

Долларизация обязательств

Банковская система Казахстана в 2014 году

6 февраля 2014 г.

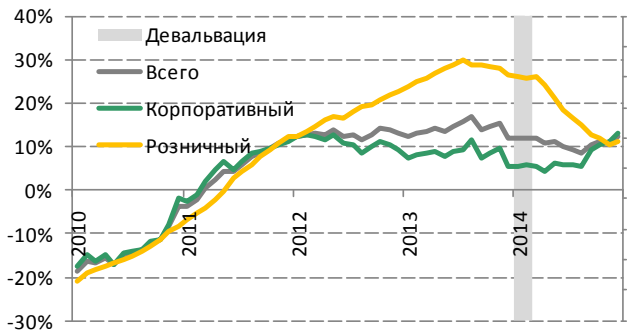
Сабина Амангельды
s.amangeldi@halykfinance.kz
+7 (727) 330 01 53

В 2014 году банковская система Казахстана продолжала приспосабливаться к внешним шокам и изменяющейся регуляторной среде. Ожидания девальвации и защита обменного курса ухудшили условия банковского фондирования: процентные ставки выросли; неопределенность на рынке ликвидности усилилась; несмотря на расширение валютного спреда по депозитам, ускорилась долларизация банковских обязательств. Правительство реагировало сдерживая кредитный рост; создавая регуляторные стимулы для репатриации банками международных резервов; предоставляя банкам валютные свопы от НБК и длинные тенге от ЕНПФ. После этого корпоративное кредитование ускорилось, но шло по-прежнему на оборотку. Кредит домохозяйствам резко замедлился. Отчетность по качеству активов заметно улучшились, кредит продолжал расти, а прибыльность выросла, но ожидаемое в 2015 году макроэкономическое ухудшение не дает оснований считать эту тенденцию устойчивой.

Рост корпоративного ссудного портфеля ускорился до 13,2%¹ к концу 2014 года против 5,4% годом ранее. Активизация кредитования в основном пришлась на 2П2014 года, когда крупные банки начали получать длинные тенге от ЕНПФ в виде депозитов и, чуть позднее, облигаций, в общей сложности, около Т750млрд. Также, банки получили Т150млрд для кредитования МСБ в обрабатывающей промышленности через Фонд Даму. Несмотря на получение долгосрочного фондирования от ЕНПФ, банки не спешат кредитовать приобретение основных средств: доля этих займов снизилась до 4,5%, а кредиты на пополнение оборотного капитала и обслуживание текущей деятельности по-прежнему составляли более половины (53%) всех выданных кредитов (Рис 2). Мы связываем это как с цикличным падением инвестиционного спроса на стороне заемщиков, так и с кредитными рисками и рисками фондирования на стороне предложения. В разрезе секторов экономики, снизилась доля промышленности (с 17% г/г до 13%) на фоне падения глобального спроса на сырье и резкого ухудшения его конкурентоспособности.

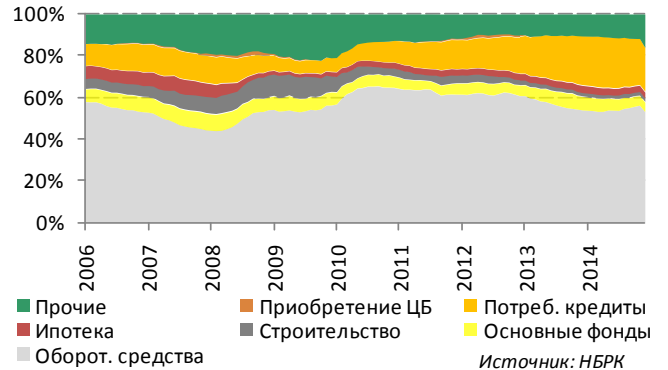
¹ С учетом эффекта от девальвации

Рис. 1. Рост нетто займов г/г



Источник: НБРК

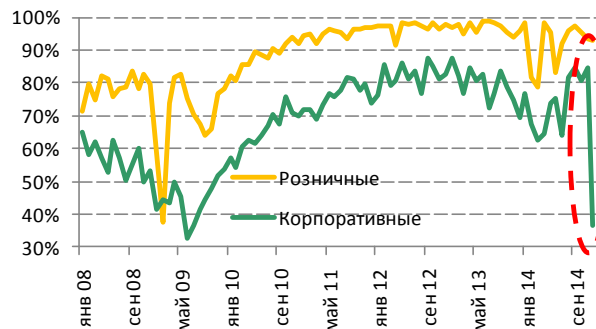
Рис. 2. Структура выданных кредитов в разрезе объектов кредитования



Источник: НБРК

Доля Тенге в корпоративном кредитовании начала расти после получения денег ЕНПФ и достигла 85% в сентябре. Но по мере усиления риска девальвации и ухудшения условий на денежном рынке, доля Тенге перестала расти, а в декабре упала до 36% (Рис. 3).

