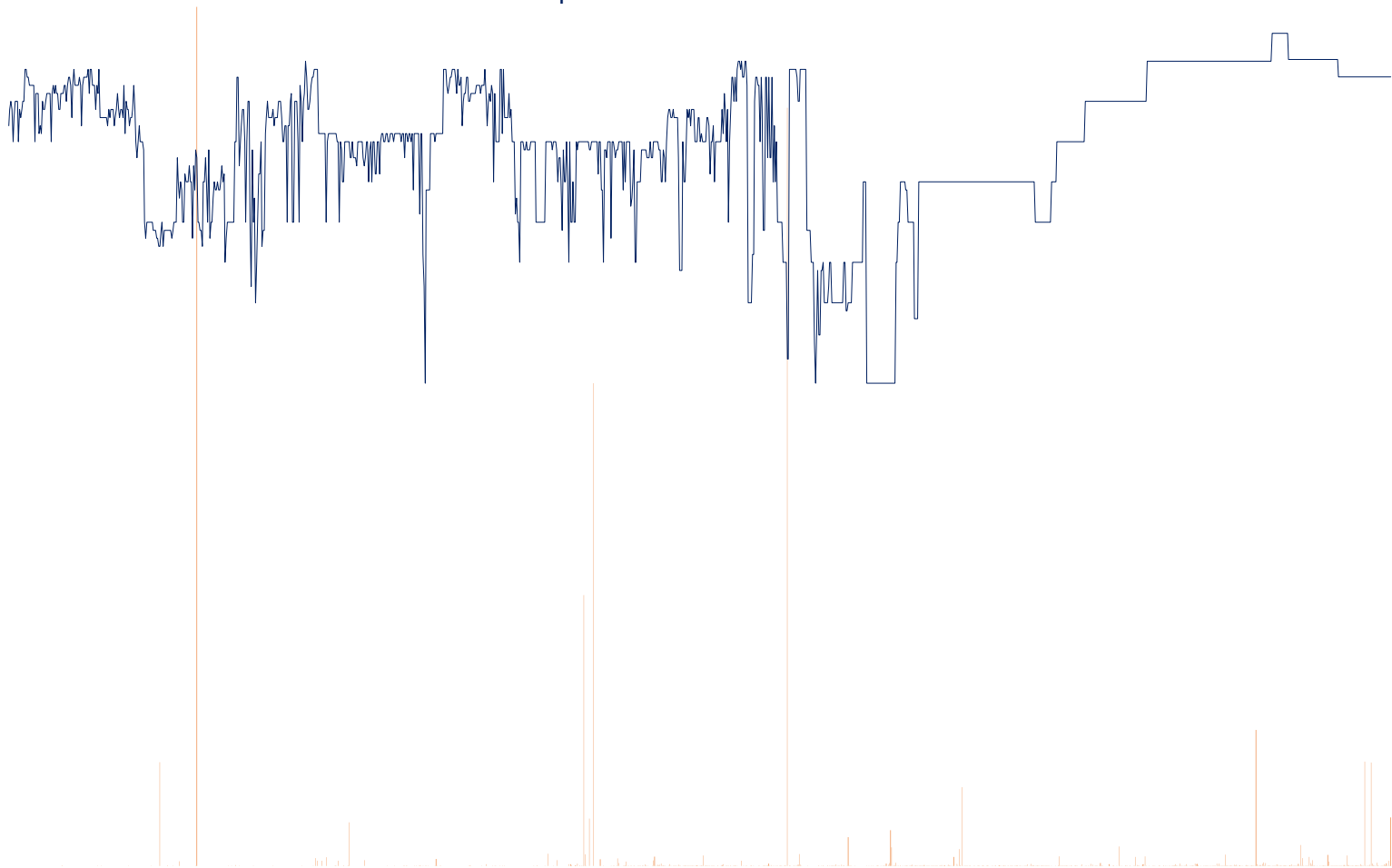


История цен на акции
ИТВ

52-недельное изменение	-1.08%
Максимум за 52 недели	UZS 0.99
Минимум за 52 недели	UZS 0.70
50-дневная скользящая средняя	UZS 0.95
200-дневная скользящая средняя	UZS 0.90
52-недельное скользящее среднее	UZS 0.89

Статистика Ц.б
ИТВ

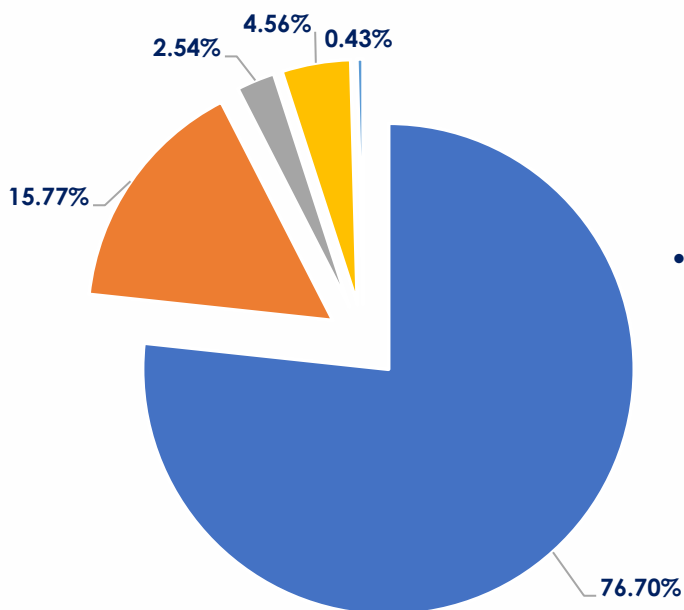
Объем (1М)	177.77M
Объем (3М)	322.16M
Объем (1Y)	629.72M
Средний объем (1М)	8.89M
Средний объем (3М)	5.11M
Средний объем (1 год)	2.50M
Всего акций	243.55B
Свободное плавание	5.11M
% В свободном обращении	2.10%



Структура акционеров



Список акционеров	Количество ЦБ	Доля %
Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан	2,295,020,484,826	76.70%
Министерство финансов Республики Узбекистан	471,870,574,260	15.77%
АО "Узбекнефтегаз"	76,001,982,157	2.54%
прочие юридические лица	136,444,503,400	4.56%
физические лица	12,866,477,294	0.43%
Уставный капитал	2,992,204,021,938	100%



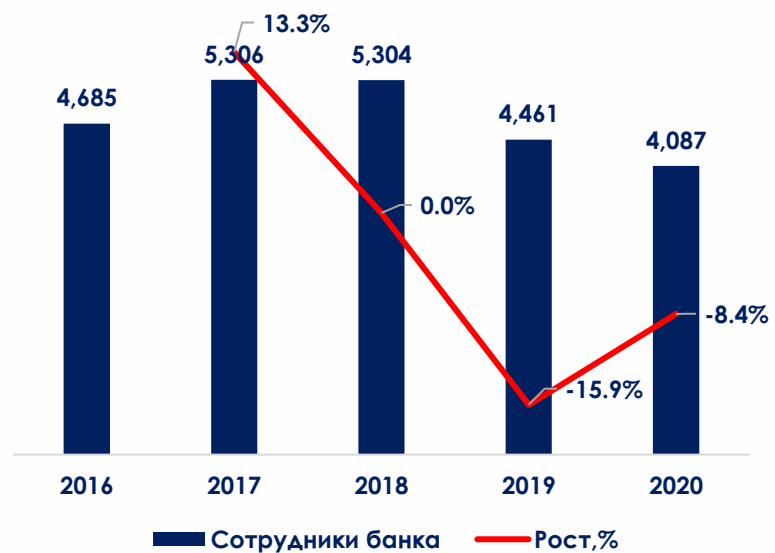
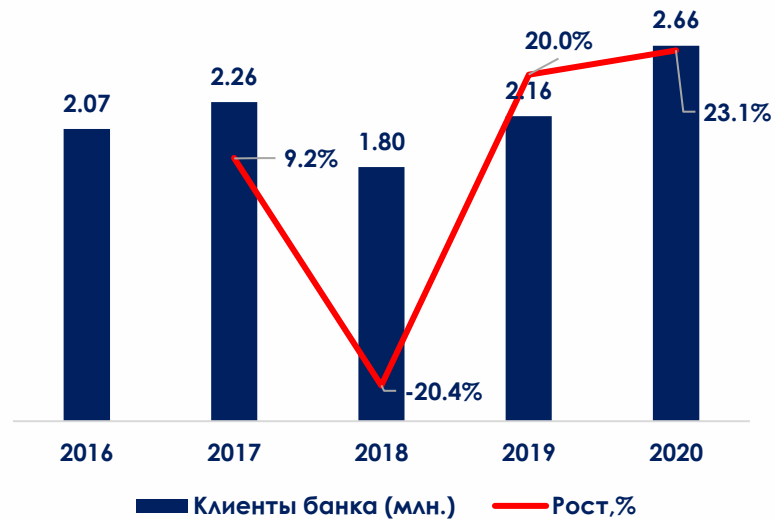
- На сегодняшний день акционерами банка являются 16161 лица, из них **11413** акционеров-физические лица, остальные **4745** - юридические лица и **3** крупных акционера



Рост филиалов



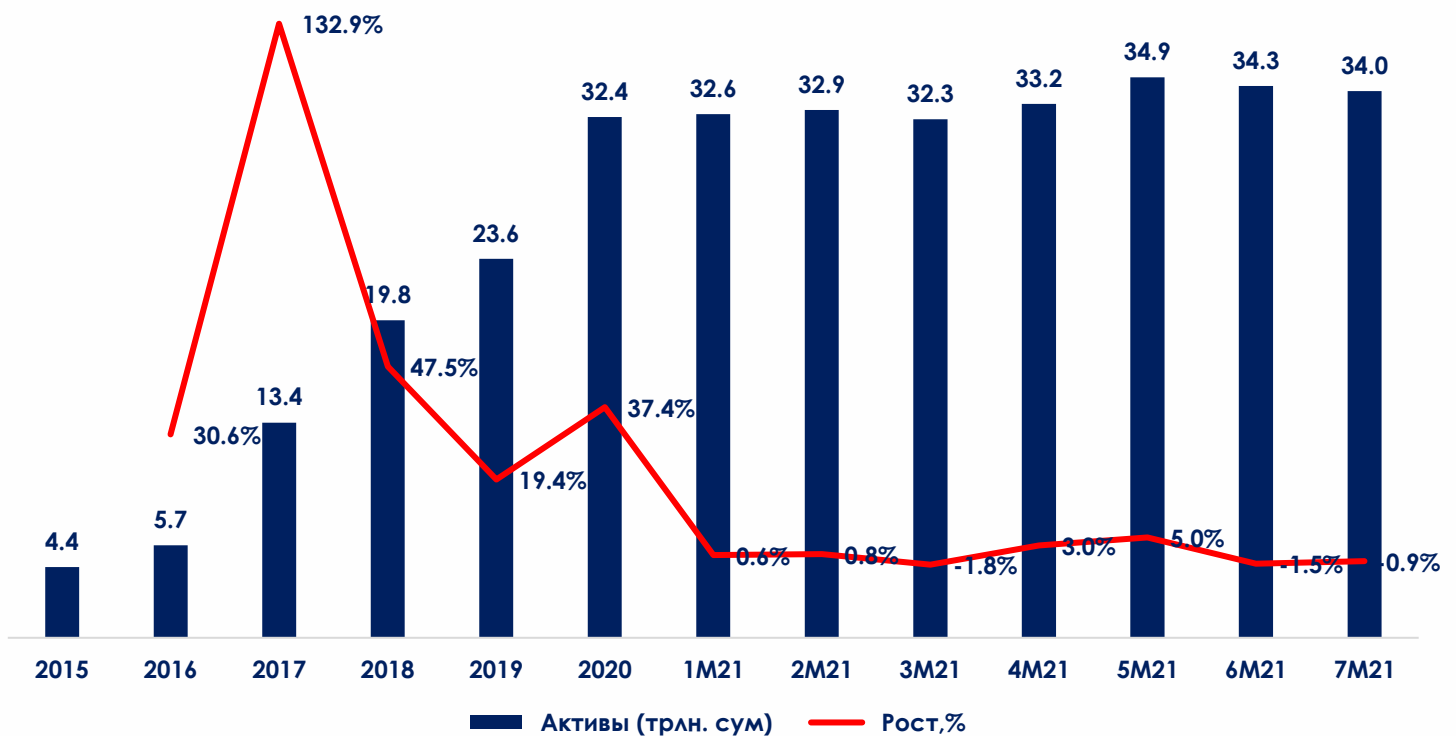
- **Рост банка** с годами можно увидеть в том числе и по росту количества филиалов банка, количеству мини-банков и клиентов и количества банковских пластиковых
- Филиальная сеть банка в период 2016-2020 год увеличилось до **39**.
- Количество клиентов банка (физических и юридических лиц) в среднем увеличивается на **8%** и за период 2016-2021 увеличился с **2.07 млн.** до **2.66 млн.**
- Кроме того, количество банковских карт увеличилось на **11.3%** в годовом исчислении, с **1.70 млн.** до **2.41 млн.**
- Количество сотрудников банка сократилось с **4685** до **4087**. При этом, если до 2018 года численность сотрудников банка составляла **5304**, то с 2018 года в связи с трансформацией банка и развитием онлайн и мобильного банкинга численность сотрудников банка сократилась.



