

9 июня 2016 год

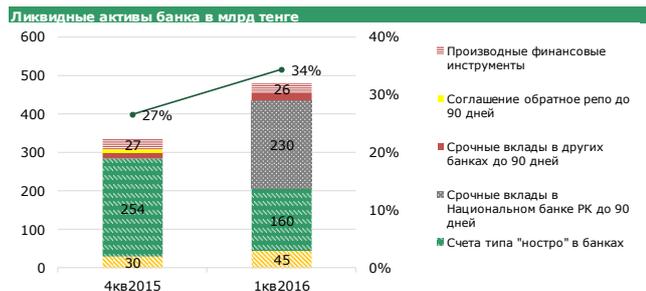
Выпуски	Цена	УТМ	Объем выпуска в обращении в млн	Рейтинг
USD АТФ 10% бесср. субор.	64,3	13,1%	\$100	Держать
KZT АТФ 7,5% '2017	-	-	T1 266	Держать
KZT АТФ 9,7% '2023	-	-	T36 899	Держать
KZT АТФ 8,5% '2024	-	-	T30	Держать
KZT АТФ 9,8% '2024	-	-	T50 000	Держать
KZT АТФ 9,9% '2025	-	-	T19 747	Держать
KZT АТФ 10% '2025	-	-	T40 656	Держать
KZT АТФ 10% '2025	-	-	T21 119	Держать
KZT АТФ 10% '2025	-	-	T60 000	Держать

Рейтинги	Рейтинг	Прогноз	Дата
Moody's	Сaa2	Негативный	07 сен 15
Fitch	B-	Стабильный	19 янв 16

Основные финансовые показатели (млрд тенге)	2014	1кв2015	2015	1кв2016
Активы	984	983	1 259	1 397
Брутто-займы	841	899	944	904
Провизии	192	199	153	142
Нетто-займы	650	700	790	762
Депозиты	705	695	908	1 041
Капитал	77,5	77,1	87,7	89,9
Прибыль	3,5	0,1	7,3	0,6

Темпы роста, г/г	2014	1кв2015	2015	1кв2016
Активы	7,9%	9,9%	27,9%	42,2%
Займы брутто	-0,1%	-7,7%	12,1%	0,6%
Депозиты	16,7%	-4,4%	28,8%	49,8%
Капитал	4,4%	2,9%	13,2%	16,7%

Ключевые коэффициенты	2014	1кв2015	2015	1кв2016
NIM, годовых	2,6%	2,7%	2,9%	2,9%
NIS, годовых	2,7%	2,1%	3,5%	3,1%
RoAE, годовых	4,6%	0,7%	8,8%	3,0%
RoAA, годовых	0,4%	0,1%	0,7%	0,2%
Проценты полученные/ процентные доходы	88,1%	80,6%	77,9%	83,3%
Ликвидные активы/активы	15,3%	10,3%	26,5%	34,3%
Нераб. займы/брутто-займы*	31,3%	30,2%	10,3%	11,7%
Провизии/брутто-займы	22,8%	22,2%	16,3%	15,7%
Расходы на создание провизий/брутто-займы, годовых	1,2%	1,8%	2,5%	2,1%
Валютные займы/брутто займы	38,6%	-	49,8%	-
Депозиты/нетто-займы	109%	99,3%	115%	137%
Кэф.достаточн.капитала 1 уровня*	8,8%	8,6%	7,3%	7,9%



Источник: KASE, Bloomberg, статистика НБ РК, расчеты HF
* Статистика НБ РК

Доходности еврооблигаций, указанные в таблице, и доходности на момент могут отличаться в зависимости от запрашиваемого объема облигаций и ликвидности на рынке. Доходности и цены от номинала по состоянию на 8 июня 2016 года.

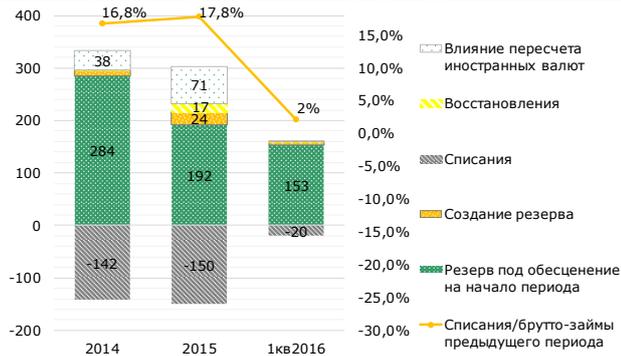
Мы сохраняем рекомендацию **ДЕРЖАТЬ** облигации АТФБанка. Несмотря на улучшение показателей прибыльности в 1кв2016 в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года, они остаются на низком уровне. Мы отмечаем слабое качество активов и снижение достаточности капитала 1 уровня на конец 2015 года в сравнении с 2014 годом. Мы полагаем, что слабая капитализация будет сдерживать рост кредитного портфеля, и ожидаем дальнейшее списание неработающих кредитов в случае существенного роста NPL.

Результаты за 1кв2016.

Значительный рост чистых процентных и комиссионных доходов привел к пятикратному увеличению прибыли в 1кв2016 г/г. При этом у банка наблюдался рост процентных расходов и увеличение стоимости риска (расходы на создание провизий/брутто-займы) г/г. Показатели прибыльности остаются на низком уровне. Снижение брутто-займов с начала года нивелировалось срочным вкладом в Национальном Банке, по которому АТФБанк получает процентный доход.