Рис. 3. Доля кредитов в тенге, выданных в течение месяца



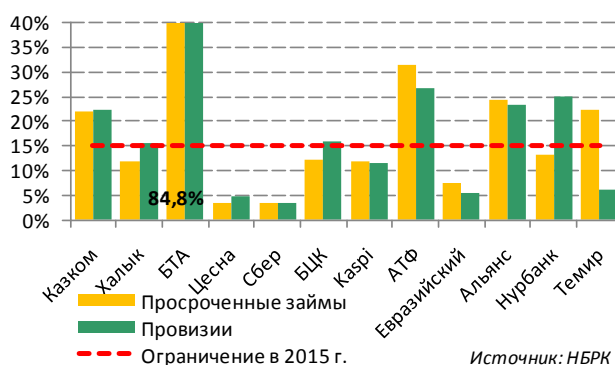
Источник: НБК

- Замедление розничного кредитования**, очевидно, происходит благодаря регуляторным ограничениям на потребительское кредитование, введенным в начале года. Рост розничного чистого портфеля замедлился до 11,1% в 2014 году с 26,5% в 2013 году. Февральская девальвация охладила спрос на потребительские займы, а влияние макроэкономических рисков сдерживало предложение ипотеки. Рост потребительских займов составил 19,0% г/г в 2014 году против 46,5% годом ранее, а ипотечные кредиты выросли на 3,0% г/г (5,2% в 2013 году). Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе реальные доходы населения замедлятся, а ближайшее время – упадут, что еще больше снизит спрос на банковский кредит. Мы также ожидаем ухудшения условий фондирования, что может подтолкнуть банки на повышение ставок по выдаваемым кредитам. Это, по нашему мнению, может усугубить финансовый стресс заемщиков, ослабить их мотивацию обслуживать займы и способствовать росту просрочек. Банки должны будут искать баланс между сохранением процентной маржи сегодня и ухудшением качества активов завтра.

- **Доля просрочек у пяти банков превышает регуляторный лимит.** Доля неработающих кредитов всего сектора снизилась на 7,9пп г/г до 23,5% на конец 2014 года, благодаря списанию и/или переводу Т847млрд плохих кредитов или около 6% займов брутто. При этом доля провизий снизилась на 9,6 пп г/г до 25,2% от займов брутто. Коэффициент покрытия провизиями остается высоким на уровне 107%, не намного ниже 111% годом ранее.

На конец декабря пять банков имели долю плохих займов выше 15%: Казком, БТА, Темир, Альянс и АТФ. Все они сравнительно недавно прошли через сделки слияния или приобретения и, в связи с этим, вероятно получили отсрочку.

Рис. 4. Качество активов в разрезе банков в декабре 2014 года

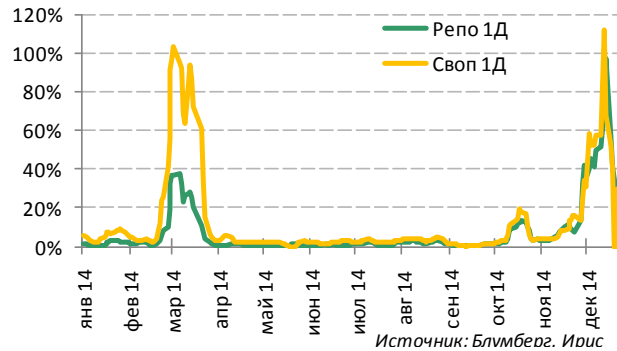


Казком и БТА планируют завершить передачу активов и обязательств между двумя банками в 1кв2015, согласно заявлению Казком на общем собрании акционеров 26 декабря. БТА будет деконсолидирован от Казком и сможет сдать свою банковскую лицензию и тем самым выйти из банковской системы. Мы ожидаем, что это позволит снизить долю неработающих кредитов всего сектора почти наполовину.