Рост банка: Активы



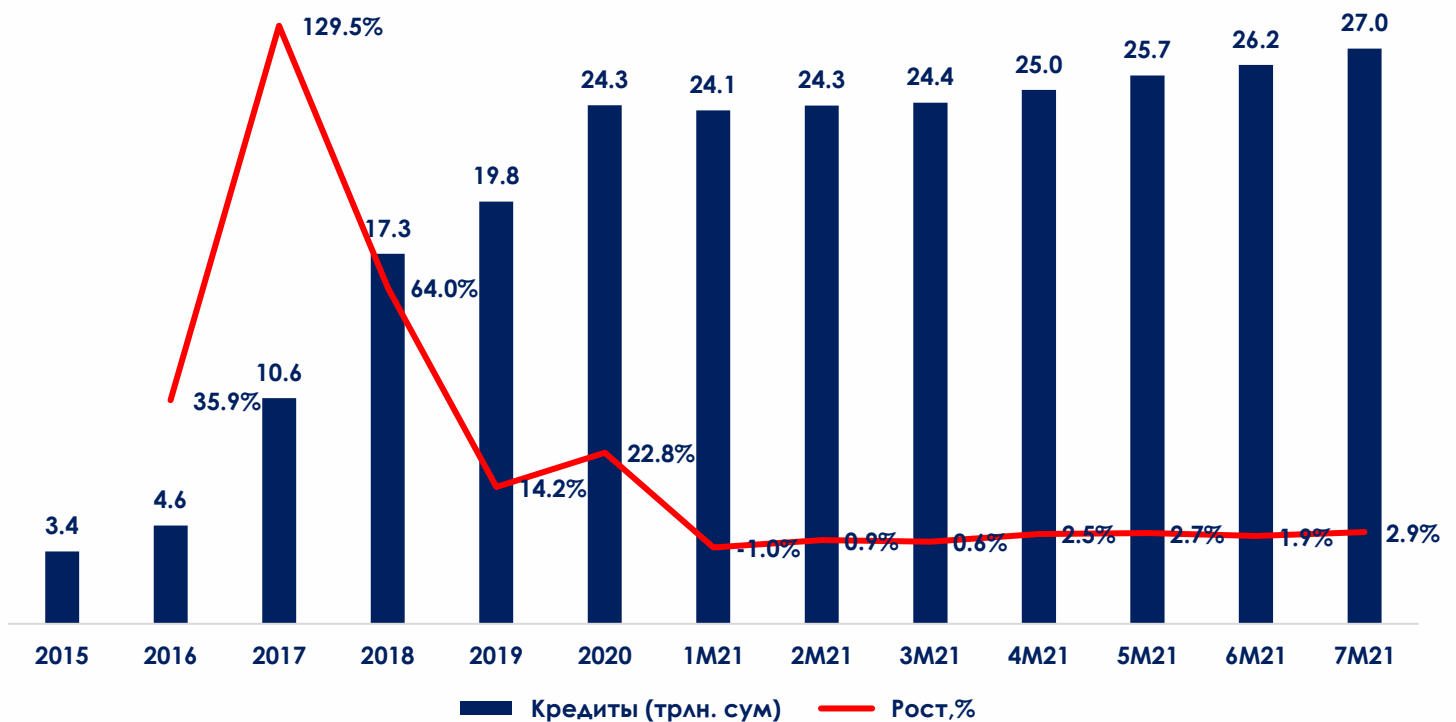
- Активы банка в 2015 году составляли **4,4 трлн сумов**, а к 2020 году этот показатель увеличился в среднем на **53,54%** и составил **32,39 трлн сумов**.
- По итогам 7 месяцев 2021 года активы банка составили **34,02 трлн сумов**. Это на **672,39%** больше, чем в 2015 году.
- Наибольшую часть активов банка составляет кредитный портфель. В 2020 году кредиты составляли **72,91%** активов банка, или **23,62 трлн сумов**. Этот показатель, в свою очередь, в 2015 году составил **76,24%** или **3,35 трлн сумов**.
- По активам банк занимает **5-е место** в банковской системе республики и занимает **аналогичное место** среди государственных банков. Кроме того, на банковские активы приходится **8,5%** от общего объема банковских активов и **10,2%** активов государственных банков.



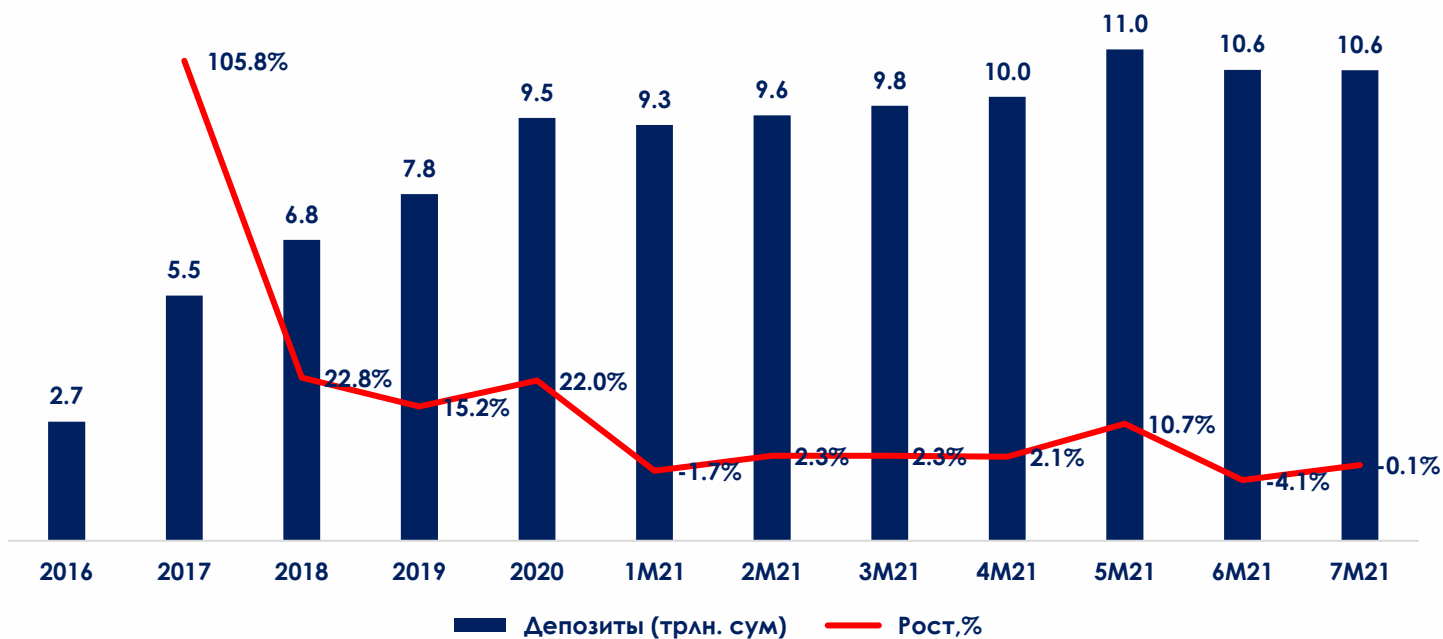
Рост банка: Кредиты



- Кредитный портфель банка в 2015 году составил **3.4 трлн сумов**, а к началу 2021 года он увеличился в среднем на **53.3%** или на **616.9%** и составил **24.13 трлн сумов**.
- По итогам 7 месяцев 2021 года этот показатель по сравнению с началом года увеличился на **10,9%** и составил **27 трлн сумов**.
- По кредитному портфелю банк занимает **5-е** место среди банков республики по итогам 7 месяцев 2021 года и **такое же место** среди государственных банков. Кредитный портфель банка составляет **8.9%** от общего кредитного портфеля банковской системы и **10.3%** кредитного портфеля государственных банков.
- Кредитный портфель банка по состоянию 2020 год: малый бизнес **9.48 трлн сумов (37.13% от общего кредитного портфеля банка)**, ипотечные кредиты **8.59 трлн сумов (33.64%)**, корпоративные клиенты **5.73 трлн сумов (22.44%)** и потребительские кредиты **1.73 трлн сумов (6.77%)**.



Депозиты



Обязательство банка: Заимствования у Правительства, Государственных и Международных финансовых учреждений

- По состоянию на 31 декабря 2020 года заимствования Мин. финансов Республики Узбекистан составили **8 139 512 млн. сум**, которые в основном были использованы для предоставления кредитов индивидуальным ипотечным заемщикам с чистой процентной маржей **4%** и для развития сельскохозяйственного сектора из источников Агентства международного развития (МАР), Международного банка Реконструкции и Развития (МБРР), Японского Агентства международного сотрудничества (JICA) и Международного фонда сельскохозяйственного развития (МФСР). Срок погашения ипотечного кредитования составляет **15 лет с 3-летним льготным периодом**, а процентная ставка по займам составляет **3%** со сроком погашения 15 лет с ежеквартальным погашением основной суммы и процентов, включая **5-летний льготный период** по основной сумме. Процентная ставка по займам на развитие сельскохозяйственного сектора составляет **3%-4,5% (МАР), 3%-4,5% (МБРР), 5% (JICA), 4,5% (МФСР)**.
- Займы Азиатского банка развития получены через Министерство финансов Республики Узбекистан в 2017 и 2018 годах в долларах США, эквивалентных **7 млн СПЗ** и **22 млн долларов США**, соответственно, для финансирования развития цепочки создания стоимости в садоводстве. Срок погашения этих заимствований составляет 20 лет с 3-летним льготным периодом. Процентная ставка по проекту составляет **3%** годовых, выплачиваемая раз в полгода.
- Кроме того, в течение 2019 года для финансирования развития цепочки создания добавленной стоимости животноводства от АБР были получены средства в размере **10 млн долларов США**. Срок погашения этого займа составляет **10 лет с 3-летним льготным периодом**, а процентная ставка составляет **3%** с ежеквартальным погашением основной суммы долга и процентов, включая.
- По состоянию на 31 декабря 2020 года общий объем заимствований от различных Международных финансовых учреждений составляет **24,861 млн. сумов** от Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW), **1,130,500 млн. сум** от Commerzbank, **1,845 млн. сум** от Landesbank Berlin AG, **66,600 млн. сум** от Экспортно-Импортного банка Китая, **59,502 млн. сум** от Экспортно-Импортного Банка Кореи, **654,839 млн. сум** от Банка развития Китая, **606,540 млн. сум** от ЕБРР, **363,261 млн. сум** от IFC, **1 598,255 млн. сум** от Credit Suisse, **445,369 млн. сум** от различных финансовых учреждений.
- Заимствования у KfW получены для финансирования ипотечных кредитов в Узбекистане. Процентная ставка составляет **7%** годовых. Срок погашения этого займа составляет **12 лет** с полугодовым погашением основной суммы и процентов, включая **3,5 года** льготного периода по основной сумме.



Обязательство банка:



- Займы от **Commerzbank** были получены для финансирования общей модернизации горнодобывающей промышленности и оборудования для **АГМК** и для финансирования проектов в других секторах экономики. Процентная ставка по займам составляет **1,55% + 6-месячный Euribor**.
- Заимствования у **Экспортно-Импортного банка Китая** получены в 2012 году для финансирования проектных займов организациям сектора управления водными ресурсами на покупку и установку счетчиков воды в домашних хозяйствах. Процентная ставка составляет **2% годовых**. Срок погашения этого займа составляет **15 лет** с полугодовым погашением основной суммы и процентов, включая 5-летний льготный период по основной сумме.
- В 2017, 2019 и 2020 годах были получены займы от Экспортно-импортного банка Кореи для финансирования проектных кредитов для развития субъектов малого бизнеса. Полная сумма кредитной линии составляет **10 млн долларов США**. Процентная ставка составляет 6-месячный Libor плюс размер маржи, размер которой зависит от кредитной линии
- Кредитная линия от Банка развития Китая была получена 26 июля 2017 года и 22 октября 2019 года составила **30 млн долларов США** на **8 лет**. Процентная ставка по займу составляет **6-месячный Libor+4%** годовых, выплачиваемый раз в полгода.
- Заимствования у Международных финансовых институтов включают кредитную линию, подписанную с ЕБРР в 2017, 2019 и 2020 годах на сумму **25 млн долларов США, 18 млн евро** и **30 млн долларов США**. Процентная ставка по займам составляет **6-месячный Libor + 3%, 6-месячный Euribor + 2,6%** и **6-месячный Libor + 2,8%**.
- В 2020 году были получены займы от банка Credit Suisse для финансирования кредитов в секторе МСП. Полная сумма кредитной линии составляет **125 млн евро**. Процентная ставка составляет 4,5%. Срок погашения текущего займа - 03 декабря 2021 года.
- Заимствования у Международной финансовой корпорации (IFC) получены в 2020 году для финансирования кредитов в секторе МСП. Процентная ставка составляет 6-месячный Libor + 2% годовых. Срок погашения этого займа составляет 1,5 года.