- Чистая прибыль АТФБанка составила Т617млн в 1кв2016, увеличившись с Т126млн в 1кв2015.
- Маржа чистого процентного дохода (NIM) увеличилась с 2,7% годовых в 1кв2015 до 2,9% годовых в 1кв2016 в результате увеличения процентных доходов в 1,5 раза г/г.
- Чистые комиссионные доходы увеличились в 2,0 раза до Т2 206млн г/г.
- Прибыль на средний капитал (ROAE) увеличилась с 0,7% годовых в 1кв2015 года до 3,0% годовых в 1кв2016, тем не менее показатель остается низким.
- Срочный вклад в Национальном Банке составил Т230млрд или 16,5% от активов по состоянию на 31 марта 2016 года. В результате появления на балансе депозита в Национальном Банке по состоянию на 31 марта 2016 года, ликвидные активы от всех активов составили 34,3%, увеличившись с 26,5% с начала года.
- Брутто-займы снизились на 4,2% с начала года. В течение 3 первых месяцев, АТФБанк списал Т19,8млрд займов (2,1% от брутто-займов на конец 2015 года).
- Кредитный портфель в основном состоит из кредитов, выданных корпоративным клиентам (крупным предприятиям – 68,5% от брутто-займов, малым и средним предприятиям – 14,8% от брутто-займов) состоянию на 31 марта 2016 год).
- В течение 3 первых месяцев 2016 года наблюдался значительный приток депозитов. Депозиты клиентов увеличились на 14,7% с начала года до Т1 041млрд в результате роста корпоративных депозитов до востребования на 57,9% до Т362млрд с начала года.

Изменение резервов под обесценение за период в млрд тенге



Источник: данные банка

Результаты за 2015 год

В 2015 году АТФБанк активно списывал неработающие займы, по которым взыскание задолженности невозможно, а также восстановил значительно больше ранее списанных займов в сравнении с предыдущим годом. Качество активов остается слабым. Также, слабая капитализация будет сдерживать выдачу кредитов, и, вероятно, повлечет дальнейшее списание займов в случае существенного роста просроченной задолженности.

- В 2015 году банк списал 17,8% от брутто-займов на конец 2014 года, по которым взыскание задолженности невозможно. В 2014 году – 16,8%.
- Согласно консолидированной отчетности, АТФБанк восстановил Т16,9млрд ранее списанных займов в 2015 году (2,0% от брутто-займов на конец 2014 года), в то время как в 2014 году банк восстановил Т1,4млрд. Восстановление займов связано с тем, что АТФБанк работает с проблемными заемщиками и ожидает погашение задолженности или принятие на баланс залогового обеспечения.
- Доля просроченной задолженности (+90 дней) составила 21,2% от брутто-займов на конец 2015 года, снизившись с 32,5% на конец 2014 года согласно консолидированной финансовой отчетности за 2015 год.
- В течение июня-августа 2015 года АТФБанк разместил облигации с номинальной стоимостью Т118млрд "с целью диверсификации своих обязательств". В результате выпуска субординированных облигаций с объемом Т61,8млрд, АТФБанк увеличил коэффициент общей достаточности капитала с 12,7% в 2014 году до 14,7% в 2015 году.
- Отношение капитала 1-уровня по отношению к активам, взвешенным с учетом риска снизилось с 10,3% в 2014 году до 7,8% в 2015 году согласно консолидированной финансовой отчетности за 2015 год. Мы оцениваем довольно низкий коэффициент достаточности капитала 1-уровня, при том, что требуемый минимальный коэффициент достаточности капитала 1 уровня вместе с консервационным буфером составляет 7,0% в 2016 году.

АТФБанк занимает пятую строчку по активам в банковской системе Казахстана (Т1 407 млрд, рыночная доля 5,9%) по состоянию на конец апреля 2016 года. 99,8% голосующих акций принадлежит казахстанскому банковскому и страховому холдингу ТОО "KNG Finance".

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2016, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент исследований

Мурат Темирханов
 Нурфатима Джандарова
 Борис Бойко
 Станислав Чуев
 Салтанат Мадиева
 Гульмария Жапакова
 Аскар Ахмедов

Управление

Директор
 Макроэкономика
 Макроэкономика
 Долговые инструменты
 Долговые инструменты
 Долевые инструменты
 Долевые инструменты

Телефон

+7 (727) 244-6541
 +7 (727) 330-0157
 +7 (727) 330-0157
 +7 (727) 244-6538
 +7 (727) 330-0153
 +7 (727) 244-6538
 +7 (727) 330-0157

E-mail

m.temirkhanov@halykfinance.kz
n.jandarova@halykfinance.kz
b.boiko@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
s.madiyeva@halykfinance.kz
g.zhapakova@halykfinance.kz
a.akhmedov@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан
 Динара Асамбаева
 Айжана Туралиева
 Дарья Манеева
 Сабина Муканова

Инвесторы

Директор
 Институциональные
 Институциональные
 Розничные
 Розничные

Телефон

+7 (727) 244-6545
 +7 (727) 244-6991
 +7 (727) 259-6202
 +7 (727) 244-6980
 +7 (727) 259-6203

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
d.asambayeva@halykfinance.kz
a.turaliyeva@halykfinance.kz
d.maneyeva@halykfinance.kz
s.mukanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
 пр. Аль-Фараби, 19/1, БЦ "Нурлы-Тау", 3Б
 050013, Алматы, Республика Казахстан
 Тел. +7 (727) 244 6540
 Факс. +7 (727) 259 0593

Bloomberg
 Thomson Reuters
 Factset
 Capital IQ
www.halykfinance.kz

HLFN
 Halyk Finance
 Halyk Finance
 Halyk Finance