- **Фонды ЕНПФ.** В августе 2014 года ЕНПФ начал проводить аукционы по размещению депозитов в банках с целью предоставить сектору долгосрочное тенговое фондирование. По нашим оценкам, было размещено Т520млрд депозитов среди 7 банков: АТФ, Kaspi, Казком, Сбер, Евразийский, Темир, и БЦК (см. таблицы в конце отчета). Дополнительно, ЕНПФ купил облигации Народного банка (Т100млрд), Казком (Т60млрд), Цесна (Т26млрд), и БЦК (Т15млрд). По состоянию на декабрь 2014 года, общая сумма выданных долгосрочных средств составила Т747млрд или 16,6% от инвестиционного портфеля ЕНПФ, по нашим оценкам. В масштабах отдельных банков (Kaspi, АТФ) вклад депозитов от НБК является очень существенным, однако ускорения темпов кредитования мы не наблюдаем.
- **Ухудшение условий на денежном рынке.** В течение года условия на денежном рынке ухудшались, периодически обостряясь в периоды шоков на рынке ликвидности. В декабре ставки выросли до уровней, которые банковская система не в состоянии выдерживать длительное время. Торговые объемы

обновляли исторические максимумы (Рис. 5). Защита курса предсказуемо вызвала рост ставок, но также и рост волатильности и неопределенности, так как регулятор не пытался стабилизировать ставки. Задача управления ликвидной позицией осложнилась, а риски ликвидности выросли. К концу декабря ставки снизились до устойчивого уровня после того, как регулятора начал активные интервенции на денежном рынке.

Рис. 5. Ставки на денежном рынке



- **Долларизация депозитов** происходила на фоне роста ожиданий девальвации. Доля валютных депозитов выросла до 55,6%, на 18,2 пп выше, чем в 2013 году. Доля FX-депозитов в корпоративном сегменте выросла на 15,2 пп г/г до 48,5%, а в розничном - на 23,3 пп г/г до 67,3% (Рис. 6). КФГД повысил предельную ставку по тенговым вкладам для физических лиц с 9% до 10%, а по валютным - снизил с 4,5% до 4,0%. Но с учетом лагов и ставок на форвардах, эта мера имела только ограниченный эффект. Банки продолжали испытывать дефицит тенгового фондирования и повысили ставки по корпоративным депозитам. Валютный спрэд по корпоративным депозитам в декабре расширился на 6,5 пп до 12,1%, установив новый исторический максимум. Мы считаем, что повышение стоимости фондирования отрицательно скажется на устойчивости банков.

Рис. 6. Доля валютных депозитов

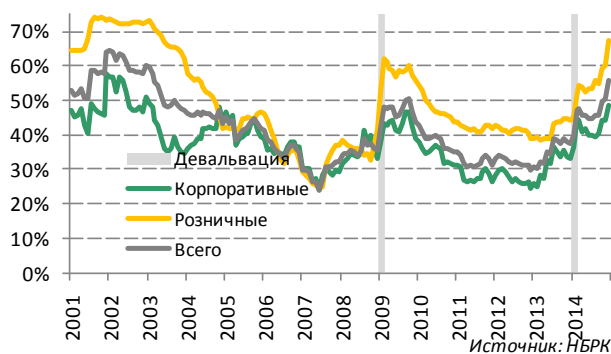
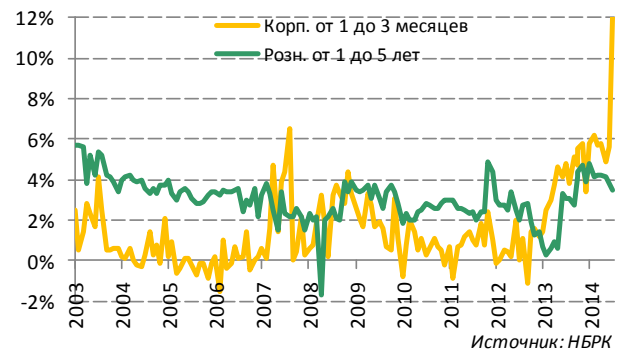