Обязательство банка



- По состоянию на 31 декабря 2020 года займы от отечественных финансовых учреждений включают **799,758 млн. сумов**, предоставленные Халк банки по льготной ставке до 14%, предоставленные Группой в основном для финансирования строительства многоквартирных домов.
- По состоянию на 31 декабря 2020 года займы у отечественных финансовых учреждений включают **104 769 миллионов сумов**, предоставленные НБУ по ставке 6-месячного **Libor + 4%**, выданные Группой индивидуальным ипотечным заемщикам. Срок погашения ипотечного кредитования составляет 5 лет.
- По состоянию на 31 декабря 2020 года займы у Отечественных финансовых учреждений включают **70 000 миллионов сумов**, предоставленные Ипотечной компанией Узбекистана по ставке **13%**, предоставленные Группой отдельным ипотечным заемщикам. Срок погашения ипотечного кредитования составляет 18 лет.
- По состоянию на 31 декабря 2020 года займы у отечественных финансовых учреждений включают **19 899 млн. сумов, предоставленные** ПСБ по ставке **5-10%**, предоставленные Группой для поддержки ипотечного кредитования. Срок погашения ипотечного кредитования составляет **7 лет**.
- Кроме того, сумма заемных средств от других мелких кредиторов составила **53 155 миллионов долларов**, а общая сумма обязательств по выплате процентов упомянутым Национальным финансовым учреждениям по состоянию на 31 декабря 2020 года **составляет 5 520 миллионов сумов**.
- Кроме того, в обязательствах банка по состоянию на конец 2020 года находятся депозиты, которые составят **19,94% (4,9 трлн сумов)** от общего объема обязательств банка, и срочные депозиты, которые составят **18,26% (4,5 трлн сумов)**.
- Согласно отчету банка по **МСФО** , **23.1%** от общего объема обязательств банка составляют обязательства на срок до 3 месяцев, **17.5%** - обязательства на срок от 3 до 12 месяцев, **34.7%** - долговые обязательства на срок от 1 до 5 лет, а оставшиеся **23.4%** - долговые обязательства на срок более 5 лет.



Кредиты, выделенные в течение 2020 года



- В течение 2020 года банк предоставил своим корпоративным клиентам в общей сложности **5,73 трлн сумов** кредитных средств (в 2019 году - **4,6 трлн сумов**) , из которых **67** крупным корпоративным клиентам было выделено **1,85 трлн сумов кредитов**.
- В 2020 году для финансирования строительства в регионах **99** многоэтажных жилых домов, состоящих из **6391** квартиры, выделено **809,5 млрд сумов** кредитов.
- Кроме того, в течение 2020 года малому бизнесу были выделены кредитные средства на общую сумму **5.5 трлн сумов (на 37% больше, чем в 2019 году)**, за счет чего создано **10.49 тыс. рабочих мест**.
- По состоянию на 1 января 2021 года на **508** проектов в сфере сельского хозяйства выделено **516,5 млрд. сумов** кредитных средств.
- Также 21 женщине-предпринимателю были выделены кредитные средства под **6%** годовых на сумму **2 млн. долларов США** от новых кредитных продуктов в валюте.
- В течение 2020 года физическим лицам выделено **5.3 трлн сумов** кредитных средств. Из них ипотечные кредиты составили **3.6 трлн сумов**, микрозаймы - **914 млрд сумов**, потребительские кредиты - **247 млрд сумов** , автокредиты - **511 млрд сумов** , овердрафтные кредиты - **5.2 млрд сумов** и образовательные кредиты - **11.7 млрд сумов**.
- **Кредитный Риск.** Доля кредитов, выделенных крупнейшему клиенту банка-Алмалыкскому горно-металлургическому комбинату, снизилась до **8%**.
- Сумма, которую банк выделил своим **20** крупнейшим клиентам, уменьшилась, а его доля в общем банковском кредитном портфеле снизилась до **24%**.
- Резервы, созданные против вероятных потерь по кредитам в кредитном портфеле банка, составляют **683,7 млрд. сум**, что составляет **2,8%** от общего кредитного портфеля.



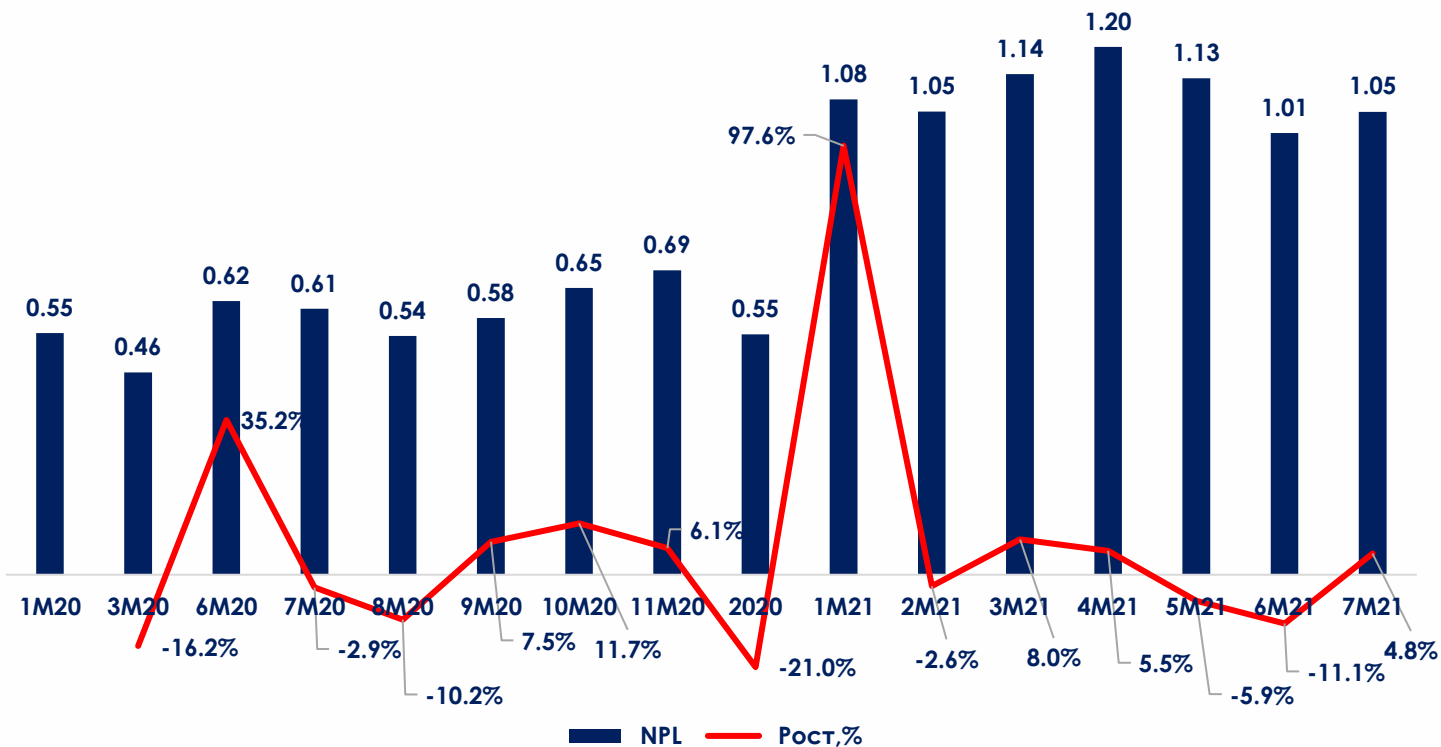
NPL: Просроченные кредиты



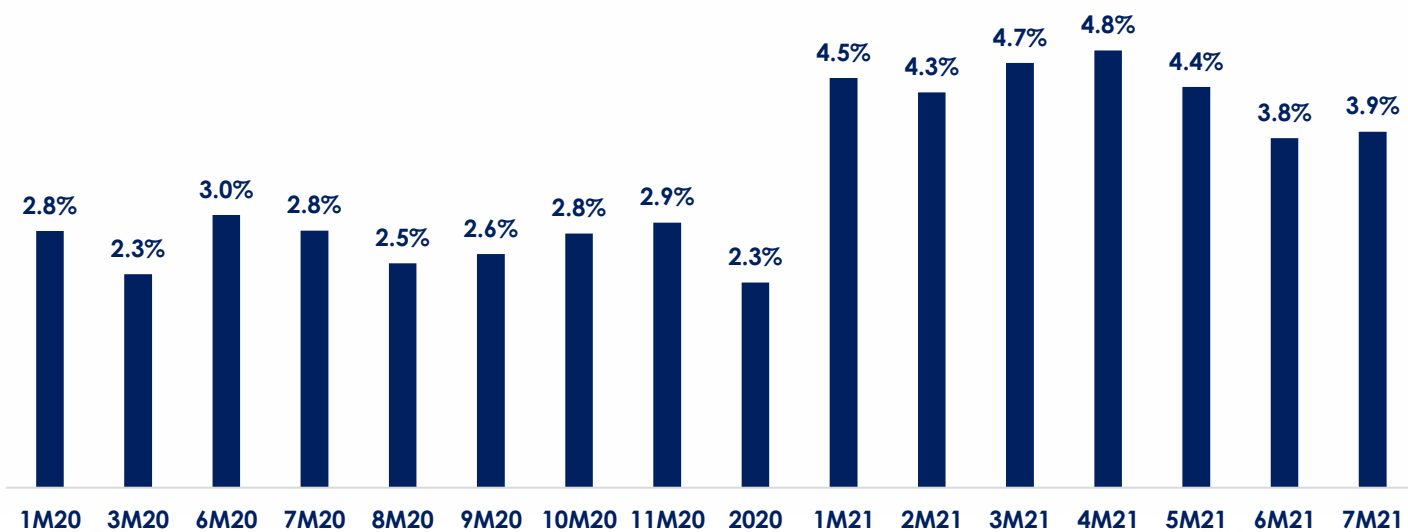
- Проблемные кредиты банка по итогам 7 месяцев 2021 года составили **1,05 трлн сумов**, или **3,9%** от общего кредитного портфеля банка.
- В начале 2020 года проблемные кредиты составили **0.55 трлн сумов**, или **2.8%** от общего кредитного портфеля, и это на **7.1%** больше, чем в среднем за месяц до настоящего времени, или на **91.6%** в целом.
- Банковские проблемные кредиты выросли на **92.5%** за последние 7 месяцев с начала 2021 года.
- Наибольший рост проблемных кредитов пришелся на период пост пандемии, когда в конце 2020 года он составил **0,54 трлн сумов**, а к концу января 2021 года этот показатель вырос на **97,6%** и составил **1,08 трлн сумов**.
- Несмотря на такой рост банковских проблемных кредитов, Ипотека банк занимает **второе место среди крупнейших банков** банковской системы республики после **ПСБ (3.7%)**.
- Та часть банка, которая получает наибольшую долю проблемных кредитов, - это проблемная часть кредитов, **выделяемых малому бизнесу**.
- Согласно финансовым отчетом банка по МСФО, среди проблемных кредитов, просроченных более чем на **90 дней**, доля кредитов, **выделенных малому бизнесу**, составляет **69.4%**, а среди проблемных кредитов (**просроченные кредиты менее чем на 30 дней и более**) - **52%**.