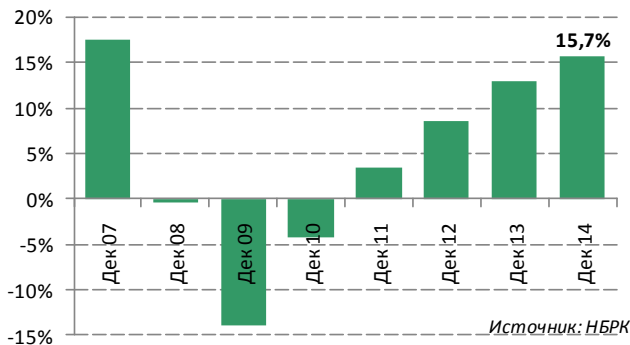
Рис. 7. Валютные спрэды по депозитам в разрезе розничных и корпоративных вкладчиков



В декабре для снижения долларизации правительство совместно с НБК объявили план по повышению роли национальной валюты. План включал повышение покрытия по гарантии КФГД с Т5млн

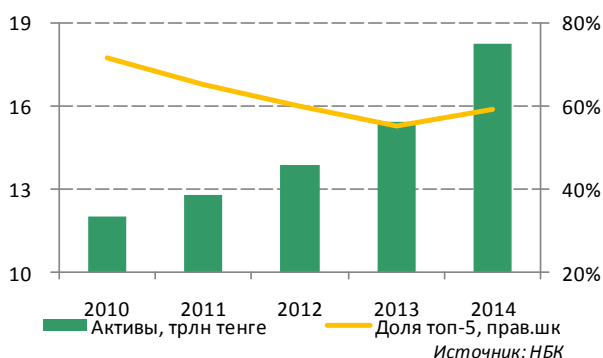
до Т10млн, дальнейшее снижение ставки вознаграждения по гарантируемым депозитам населения в долларах с 4% до 3% годовых. Однако, мы не ожидаем, существенного эффекта от вышеуказанных мер, так как считаем, что ключевым условием дедолларизации является повышение доверия к монетарным властям и долгосрочной убедительности денежно-кредитной и фискальной политики.

Рис. 8. Прибыльность сектора без учета БТА и Альянс, доходность на капитала



• **Прибыльность сектора и убытки БТА.** Основным фактором, повлиявшим на размер прибыли системы, стало начисление дополнительных провизий БТА. Из-за убытков БТА доходность на собственный капитал сектора снизилась с 12,8% в 2013 году до 12,6% в 2014 году. Альянс, благодаря второй реструктуризации, в декабре записал прибыль Т199,2млрд, что вывело прибыль за 2014 год в плюс -- Т84,2млрд. Без БТА и Альянса, доходность на капитал по сектору выросла на 2,6пп г/г до 15,7%, что было обусловлено расширением процентной маржи за счет потребительского кредитования и снижением отчислений в провизии. Однако, мы ожидаем, что данная тенденция, возможно, развернется в связи с ростом стоимости фондов и ограничениями на потребительское кредитование.

Рис. 9. Доля топ-5 банковских групп



• **Рост концентрации.** В 2014 году доля активов пяти крупнейших банковских групп выросла с 55% до 59% активов системы. В течение последних четырех лет доля пятерки снижалась благодаря опережающему росту средних и мелких банков. Два банка, Цесна и Сбербанк, росли так быстро, что вошли в пятерку крупнейших, Сбер в 2013, а Цесна в 2014 году. Быстрый рост Цесны стал одной из причин роста концентрации. Второй причиной стали сделки слияний и поглощений, включая покупку БТА Казком банком, сделку по приобретению бывшего HSBC, теперь Altyn Bank, Народным Банком.

• **Лидер кредитования – Цеснабанк.** В рейтинге банков по активам Цеснабанк поднялся с шестой на четвертую ступеньку. За год ссудный портфель Цеснабанка вырос на 57,3%, или на Т364млрд. Из них Т20млрд было выдано МСБ по программе фонда ДАМУ. Рост ссудного портфеля в основном фондируется за счет притока депозитов, который составил Т313млрд в 2014 году. Кроме того, в конце сентября банк привлек Т48,5млрд у ЕНПФ путем продажи своих облигаций. Несмотря на быстрый рост активов, значительные отчисления в провизии (объем провизий вырос на 75% г/г в 2014 году) негативно влияют на показатель доходности банка (17,4% в 2014 году против 25,9% в 2013 году). Однако их доля от займов брутто остается низкой на уровне 4,6% (+0,4пп г/г), благодаря быстрому росту портфеля. Доходность на капитал снизилась еще в связи с увеличением размера капитала банка на 50% до Т109млрд. Однако, несмотря на докапитализацию акционерами банка, коэффициенты достаточности капитала остаются одними из

самых низких для крупных банков: к-1 равен 6%, к-2² равен 11%.