NPL: Просроченные кредиты



Доля NPL в кредитном портфеле



Исполнение Бизнес-плана 2020



- Согласно бизнес-плану на 2020 год, банк планировал получить процентный доход в размере **2.62 трлн сумов**, но по факту банк выполнил бизнес-план на **21.8%** больше и получил процентный доход в размере **3.19 трлн сумов**.
- Следует отметить, что банк фактически увеличил процентный доход по кредитам на **1.5%** по сравнению с бизнес-планом и получил процентный доход по кредитам на сумму **2.3 триллиона сумов**.
- Банк увеличил свою беспроцентную прибыль по сравнению с бизнес-планом на **16.4%** и получил беспроцентную прибыль в размере **774.90 млрд. сумов**.
- Банк увеличил свои процентные расходы на **35.5%** по сравнению с бизнес-планом, увеличив процентные расходы до **1.80 триллиона сумов**.
- Следует отметить, что по общему бизнес-плану банк намеревался потратить на депозиты **512,66 млрд. сумов**, но по факту сократил этот показатель на **3,2%** и потратил **497 млрд. сумов**.
- Банк фактически увеличил свои беспроцентные расходы на **20.6%** по сравнению с бизнес-планом, Потратив в общей сложности **223.72 млрд сумов**.
- Банк сократил операционные расходы на **8,9%** по сравнению с бизнес-планом и произвел практические расходы на сумму **658,99 млрд сумов**.
- При этом банк фактически потратил **453,39 млрд. сумов**, сократив на **9,4%** ожидаемые **500,17 млрд. сумов** расходов на заработную плату сотрудников по бизнес-плану.
- Банк увеличил чистую прибыль на **6.8%** по сравнению с бизнес-планом.
- **Чистая прибыль банка в 2020 году составила 0,58 трлн сумов.**



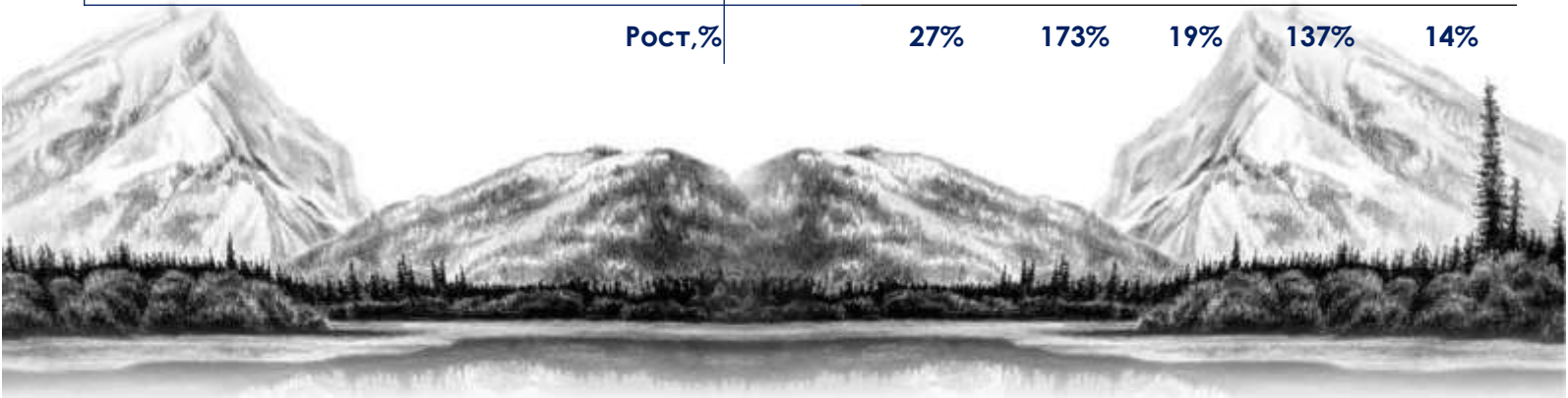
- В течение 2021 года по бизнес-плану банк планирует получить в общей сложности **4.9 трлн сумов** прибыли, что на **25.6%** больше, чем в 2020 году.
- **77%** выручки, или **3,86 трлн сумов** (на **22,5%** больше, чем в 2020 году), банк намерен получить от процентного дохода, а оставшиеся **1,05 трлн сумов (36,36%)** - от беспроцентного дохода.
- Всего в 2021 году банк планирует потратить **4,05 трлн сумов**. Из них **2,2 трлн сумов** - это процентные расходы, **0,20 трлн сумов** - беспроцентные расходы, оставшиеся **0,89 трлн сумов** - операционные расходы и еще **0,74 трлн сумов** - расходы на резервы.
- В общей сложности расходы, запланированные на 2021 год, на **19.4%** больше, чем в 2020 году.
- В течение 2021 года банк планирует получить чистую прибыль в размере **0,68 трлн сумов**, что на **17,2%** больше, чем за аналогичный период прошлого года.
- Что касается исполнения бизнес-плана на сегодняшний день, то по итогам 1-го полугодия 2021 года банк планировал получить доход в размере **2,2 трлн сумов**, однако в реальности банк перевыполнил бизнес-план на **37,7%** и получил доход в размере **3,03 трлн сумов**.
- Из них план на **1.7 трлн сумов** перевыполнен с увеличением процентных доходов до **2.1 трлн сумов**. Банк выполнил беспроцентные доходы на **97.7%** больше бизнес-плана и получил в общей сложности **0.87 трлн сумов**.
- Банк выполнил показатель чистой прибыли за этот период более чем на **14.2%** и получил прибыль в размере **0.40 трлн сумов**.



Баланс / Активы (млрд сумм)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Кассовая наличность и другие платежные документы	80.6	60.0	414.6	350.2	486.1	636.1
2. К получению из ЦБРУ	411.0	610.7	803.8	812.4	1,209.7	2,160.7
3. К получению из других банков	315.9	279.3	1,375.1	641.3	1,413.7	3,875.8
4. Счета купли-продажи, чистые	0.0	0.0	0.0	0.0	131.5	761.0
5. Инвестиции	44.1	32.5	76.4	256.3	130.4	131.2
6. Ценные бумаги купленные по соглашению с обратным выкупом	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Кредиты и лизинговые операции, чистые	3,358.0	4,570.7	10,461.3	17,195.8	19,486.2	23,620.5
8. Купленные векселя, чистые	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Обязательства клиентов по финансовым инструментам	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Основные средства, чистые	87.9	98.9	134.0	193.4	274.1	360.2
11. Начисленные проценты к получению	5.4	21.4	77.2	205.4	308.9	649.7
12. Чистые, другое собственное имущество банка	0.0	0.0	0.8	0.7	7.3	24.1
13. Другие активы	101.7	74.8	46.0	87.0	132.7	175.3
Итого активов	4,404.5	5,748.4	13,389.3	19,742.5	23,580.6	32,394.6
Рост, %		31%	133%	47%	19%	37%



Баланс / Обязательств	2015	2016	2017	2018	2019	2020
15. Депозиты до востребования	1,346.3	1,828.2	3,649.2	3,789.7	3,469.6	4,959.0
16.Сберегательные депозиты	81.3	110.5	289.6	0.0	0.0	0.0
17. Срочные депозиты	646.5	736.5	1,567.6	2,969.3	4,317.7	4,540.5
18. К оплате в ЦБРУ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
19. К оплате в другие банки	191.7	248.6	851.5	1,016.0	1,164.9	975.4
20. Ценные бумаги проданные по соглашению с последующим выкупом	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	415.4
21. Кредиты и лизинговые операции к оплате	1,409.5	1,937.8	5,387.2	9,722.9	10,012.6	12,996.3
22. Субординированные долговые обязательства	0.0	0.0	0.0	0.0	424.1	424.1
23. Начисленные проценты к оплате	11.5	13.6	26.4	82.6	139.6	183.9
24. Другие обязательства	356.7	412.9	360.0	492.0	219.1	376.2
Итого обязательств	4,043.6	5,288.2	12,131.5	18,072.6	19,747.7	24,870.7
Рост, %		31%	129%	49%	9%	26%
Баланс / Собственный капитал	2015	2016	2017	2018	2019	2020
26. Уставный капитал	243.2	270.2	846.1	985.6	2,817.4	2,869.8
а. Акции - Обыкновенные	236.1	263.0	838.0	977.6	2,809.4	2,861.8
б. Акции - Привилегированные	7.2	7.2	8.1	8.1	8.1	8.1
27. Добавленный капитал	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
28. Резервный капитал.	56.0	78.3	132.0	254.7	285.9	445.4
а. Резервный фонд общего назначения	37.1	46.8	83.7	189.6	221.8	418.1
б. Резерв на Девальвацию	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
в. Другие резервы и фонды	18.9	31.5	48.4	65.1	64.1	27.3
29. Нераспределенная прибыль	61.0	110.9	278.9	250.2	430.1	709.5
Итого собственного капитала	360.9	460.1	1,257.8	1,491.3	3,534.2	4,025.5
Рост, %		27%	173%	19%	137%	14%



• При выравнивании части активов с обязательств и собственного капитала баланса, на первый взгляд, цифры получаются правильными, но при проверке и расчете можно увидеть ошибки.

• Эти ошибки случаются не только с Ипотека банком но и в других банках тоже можно увидеть.

Итого активов												
	UZS		UZS		UZS		UZS		UZS		UZS	
Итого активов	UZS 4,404,518,822,000	100.00%	UZS 5,748,351,700,000	100.00%	UZS 13,389,391,704,000	100.00%	UZS 19,742,454,818,000	100.00%	UZS 23,589,811,809,000	100.00%	UZS 32,334,589,137,000	100.00%
Ранжир с балансом												
	UZS		UZS		UZS		UZS		UZS		UZS	
25. Дебиторское обязательство	UZS 1,346,296,951,000	30.57%	UZS 1,028,221,791,000	17.90%	UZS 3,043,808,757,000	22.73%	UZS 3,709,695,805,000	18.78%	UZS 3,489,591,806,000	14.80%	UZS 4,958,981,309,000	15.34%
26. Просроченные дебиторские обязательства	UZS 81,263,474,000	1.87%	UZS 18,498,568,000	0.32%	UZS 289,626,702,000	2.17%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%
27. Средства клиентов	UZS 946,528,336,000	21.49%	UZS 736,528,897,000	12.81%	UZS 1,907,593,871,000	14.25%	UZS 2,908,310,495,000	14.73%	UZS 4,392,716,798,000	18.62%	UZS 4,540,468,824,000	14.04%
28. Ипотечные депозиты	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%
29. Ипотечные и другие вклады	UZS 191,698,408,000	4.35%	UZS 246,828,433,000	4.29%	UZS 385,539,899,000	2.88%	UZS 1,016,048,482,000	5.15%	UZS 1,164,941,107,000	4.94%	UZS 975,360,174,000	3.02%
30. Средства в виде процентов по операциям с последующим выкупом	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS 415,381,916,000	1.28%
31. Проценты и комиссии по операциям с клиентами	UZS 1,409,528,957,000	31.99%	UZS 1,937,766,900,000	33.71%	UZS 5,381,175,877,000	40.19%	UZS 9,722,971,323,000	49.25%	UZS 10,012,833,281,000	42.45%	UZS 12,598,300,356,000	38.98%
32. Субординированные дебиторские обязательства	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS 404,952,948,000	1.72%	UZS 424,052,948,000	1.31%
33. Начисленные проценты и отчисления	UZS 1,949,247,000	0.04%	UZS 11,825,176,000	0.21%	UZS 26,431,251,000	0.20%	UZS 62,827,754,000	0.32%	UZS 138,568,138,000	0.59%	UZS 183,932,712,000	0.57%
34. Другие обязательства	UZS 388,738,288,000	8.83%	UZS 472,932,259,000	0.82%	UZS 388,803,137,000	2.91%	UZS 492,078,862,000	2.50%	UZS 179,785,888,000	0.76%	UZS 326,811,833,000	1.01%
Итого обязательств	UZS 4,043,535,294,000	91.81%	UZS 5,288,283,422,000	91.99%	UZS 12,171,548,093,000	90.94%	UZS 18,072,554,061,000	91.57%	UZS 19,747,059,459,000	83.75%	UZS 24,870,689,005,000	77.23%
Ранжир с балансом												
	UZS		UZS		UZS		UZS		UZS		UZS	
	UZS 379,983,528,000	8.63%	UZS 460,068,278,000	8.00%	UZS 1,217,843,611,000	9.10%	UZS 1,670,000,757,000	8.46%	UZS 1,842,752,350,000	7.81%	UZS 2,463,900,132,000	7.60%