Рис. 10. Рост нетто займов Цесна и сектора

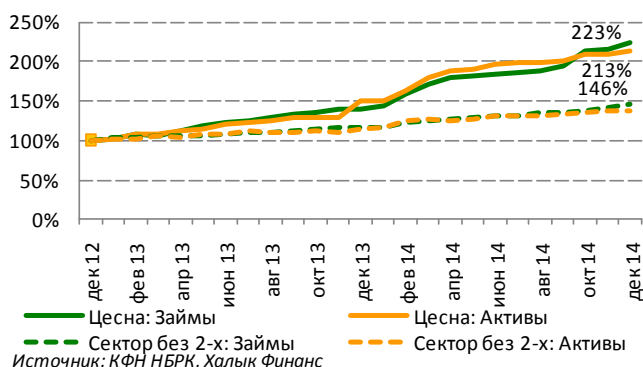
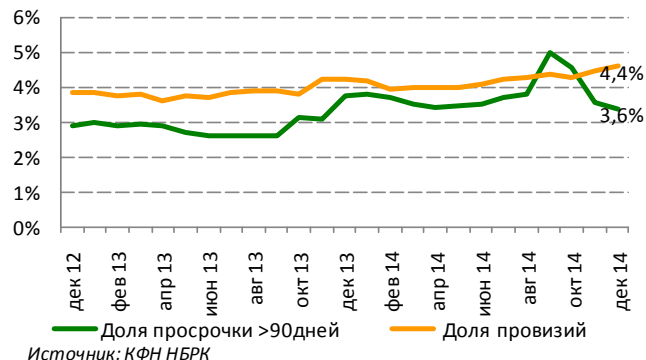


Рис. 11. Качество активов Цесна



- Быстрый рост – Банк RBK.** В 2014 году Банк RBK удвоил активы до Т519млрд, свою долю в ктивах системы до 2,8% и вошел в десятку крупнейших. Его ссудный портфель вырос в 2,5 раза до Т359млрд. Основными заемщиками банка являются МСБ (57% от займов по состоянию на сентябрь 2014 года) и корпоративные клиенты (23%), при этом розничные кредиты составили около 20%.

У банка значительный потенциал поддержки со стороны акционеров, включая «Фонд Инвест», который принадлежит Фонду первого президента Казахстана. Однако банк демонстрирует низкие показатели доходности (RoAE 7,0% в 2014 году) по сравнению с сопоставимыми по масштабу бизнеса банками, такими как Евразийский (17,1%), Дельта (18,3%) и Альфа (19,9%). Мы считаем, что быстрые темпы роста сопровождаются высокими рисками и пока еще низкая доля просрочек может вырасти по мере взросления портфеля.

Рис. 12. Рост нетто займов Банка RBK и сектора

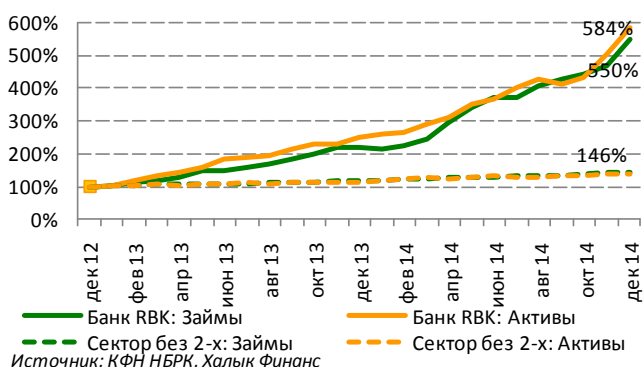
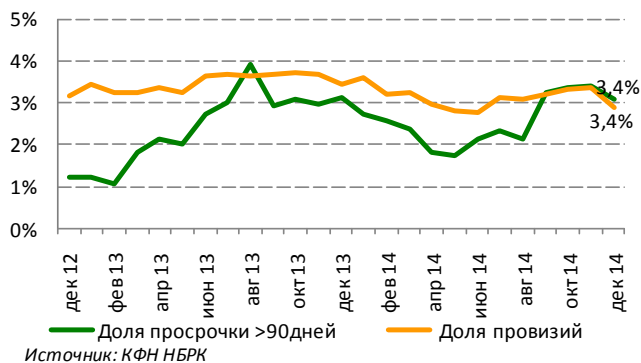