Вклады / Собственный капитал												
	UZS		UZS		UZS		UZS		UZS		UZS	
26. Искренний капитал	UZS 243,239,374,000	5.52%	UZS 270,153,395,000	4.70%	UZS 846,055,395,000	6.32%	UZS 965,613,455,000	4.89%	UZS 2,817,444,130,000	11.94%	UZS 2,869,839,260,000	8.88%
а. Акции - Обыкновенные	UZS 236,083,374,000	9.79%	UZS 263,003,395,000	4.59%	UZS 838,003,395,000	6.27%	UZS 977,561,495,000	4.95%	UZS 2,809,392,130,000	11.87%	UZS 2,861,787,260,000	8.85%
б. Акции - Привилегированные	UZS 7,156,000,000	2.96%	UZS 7,156,000,000	2.61%	UZS 8,052,000,000	0.95%	UZS 8,052,000,000	0.83%	UZS 8,052,000,000	0.28%	UZS 8,052,000,000	0.28%
27. Добавленный капитал	UZS 754,417,000	0.19%	UZS 754,434,000	0.13%	UZS 754,434,000	0.06%	UZS 754,434,000	0.05%	UZS 754,434,000	0.03%	UZS 754,434,000	0.02%
28. Резервный капитал	UZS 55,973,360,000	12.41%	UZS 78,293,089,000	1.37%	UZS 132,035,636,000	0.99%	UZS 254,747,585,000	1.29%	UZS 285,863,683,000	1.21%	UZS 445,402,680,000	1.38%
а. Резервный фонд общего назначения	UZS 37,122,734,000	8.43%	UZS 46,817,882,000	0.82%	UZS 83,681,164,000	0.62%	UZS 189,610,230,000	0.96%	UZS 221,796,977,000	0.94%	UZS 418,115,071,000	1.29%
б. Резерв на деvaluацию	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%	UZS --	0.00%
в. Другие резервы и фонды	UZS 18,850,626,000	4.28%	UZS 31,475,207,000	0.55%	UZS 48,354,472,000	0.36%	UZS 65,137,355,000	0.33%	UZS 64,066,706,000	0.27%	UZS 27,287,609,000	0.08%
29. Неперехваченная прибыль	UZS 60,356,417,000	13.70%	UZS 110,941,360,000	1.93%	UZS 278,908,186,000	2.08%	UZS 250,162,016,000	1.27%	UZS 430,105,180,000	1.82%	UZS 709,505,269,000	2.21%
Итого собственного капитала	UZS 369,323,558,000	8.39%	UZS 460,148,278,000	8.00%	UZS 1,257,753,651,000	9.39%	UZS 1,491,277,529,000	7.56%	UZS 3,534,167,427,000	15.00%	UZS 4,025,581,643,000	12.44%
Ранжир с балансом												
	UZS		UZS		UZS		UZS		UZS		UZS	
	UZS 179,445,948,000	4.07%	UZS 179,445,948,000	3.14%	UZS 179,445,948,000	1.34%	UZS 179,445,948,000	0.91%	UZS 179,445,948,000	0.76%	UZS 179,445,948,000	0.56%

Мультипликаторы



Гос. Банки P/E	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Частный сектор P/E	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	72.0	55.1		21.9	11.1	12.8	Хамкор банк	8.3	6.4	5.8	4.2	5.4	2.2
Ўзсаноатқурилишбанк	66.8	57.5	47.7	17.0	5.6	4.8	Капитал банк		3.3	3.3	1.8	1.1	1.2
Асака банк	62.4	55.7	104.1	6.2	18.5	10.4	Ипак йўли банк		37.2	22.6	12.9	9.1	7.5
Ипотека банк	57.3	42.5	10.1	11.3	6.1	4.7	ЎзҚДБ банк	635.1	1.0	0.4	0.6	0.4	0.6
Агробанк	245.3	211.1	1349.5	816.7	17.8	10.6	Ориент Финанс банк		10.7	2.5	3.9	3.2	3.0
Халқ банки	14979.1	12314.3	11052.2	67136.1	15864.5	3212.3	Инвест Финанс банк		5.7	4.3	1.9		1.0
Қишлоқ қурилиш банк	48.0	41.2	62.1	21.5	7.1	6.6	Траст банк	121.0	101.5	70.8	38.8	19.1	12.6
Алоқа банк	19.8	16.1	7.9	4.0	2.8	3.2	Давр банк		2.0	0.9	0.8	0.5	0.6
Турон банк		114.9	115.9	44.9	18.0	21.9	Туркистон банк	182.8	32.2	28.9	18.9	5.9	
Микрокредит банк	1473.6	3833.3		88.4	299.8	20.4	Савдогар банк		8.5	7.5	1.7	9.5	9.2
Азия Альянс банк	4.1	4.3	2.8		4.1	4.1	Зираат банк	23.0	19.7	6.5	39.4	3.0	3.8
Ўзагроэксспортбанк			0.2	1.3	1.7	0.9	Универсал банк	56.2	44.3	25.3	25.0	7.5	4.5
Пойтахт банк					13672.6	6172.2	Равнақ банк	384.0	65.9	39.8	20.7	15.4	28.4
Средно	1701.6	1525.1	1275.3	6197.3	2302.3	729.6	Хай-Тек банк		37.8	7.9	6.1	1.5	8.5
Средно (6 и 13)	227.7	443.2	188.9	103.3	35.7	9.1	Мадад инвест банк			103.4	25.2		
							Средно	201.5	26.9	22.0	13.5	6.3	6.4

Гос. Банки P/B	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Частный сектор P/B	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	9.1	7.9		2.0	0.9	0.8	Хамкор банк	2.6	1.8	1.4	1.1	0.7	0.6
Ўзсаноатқурилишбанк	4.6	4.2	1.8	1.4	0.6	0.6	Капитал банк		0.7	0.6	0.4	0.3	0.2
Асака банк	5.8	5.2	1.7	1.7	0.9	0.8	Ипак йўли банк		9.0	5.7	4.2	3.0	1.8
Ипотека банк	7.5	5.9	2.1	1.8	0.8	0.7	ЎзҚДБ банк	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Агробанк	7.3	6.4	2.5	1.5	0.7	0.6	Ориент Финанс банк		4.0	1.6	1.2	0.9	0.7
Халқ банки	4108.2	3368.1	1383.1	1038.3	430.3	387.1	Инвест Финанс банк		0.7	0.3	0.3		0.2
Қишлоқ қурилиш банк	4.3	3.7	1.6	1.5	1.3	0.8	Траст банк	29.3	24.2	18.0	13.5	8.0	5.0
Алоқа банк	3.0	2.6	1.4	0.5	0.4	0.4	Давр банк		0.5	0.3	0.2	0.2	0.3
Турон банк		14.3	4.8	2.0	1.6	1.5	Туркистон банк	29.3	24.2	18.0	13.5	8.0	5.0
Микрокредит банк	8.1	7.2		3.1	1.3	1.2	Савдогар банк		1.5	0.8	0.9	0.8	0.7
Азия Альянс банк	1.2	1.0	0.8		0.7	0.6	Зираат банк	2.7	2.0	0.9	0.9	0.7	0.6
Ўзагроэксспортбанк			0.1	0.1	0.1	0.1	Универсал банк	5.1	4.2	3.6	1.1	1.0	0.7
Пойтахт банк					931.9	813.0	Равнақ банк	6.0	17.2	3.2	1.0	1.0	0.9
Средно	415.9	311.5	140.0	95.8	105.5	92.9	Хай-Тек банк		0.7		2.8	0.1	0.1
Средно (6 и 13)	5.7	5.8	1.9	1.6	0.8	0.7	Мадад инвест банк			5.5	1.0		
							Средно	10.7	6.5	4.3	2.8	1.9	0.9

- Как вы можете видеть, **#IPTB** лучше, чем среднее значение государственных банков по мультипликатору P/E среди государственных банков, т. е. **#IPTB** имеет **4.7** среднее значение среди государственных банков составляет **9.1**.
- Кроме этого **#IPTB** также показывает **лучшие результаты среди крупнейших государственных банков**.
- Но средним показателям частным банкам, **#IPTB** ниже.
- Показатель P/B, который хорошо показывает инвестиционную привлекательность банков, также намного лучше в **#IPTB - 0.7**. По этому показателю **#IPTB** является одним из лучших среди крупных государственных банков и находится на **одном уровне** со средним значением государственных банков и **даже лучше**, чем среднее значение частных банков (**0.9**).

Рентабельность



Гос. Банки ROA							Частный сектор ROA						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	1.0%	1.0%		0.9%	1.6%	1.1%	Хамкор банк	3.3%	3.1%	2.5%	2.8%	1.7%	3.4%
Ўзсаноатқурилишбанк	0.7%	0.7%	0.3%	0.8%	2.1%	1.7%	Капитал банк		2.0%	1.5%	1.9%	3.4%	1.9%
Асака банк	1.2%	0.9%	0.2%	2.8%	0.8%	1.1%	Ипак йўли банк		2.4%	2.8%	4.1%	4.3%	4.0%
Ипотека банк	1.3%	0.6%	1.8%	1.1%	1.7%	1.7%	ЎзҚДБ банк		1.3%	1.5%	1.4%	2.2%	1.1%
Агробанк	0.4%	0.4%	0.1%	0.0%	1.0%	1.1%	Ориент Финанс банк		4.2%	7.6%	5.2%	5.6%	5.0%
Халқ банки	3.5%	3.5%	3.1%	0.3%	0.7%	2.2%	Инвест Финанс банк		1.7%	1.4%	1.8%		2.3%
Қишлоқ қурилиш банк	0.9%	0.8%	0.4%	0.9%	2.1%	1.8%	Траст банк	3.2%	2.8%	3.1%	3.7%	6.3%	6.6%
Алоқа банк	2.3%	2.2%	2.5%	2.3%	2.7%	2.1%	Давр банк		4.4%	5.6%	4.2%	4.4%	3.0%
Турон банк		1.6%	0.5%	1.2%	1.6%	1.0%	Туркистон банк	0.7%	3.0%	1.8%	1.4%	2.4%	
Микрокредит банк	0.1%	0.0%		0.8%	0.1%	1.0%	Савдогар банк		2.6%	2.4%	11.5%	1.3%	1.2%
Азия Алянс банк	3.9%	3.4%	4.4%		1.8%	1.5%	Зираат банк	5.6%	4.0%	6.8%	0.9%	8.2%	4.5%
Ўзагроэкспортбанк			64.0%	3.8%	2.9%	6.3%	Универсал банк	2.0%	1.9%	2.2%	1.1%	2.1%	2.4%
Пойтахт банк					3.5%	8.1%	Равнақ банк	0.3%	0.8%	0.9%	4.7%	1.3%	0.6%
Средно	1.5%	1.4%	7.7%	1.4%	1.7%	2.4%	Хай-Тек банк		0.9%	1.9%	1.8%	3.1%	1.4%
							Мадад инвест банк				1.2%	1.8%	
							Средно	2.5%	2.5%	2.9%	3.2%	3.6%	2.9%

Гос. Банки ROE							Частный сектор ROE						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	12.6%	14.2%		9.3%	7.9%	6.5%	Хамкор банк	31.1%	28.7%	24.0%	26.0%	13.5%	25.5%
Ўзсаноатқурилишбанк	6.9%	7.2%	3.7%	8.3%	11.5%	12.5%	Капитал банк		18.0%	15.3%	19.6%	29.9%	16.2%
Асака банк	9.3%	9.3%	1.7%	27.2%	4.7%	8.1%	Ипак йўли банк		24.3%	25.1%	32.4%	32.6%	23.9%
Ипотека банк	16.3%	8.0%	19.0%	14.1%	11.6%	13.5%	ЎзҚДБ банк		13.4%	16.6%	13.6%	15.3%	10.4%
Агробанк	3.0%	3.0%	0.2%	0.2%	4.1%	6.0%	Ориент Финанс банк		37.1%	65.2%	31.2%	28.4%	23.7%
Халқ банки	27.4%	27.4%	12.5%	1.5%	2.7%	12.1%	Инвест Финанс банк		11.7%	7.0%	13.4%		17.3%
Қишлоқ қурилиш банк	8.9%	9.1%	2.5%	7.1%	18.5%	11.8%	Траст банк	24.2%	23.8%	25.4%	34.9%	42.1%	39.9%
Алоқа банк	14.9%	15.8%	17.5%	11.8%	14.7%	11.4%	Давр банк		24.6%	38.0%	29.2%	32.4%	56.4%
Турон банк		11.6%	4.0%	4.3%	9.0%	7.0%	Туркистон банк	3.2%	14.9%	12.7%	7.1%	16.9%	
Микрокредит банк	0.5%	0.2%		3.5%	0.4%	5.8%	Савдогар банк		17.5%	10.3%	51.4%	8.3%	8.1%
Азия Алянс банк	22.8%	19.2%	24.8%	0.0%	15.2%	12.8%	Зираат банк	11.5%	10.0%	13.5%	2.3%	23.3%	15.9%
Ўзагроэкспортбанк			49.9%	6.3%	4.7%	8.4%	Универсал банк	9.2%	9.4%	14.3%	4.5%	13.4%	15.7%
Пойтахт банк					6.8%	13.2%	Равнақ банк	1.5%	26.1%	8.1%	5.0%	6.2%	3.2%
Средно	12.3%	11.4%	13.6%	7.8%	8.6%	9.9%	Хай-Тек банк		1.9%	4.6%	45.6%	9.4%	1.5%
							Мадад инвест банк				4.5%	3.7%	
							Средно	13.5%	18.7%	19.0%	21.3%	20.9%	19.8%

- Рентабельность банковских активов **#IPTB (1.7%)** показывает более высокие показатели по сравнению с крупными государственными банками, хотя и ниже, чем средний показатель рентабельности активов государственных банков **(2.4%)**.
- **#IPTB** также **ниже**, чем в среднем по частным банкам **(2.9%)**.
- **#IPTB** намного **выше** среднего значения государственных банков **(9.9%)** по рентабельности собственного капитала **(13.5%)**, и **#IPTB** является лучшим банком по рентабельности собственного капитала среди всех государственных банков.
- Но по сравнению с частными банками с показателем рентабельности собственного капитала мы видим, что **#IPTB** показывает гораздо **более низкие результаты**.

Рентабельность



ROF (млн сум)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	6M21
Ўзмилийбанк	25.2	34.8		90.1	178.4	156.1	
Ўзсаноатқурилишбанк	15.8	18.3	20.4	63.8	181.2	197.0	142.9
Асака банк	30.4	33.6	16.5	331.1	78.0	158.5	79.4
Ипотека банк	13.2	16.5	52.6	47.9	96.4	118.1	102.6
Агробанк	1.4	1.7	0.3	0.5	30.7	46.5	10.4
Халқ банки	15.8	20.3	13.6	2.2	8.8	45.0	21.5
Қишлоқ қурилиш банк	13.7	15.4	9.5	28.5	81.1	71.1	32.6
Алоқа банк	27.9	32.1	60.5	116.5	160.2	128.0	29.6
Турон банк	0.0	16.5	14.3	32.0	42.5	81.0	24.7
Микрокредит банк	0.3	0.1	(23.9)	0.9	2.4	33.2	1.2
Азия Алянс банк	94.5	77.5	105.3	48.4	52.0		5.2
Ўзагроэкспортбанк			1303.1	168.0	67.1		
Пойтахт банк					85.0	163.7	73.1
Средно	23.8	24.3	142.9	77.5	81.8	108.9	47.6
Хамкор банк	47.5	57.1	63.5	73.9	117.3	133.9	63.9
Капитал банк		39.0	38.9	69.5	93.6	84.0	96.6
Ипак йўли банк	21.0	30.9	49.2	92.6	112.1	128.0	98.5
ЎзҚДБ банк	159.7	152.4	348.4	280.5	358.2	302.6	193.6
Ориент Финанс банк	0.0	117.0	391.5	254.7	274.0	285.9	150.7
Инвест Финанс банк	19.2	21.6	24.0	44.0	72.3	99.1	47.7
Траст банк	34.1	38.6	55.6	91.0	164.3	245.1	128.6
Давр банк	0.0	35.7	79.1	94.2			116.5
Туркистон банк	5.7	29.2	27.2	41.1	118.9	58.4	6.5
Савдогар банк	0.0	15.0	16.0	83.6	15.4	16.5	0.0
Зираат банк	76.7	83.9	222.5	41.7	557.3	305.8	26.8
Универсал банк	12.2	13.9	22.4	20.7	42.7	61.8	15.7
Равнақ банк	2.5	12.6	19.7	35.5	77.7	24.9	19.9
Хай-Тек банк		7.7	18.5	30.0	112.8	28.1	
Средно	37.9	46.8	98.3	89.5	151.2	126.7	80.4

- Показатель **(118,1 млн сум) #IPTB** по показателю чистой прибыли на каждый работник банка значительно выше среднего значения по государственным банкам **(108,9 млн сум)**.
- Кроме того, по этому показателю **#IPTB** входит в **топ-5** государственных банков.
- Но **#IPTB** показал **гораздо более низкие результаты** по сравнению с частными банками, и это видно из среднего значения частных банков **(126.7 млн. сумов)**.

Рентабельность



ROB (млрд сум)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	1.73	2.26		5.70	14.30	13.12
Ўзсаноатқурилишбанк	1.40	1.62	1.90	5.26	15.66	17.74
Асака банк	3.28	3.67	1.96	31.74	7.24	14.81
Ипотека банк	1.60	2.03	7.34	6.41	11.03	12.38
Агробанк	0.06	0.08	0.02	0.02	1.00	1.50
Халқ банки	0.63	0.77	0.86	0.14	0.53	2.56
Қишлоқ қурилиш банк	0.92	1.08	0.72	2.05	5.97	5.20
Алоқа банк	2.07	2.50	5.44	10.60	14.34	12.14
Турон банк		0.96	0.97	2.11	2.71	5.76
Микрокредит банк	0.02	0.01	(1.04)	0.03	0.10	1.41
Азия Алянс банк	6.82	5.59	8.59	4.22	4.06	
Ўзагроэкспортбанк				4.87	3.83	
Пойтахт банк					7.31	16.20
Средно	1.9	1.9	2.7	6.1	6.8	9.3
Хамкор банк	2.99	3.88	4.33	4.64	7.18	7.53
Капитал банк		3.98	4.00	6.71	9.92	8.48
Ипак йўли банк	2.63	3.99	6.55	10.69	13.14	15.70
ЎзКДБ банк	20.04	19.66	43.72	34.37	28.90	22.90
Ориент Финанс банк		10.25	43.20	27.83	33.27	35.00
Инвест Финанс банк	1.04	1.25	1.66	3.45	5.79	6.47
Траст банк	3.27	3.70	6.22	10.21	17.92	28.52
Давр банк		2.14	5.87	6.11		
Туркистон банк	0.80	4.56	5.08	7.77	12.37	5.58
Савдогар банк		0.70	0.83	3.69	0.69	0.71
Зираат банк		9.57	26.03	4.80	31.77	18.80
Универсал банк	0.73	0.92	1.61	1.64	3.27	5.40
Равнақ банк	0.31	1.82	3.02	5.79	12.19	4.23
Эрон Содерот банк						
Хай-Тек банк		0.46	1.33	2.40	10.72	2.02
Средно	4.0	4.8	11.0	9.3	14.4	12.4

- Показатель **(118,1 млн сум) #IPTB** по показателю чистой прибыли на каждый работник банка значительно выше среднего значения по государственным банкам **(108,9 млн сум)**.
- Кроме того, по этому показателю **#IPTB** входит в **топ-5** государственных банков.
- Но **#IPTB** показал **гораздо более низкие результаты** по сравнению с частными банками, и это видно из среднего значения частных банков **(126.7 млн. сумов)**.

Гос. Банки D/E	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	11.36	12.85		8.88	4.07	4.76
Ўзсаноатқурилишбанк	9.27	9.85	9.72	9.71	4.12	5.83
Асака банк	7.09	9.21	6.87	8.63	4.72	6.19
Ипотека банк	11.20	11.49	9.65	12.12	5.59	6.18
Агробанк	5.80	6.41	2.63	3.49	2.96	4.75
Халқ банки	6.69	6.89	3.10	4.15	2.98	4.45
Қишлоқ қурилиш банк	8.82	9.94	4.69	6.64	7.98	2.28
Алоқа банк	5.51	6.31	6.01	4.03	4.37	4.34
Турон банк	6.10	3.24	2.54	4.59	6.06	
Микрокредит банк	3.72	4.05		3.52	2.63	4.91
Азия Альянс банк	4.80	4.63	4.64		7.38	7.51
Ўзагроэксспортбанк			0.13	0.66	0.61	0.39
Пойтахт банк					0.95	0.63
Средно	7.31	7.72	5.00	6.04	4.19	4.35
Частный сектор D/E	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Хамкор банк	8.48	8.27	8.72	8.39	7.05	6.39
Капитал банк		8.19	9.44	9.07	7.77	7.69
Ипак йўли банк		9.06	7.87	6.89	6.57	5.00
ЎзКДБ банк	9.99	9.07	9.87	8.66	5.81	8.51
Ориент Финанс банк		7.89	7.53	5.18	4.04	3.67
Инвест Финанс банк		5.84	3.94	6.67		6.65
Траст банк	6.63	7.58	7.18	8.24	5.66	5.13
Давр банк		4.59	5.80	5.97	6.32	16.15
Туркистон банк	3.46	3.96	5.90	4.00	6.04	
Савдогар банк		5.97	3.26	3.48	5.48	5.59
Зираат банк	2.39	1.51	0.98	1.41	1.80	2.54
Универсал банк	3.58	4.08	5.37	2.89	5.33	5.43
Равнақ банк	12.57	30.48	8.14	2.80	3.80	4.54
Хай-Тек банк		1.26	3.02	12.80	1.98	1.80
Мадад инвест банк			2.84	1.02		
Средно	6.73	7.70	5.99	5.83	5.20	6.08

- Показатель D/E #ИТВ (**6.18**) **выше**, чем в среднем по государственным банкам (**4.35**) и в среднем по частным банкам (**6.08**).
- Риск банка выше, чем у других государственных банков.
- Следует отметить, что покупатель **75%** государственной доли #ИТВ банка – **ОТР банка** этот показатель составляет **8.19**



Отчет о финансовых результатах



Процентные доходы	2015	2016	2017	2018	2019	2020
а. Процентные доходы по счетам в ЦБРУ	0.00	0.00	0.00	1.03	0.08	8.62
б. Процентные доходы по счетам в других банках	7.09	6.11	9.49	19.39	26.84	72.62
в. Процентные доходы по купленным векселям	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
г. Процентные доходы по инвестициям	3.77	3.88	2.51	2.04	0.73	0.31
д. Процентные доходы по счетам купли-продажи ценных бумаг	0.00	0.00	0.00	0.19	44.35	87.24
з. Процент, Дисконт (Скидки) и взносы по кредитным и лизинговым операциям	262.70	318.84	504.66	1,082.32	1,852.38	2,327.02
к. Другие процентные доходы	34.91	44.50	93.49	199.98	355.45	701.57
Итого процентных доходов	308.47	373.34	610.15	1,304.95	2,279.82	3,197.39
	Рост,%	21%	63%	114%	75%	40%
Процентные расходы	2015	2016	2017	2018	2019	2020
а. Процентные расходы по депозитам до востребования	12.22	14.54	18.82	25.41	23.44	19.32
б. Процентные расходы по сберегательным депозитам	0.69	2.02	2.20	0.00	0.00	0.00
в. Процентные расходы по срочным депозитам	75.84	89.05	132.28	241.57	425.48	478.82
г. Процентные расходы по счетам к оплате в ЦБРУ	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
д. Процентные расходы по счетам к оплате в другие банки	14.04	23.16	40.18	84.71	68.32	69.27
е. Итого процентных расходов по депозитам	102.78	128.76	193.48	351.70	517.25	567.41
ж. Процентные расходы по кредитам к оплате	32.75	44.92	81.64	200.36	369.46	491.11
з. Процентные расходы по ц/б с последующим выкупом	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.78
и. Другие процентные расходы	34.22	43.54	93.24	199.12	362.57	693.15
к. Итого процентных расходов по займам	66.97	88.47	174.88	399.48	732.02	1,235.04
л. Итого процентных расходов	169.75	217.23	368.36	751.17	1,249.27	1,802.44
з. ЧИСТЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ	138.72	156.10	241.79	553.77	1,030.55	1,394.95
	Рост,%	13%	55%	129%	86%	35%
а. Минус: Оценка возможных убытков по кредитам и лизингу	27.01	30.05	90.90	123.66	285.25	613.95
	111.71	126.05	150.89	430.11	745.30	781.00