Рис. 13. Качество активов Банка RBK



- Замедление банков потребительского кредитования.** В 2014 году рост чистого ссудного портфеля Kaspi замедлился до 22% после 50% в прошлом году. Хоум Кредит продемонстрировал редкую для рынка маневренность, полностью остановив рост ссудного портфеля, после 50-

² к-1- коэффициент достаточности капитала 1-го уровня, к-2- коэффициент достаточности общего капитала

процентного роста в 2013 году. Замедление роста отразилось негативно на доходности розничных банков, Kaspi и Хоум Кредит, RoAE снизились до 29,2% с 43,3% в 2013 году и 28,7% с 49,0%, соответственно. При этом Kaspi получил больше всего фондов ЕНПФ (Т180млрд). Это позволило повысить коэффициент ликвидности банка до 4,35 с 2,27 в 2013 году.

Кроме розничных банков, замедление наблюдается у дочек российских банков, видимо, в связи с ухудшением условий фондирования для материнских банков на российском рынке и для самих дочек на казахстанском рынке. Кредитный рост Сбербанка замедлился до 27% (54% в 2013 году), ВТБ банка -- до 7% (35% в 2013 году). Прибыльность Сбербанка осталась на уровне 21,1% (21,0% 2013 году), при значительных отчислениях в провизии (провизии вырос на 51,3% г/г).

Активы, млрд тенге

Банк	Дек 14	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	доля рынка, %	Δ доли с нач года, пп	ранг*
Казком	2,869	(85.2)	(2.9)	14.7	15.7	(0.4)	1 (1)
Халык	2,634	(1.5)	(0.1)	7.9	14.4	(1.4)	2 (2)
БТА	1,455	(58.4)	(3.9)	(4.1)	8.0	(1.8)	3 (3)
Цесна	1,317	27.0	2.1	42.6	7.2	1.2	4 (6)
Обер	1,284	(48.2)	(3.6)	23.9	7.0	0.3	5 (5)
БЦК	1,101	(94.4)	(7.9)	2.6	6.0	(0.9)	6 (4)
Касpi	991	17.5	1.8	16.5	5.4	(0.1)	7 (8)
АТФ	937	8.7	0.9	4.6	5.1	(0.7)	8 (7)
Евразийский	836	56.6	7.3	42.3	4.6	0.8	9 (9)
Альянс	617	164.5	36.3	9.8	3.4	(0.3)	10 (10)
Банк RBK	519	72.9	16.4	132.8	2.8	1.4	11 (15)
Жилстрой	423	9.9	2.4	19.1	2.3	0.0	12 (11)
Сити	379	(25.5)	(6.3)	16.6	2.1	(0.0)	13 (12)
Нурбанк	370	62.8	20.5	46.2	2.0	0.4	14 (14)
Темир	360	(21.6)	(5.7)	19.0	2.0	0.0	15 (13)
Дельта	286	12.4	4.5	50.3	1.6	0.3	16 (16)
Альфа	275	41.6	17.9	60.7	1.5	0.4	17 (18)
Азия Кредит	194	22.5	13.1	110.5	1.1	0.5	18 (23)
ВТБ	153	(18.8)	(11.0)	6.3	0.8	(0.1)	19 (19)
Qazaq Banki	151	16.7	12.4	211.1	0.8	0.5	20 (29)
Altyn Bank	137	(25.4)	(15.7)	(27.1)	0.7	(0.5)	21 (17)
Банк Китая	129	11.5	9.8	23.6	0.7	0.0	22 (21)
Аст Финанс	127	(6.2)	(4.7)	60.2	0.7	0.2	23 (24)
Хоум Кредит	112	(0.2)	(0.2)	(4.9)	0.6	(0.1)	24 (20)
Казинвест	90	3.2	3.7	(3.3)	0.5	(0.1)	25 (22)
RBS	71	4.4	6.6	36.9	0.4	0.1	26 (27)
Kassa Nova	70	1.5	2.1	25.1	0.4	0.0	27 (25)
Таиб	68	5.4	8.7	220.0	0.4	0.2	28 (33)
ForTe	57	3.3	6.2	49.2	0.3	0.1	29 (30)
Эксимбанк	55	(1.4)	(2.5)	(0.7)	0.3	(0.1)	30 (26)
ТПБК	44	0.3	0.7	(10.4)	0.2	(0.1)	31 (28)
КЗИ	33	(2.9)	(8.2)	24.9	0.2	0.0	32 (31)
Шинхан	29	11.1	63.6	63.9	0.2	0.0	33 (34)
Позитив	18	(0.7)	(3.5)	(14.5)	0.1	(0.0)	34 (32)
FNB-Казахстан	16	0.1	0.9	15.7	0.1	(0.0)	35 (37)
Al Hilal	14	0.3	1.9	(17.0)	0.1	(0.0)	36 (35)
Заман	14	(0.5)	(3.6)	(2.9)	0.1	(0.0)	37 (36)
БПакистана	6	(0.0)	(0.6)	(0.5)	0.0	(0.0)	38 (38)
Сектор	18,239	163.3	0.904	18.0	100.0	0.0	
Плохие 2**	2,072	106.0	5.4	(0.3)	11.4	(2.1)	
Сектор без 2	16,167	57.3	0.4	20.8	88.6	2.1	
Большая дюжина^	13,657	0.7	0.0	19.1	74.9	0.7	
Топ 6	10,659	(260.7)	(2.4)	12.3	58.4	(2.9)	
Топ 15	16,090	85.1	0.5	16.2	88.2	(1.3)	
Второй эшелон'	2,149	78.2	3.8	33.0	11.8	1.3	