Отчет о финансовых результатах

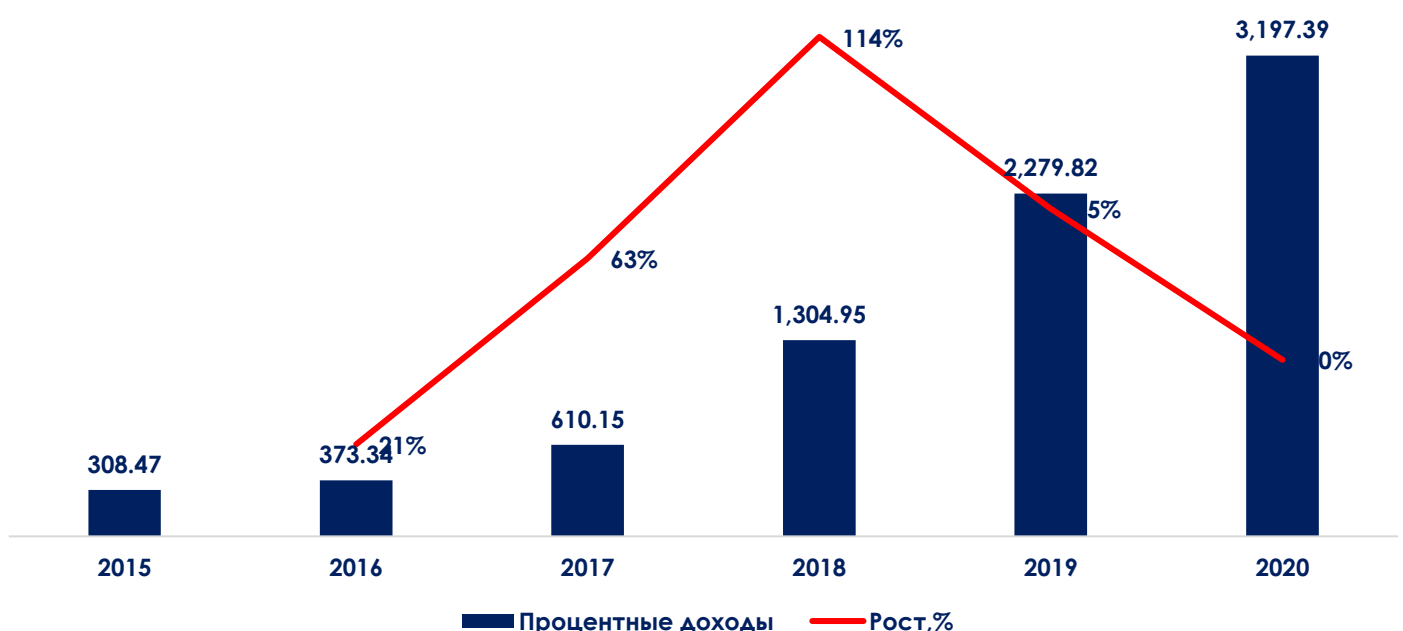
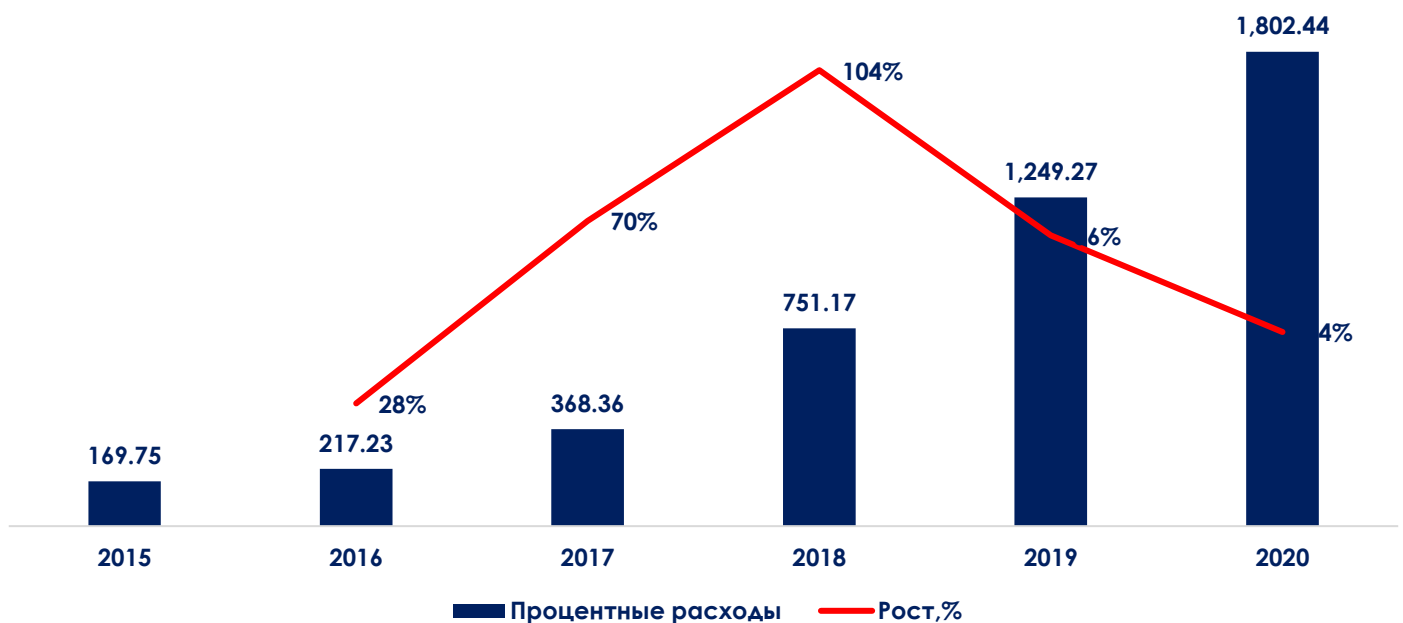


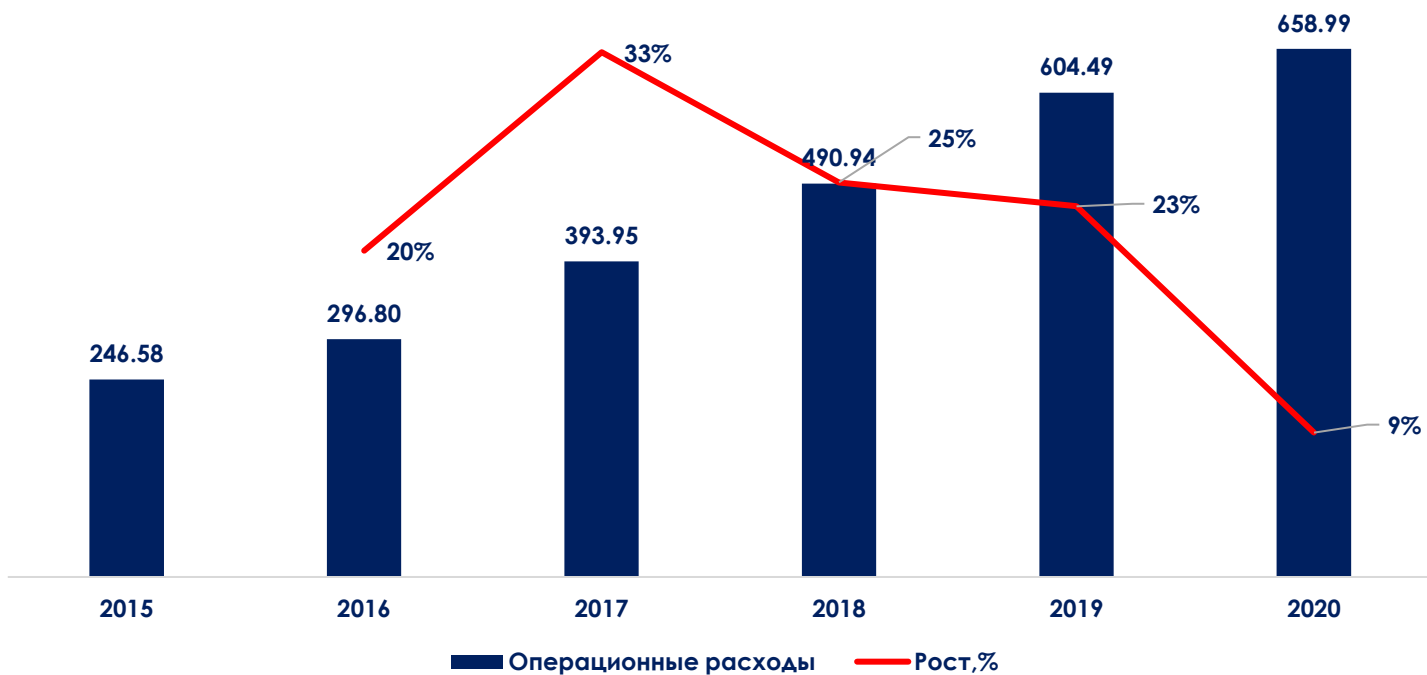
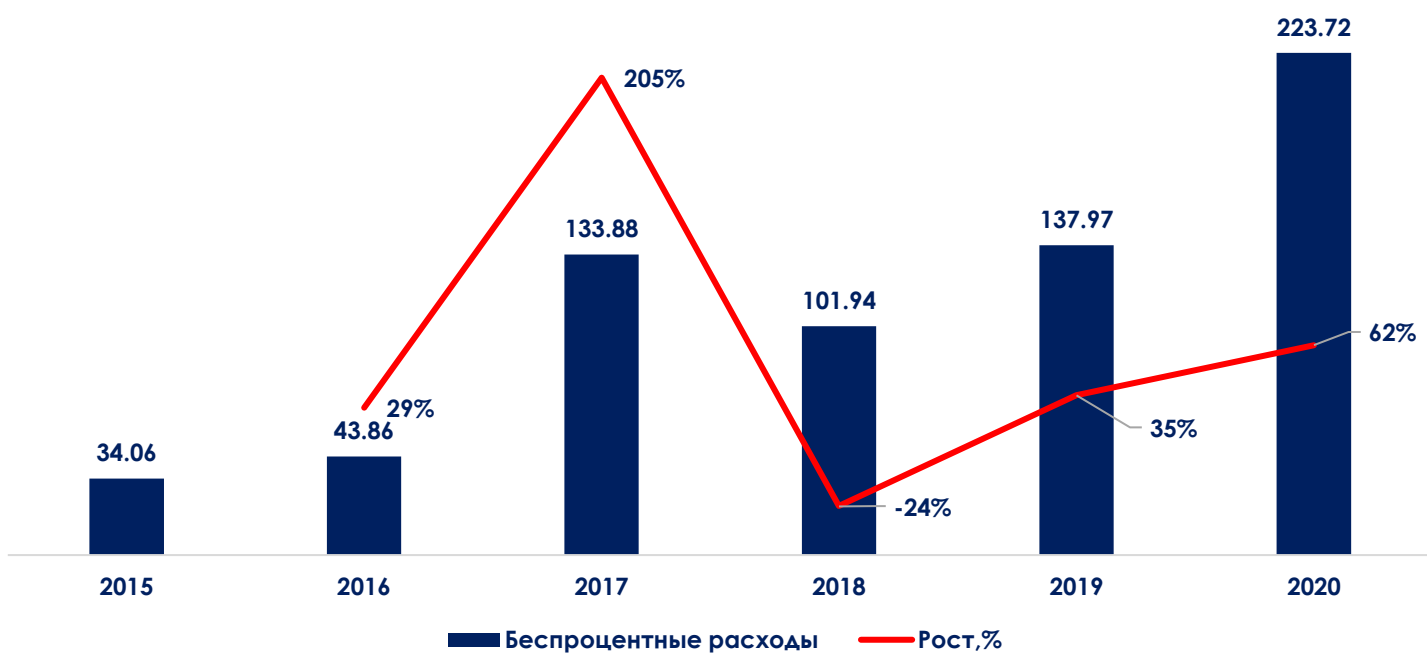
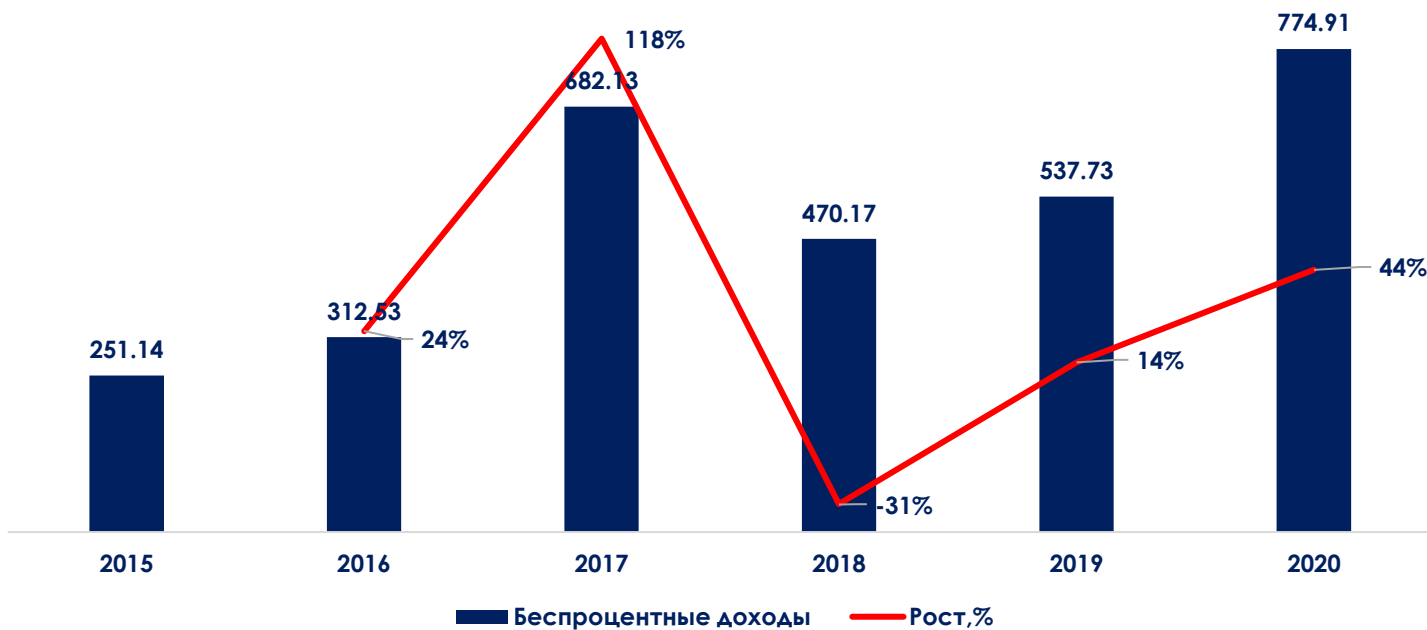
Беспроцентные доходы	2015	2016	2017	2018	2019	2020
а. Доходы от комиссий и платы за услуги	173.16	230.79	276.74	285.19	283.96	323.64
б. Прибыль в иностранной валюте	47.84	46.39	365.59	79.57	105.83	195.48
в. Прибыль от коммерческих операций	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
г. Прибыль и дивиденды от инвестиций	4.87	0.21	0.48	0.98	2.16	3.61
д. Другие беспроцентные доходы	25.26	35.16	39.33	104.43	145.79	252.18
е. Итого беспроцентных доходов	251.14	312.53	682.13	470.17	537.73	774.91
Беспроцентные расходы	2015	2016	2017	2018	2019	2020
а. Комиссионные расходы и расходы за услуги	25.40	35.85	36.16	49.54	70.49	104.64
б. Убытки в иностранной валюте	8.57	7.79	96.12	51.17	67.14	118.84
в. Убытки по счетам купли-продажи	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00
г. Убытки от инвестиций	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
д. Другие беспроцентные расходы	0.10	0.21	1.61	1.23	0.28	0.24
е. Итого беспроцентных расходов	34.06	43.86	133.88	101.94	137.97	223.72
ЧИСТЫЙ ДОХОД ДО ОПЕРАЦИОННЫХ РАСХОДОВ	328.79	394.73	699.14	798.33	1,145.06	1,332.19
Операционные расходы	2015	2016	2017	2018	2019	2020
а. Заработная плата и другие расходы на сотрудников	165.90	196.17	249.14	288.79	419.31	453.40
б. Аренда и содержание	21.87	24.73	30.59	42.71	54.25	55.31
в. Командировочные и транспортные расходы	2.36	3.00	3.86	5.06	6.34	5.59
г. Административные расходы	9.03	12.63	17.56	24.97	27.28	29.32
д. Репрезентация и благотворительность	12.95	15.17	26.43	25.36	26.59	21.98
е. Расходы на износ	10.27	12.36	15.42	27.56	36.42	52.90
ж. Страхование, налоги и другие расходы	24.20	32.73	50.95	76.48	34.30	40.49
з. Итого операционных расходов	246.58	296.80	393.95	490.94	604.49	658.99
ОЦЕНКА НЕКРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ	4.68	0.44	0.15	0.35	0.00	0.00
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО УПЛАТЫ НАЛОГОВ И ДРУГИХ ПОПРАВОК	77.53	97.48	305.04	307.04	540.57	673.19
а. Оценка налога на прибыль	16.57	20.37	26.13	56.88	88.86	90.85
10. ДОХОД ДО ВВЕДЕНИЯ ПОПРАВОК	60.96	77.11	278.91	250.16	451.72	582.35
а. Непредвиденные доходы или убытки, чистые	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
б. Другие поправки к прибыли, чистые	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
11. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТКИ)	60.96	77.11	278.91	250.16	451.72	582.35
Рост, %		27%	262%	-10%	81%	29%

Отчет о финансовых результатах



- Процентные доходы банка в 2015 году составили **308 млрд сумов**, а к 2020 году - **3.19 трлн сумов**, то есть за 5 лет они выросли в среднем на **63%** в год или на **937%** в целом.
- Процентные расходы банка также увеличились за тот же период со **169.7 млрд сумов** до **1.80 трлн сумов** (в среднем на **62%** в годовом исчислении или на **962%** в целом).
- Беспроцентные доходы увеличились с **251.13 млрд** до **774.90 млрд сумов**, а беспроцентные расходы увеличились с **328.78 млрд** до **1.33 трлн сумов**.
- Операционные расходы банка увеличились с **246.58 млрд** до **658.99 млрд сумов**. При этом банк в течении 5 лет средно 65.60% в год от операционных расходов потратил на зарплаты выплачиваемой работникам.
- Чистая прибыль банка за последние 5 лет выросла в среднем на **77%** с **60,95 млрд сумов** до **582,34 млрд сумов** в 2020 году.





Гос. Банки NPM	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Частный сектор NPM	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	14.75%	16.96%		15.02%	17.46%	11.91%	Хамкор банк	17.25%	17.76%	14.13%	14.71%	8.57%	16.22%
Ўзсаноатқурилишбанк	9.22%	9.22%	6.16%	11.35%	18.25%	15.76%	Капитал банк		12.30%	5.65%	15.39%	17.71%	9.04%
Асака банк	10.27%	10.82%	3.56%	31.09%	8.30%	9.87%	Ипак йўли банк		15.51%	17.71%	21.98%	22.84%	19.06%
Ипотека банк	10.89%	11.24%	21.58%	14.09%	16.03%	14.66%	ЎзҚДБ банк	0.06%	39.33%	43.78%	36.32%	36.76%	34.24%
Агробанк	2.23%	2.11%	0.22%	0.31%	5.48%	6.18%	Ориент Финанс банк		42.72%	66.10%	38.63%	34.11%	29.65%
Халқ банки	23.44%	23.00%	16.00%	1.85%	4.16%	11.49%	Инвест Финанс банк		12.96%	8.73%	13.34%		12.35%
Қишлоқ қурилиш банк	7.70%	7.31%	3.92%	7.56%	13.89%	11.79%	Траст банк	22.73%	21.85%	17.44%	23.73%	33.38%	35.82%
Алоқа банк	13.91%	13.92%	19.71%	17.96%	14.94%	11.58%	Давр банк		24.42%	31.51%	22.46%	31.01%	30.30%
Турон банк		12.84%	9.78%	13.25%	17.87%	13.94%	Туркистон банк	5.03%	17.09%	5.27%	14.91%	9.39%	
Микрокредит банк	0.56%	0.18%		3.82%	0.73%	5.80%	Савдогар банк		12.86%	11.94%	32.39%	5.88%	4.85%
Азия Алянс банк	26.46%	22.47%	22.87%		9.09%	9.74%	Зираат банк	33.13%	30.47%	35.91%	5.45%	47.45%	38.31%
Ўзгроэксспортбанк			96.25%	25.41%	17.56%	34.91%	Универсал банк	14.76%	12.11%	7.90%	8.54%	12.85%	10.74%
Пойтахт банк					26.04%	39.12%	Равнақ банк	2.89%	8.65%	6.55%	9.98%	9.73%	3.93%
Средно	11.94%	11.83%	20.00%	12.88%	13.06%	15.13%	Хай-Тек банк		21.29%	16.85%	60.40%	21.29%	21.29%
							Мадад инвест банк			26.81%	31.60%		
							Средно	13.69%	20.67%	21.08%	23.32%	22.38%	20.45%

Гос. Банки NIM	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Частный сектор NIM	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ўзмилийбанк	2.65%	2.63%		2.16%	2.86%	4.14%	Хамкор банк	8.22%	6.43%	7.55%	7.71%	9.18%	9.56%
Ўзсаноатқурилишбанк	2.03%	1.97%	1.29%	2.26%	3.23%	3.61%	Капитал банк		3.37%	4.66%	2.80%	4.86%	5.79%
Асака банк	4.10%	2.27%	1.33%	1.85%	2.73%	2.47%	Ипак йўли банк		9.36%	8.49%	10.08%	9.74%	11.54%
Ипотека банк	3.40%	2.86%	1.91%	2.97%	4.66%	4.70%	ЎзҚДБ банк	18.67%	15.91%	21.59%	21.70%	19.00%	13.97%
Агробанк	3.41%	4.14%	3.82%	5.45%	4.37%	4.34%	Ориент Финанс банк		3.25%	3.46%	5.92%	7.44%	9.88%
Халқ банки	8.50%	8.29%	7.83%	4.43%	4.64%	5.30%	Инвест Финанс банк		3.16%	2.65%	3.38%		6.57%
Қишлоқ қурилиш банк	4.43%	4.00%	4.19%	4.31%	4.59%	4.19%	Траст банк	5.46%	5.33%	6.89%	7.94%	10.98%	13.12%
Алоқа банк		5.02%	3.58%	4.73%	5.71%	5.62%	Давр банк		7.81%	6.50%	8.83%	7.51%	4.79%
Турон банк	0.00%	7.36%	5.01%	6.14%	5.02%	3.37%	Туркистон банк	4.68%	4.35%	3.67%	4.92%	4.79%	
Микрокредит банк	7.04%	7.38%		8.44%	6.84%	6.32%	Савдогар банк		6.72%	5.60%	5.91%	6.46%	7.89%
Азия Алянс банк	4.42%	5.75%	6.86%		5.68%	4.79%	Зираат банк	8.04%	5.77%	4.84%	7.71%	7.65%	6.26%
Ўзгроэксспортбанк				15.51%	17.32%	14.06%	Универсал банк	5.07%	5.69%	6.22%	5.13%	7.65%	7.64%
Пойтахт банк					12.07%	19.84%	Равнақ банк	7.08%	3.65%	4.24%	21.42%	8.08%	5.99%
Средно	4.00%	4.70%	3.98%	5.30%	6.13%	6.37%	Хай-Тек банк		2.31%	7.03%		9.32%	113.12%
							Мадад инвест банк			9.59%	10.51%		
							Средно	8.17%	5.94%	6.86%	8.85%	8.67%	16.62%

- **NPM - Net Profit Margin - Маржа чистой прибыли**, средний показатель по банковской системе в 2020 году составил **17,81%**, этот показатель составляет **15,18%** среди государственных банков и **20,45%** среди частных банков, но у #IPTV намного ниже чем в среднем на рынке но выше чем у некоторых госбанков
- **Чистая процентная маржа, (Net Interest Margin)** – коэффициент, характеризующий эффективность проведения активных операций. Это один из основных показателей, применяемый **для оценки динамики процентных доходов банка** и стоимость его фондирования относительно активов.
- Что касается **чистой процентной маржи**, то средняя ставка по всем банкам в 2020 году составила **11,47%**, в частном секторе - **16,62%**, а в государственном секторе - немного ниже, результат составил **6,32%** но у #IPTV намного ниже чем в среднем на рынке но намного выше чем у некоторых гос.банков

Тезисы на покупку



- На протяжении многих лет банк увеличивал свои активы, капитал и депозиты.
- Вслед за этим значительно улучшились и финансовые показатели банка.
- По итогам 7 месяцев 2021 года банк занимает 5-е место в банковской системе по активам, 5-е место по размеру кредитного портфеля и 4-е место по размеру депозитного портфеля.
- Банк на сегодняшний день занимает высокие позиции среди государственных банков по показателям рентабельности, маржинальности.
- Показатель **Р/В ОТР-банка**, который приобретает 75% акций банка, составляет **1.6**, а у #IPTB - **0.7**.
- На данный момент банк сильно недооценен.
- Исходя из нашего анализа, мы ожидаем, что акции банка в ближайшее время вырастут до **2.41 сум**.



Рекомендация



КАРДЕРО
INVESTMENT COMPANY

BUY

Мы рекомендуем **покупать** акции #IPTB, как для долгосрочного инвестирования в рост, так и для получения дивидендного дохода

Ожидаемая цена за акцию :
UZS 2.14 (1 год)

Последняя цена за акцию : 0.93 UZS
Потенциал роста : 159%





KAPDEPO

INVESTMENT COMPANY

- Информация и материалы представленные в данном материале не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Инвестиционные инструменты упомянутые в данном материале, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему риск профилю, финансовому положению, опыту инвестирования, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия инвестиционного инструмента инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «KAPITAL-DEPOZIT» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в результате совершения операций, либо инвестирования в инвестиционные инструменты, упомянутые в данном отчете.
- Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний доходности вложений в будущем, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг. Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, свою готовность и возможность принять риски.