Обязательства, млрд тенге

Дек 14	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	ранг*
2,473	(89.7)	(3.5)	16.0	1 (1)
2,176	0.2	0.0	4.7	2 (2)
1,382	(9.1)	(0.7)	8.0	3 (3)
1,208	26.4	2.2	42.0	4 (6)
1,145	(45.6)	(3.8)	24.6	5 (5)
1,013	(93.6)	(8.5)	2.6	6 (4)
885	23.2	2.7	15.3	7 (8)
865	9.3	1.1	4.8	8 (7)
768	56.6	8.0	45.2	9 (10)
465	(93.3)	(16.7)	(15.8)	10 (9)
462	73.2	18.8	124.0	11 (15)
315	7.3	2.4	22.6	14 (12)
317	(25.8)	(7.5)	15.7	13 (11)
325	63.8	24.4	54.6	12 (14)
308	(19.1)	(5.9)	29.1	15 (13)
254	12.2	5.1	50.9	16 (16)
246	42.2	20.7	68.2	17 (18)
172	22.1	14.8	142.8	18 (23)
135	(18.7)	(12.2)	6.9	20 (19)
139	17.3	14.2	227.9	19 (26)
109	(25.6)	(19.0)	(32.1)	23 (17)
111	11.3	11.4	25.8	21 (21)
110	(10.0)	(8.3)	62.7	22 (24)
82	(0.1)	(0.1)	(8.0)	24 (20)
78	2.7	3.6	(4.6)	25 (22)
58	8.8	18.0	65.3	27 (29)
59	1.8	3.1	23.1	26 (25)
56	4.1	8.1	405.8	28 (31)
47	3.2	7.3	64.7	29 (30)
40	(1.5)	(3.6)	(1.9)	30 (27)
32	0.3	0.9	(16.0)	31 (28)
14	(3.2)	(18.7)	71.4	33 (33)
17	11.2	190.2	171.6	32 (34)
7	(0.6)	(7.8)	(31.0)	34 (32)
3	0.1	2.3	127.2	35 (37)
3	0.0	0.8	(58.2)	36 (35)
2	(0.0)	(1.2)	(28.8)	37 (36)
1	(0.1)	(10.0)	(16.9)	38 (38)
15,880	(38.7)	(0.2)	18.6	
1,847	(102.4)	(5.3)	0.8	
14,033	63.7	0.5	21.5	
11,951	5.2	0.0	19.1	
9,396	(211.4)	(2.2)	13.9	
14,106	(116.3)	(0.8)	16.5	
1,774	77.6	4.6	38.7	

Капитал, млрд тенге

Дек 14	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	ранг*
396	4.5	1.2	7.5	2 (1)
458	(1.6)	(0.4)	25.6	1 (2)
73	(49.4)	(40.2)	(69.1)	9 (3)
109	0.6	0.6	49.3	5 (8)
139	(2.6)	(1.8)	18.4	4 (4)
88	(0.8)	(0.9)	3.2	8 (6)
107	(5.7)	(5.0)	27.1	7 (7)
72	(0.7)	(0.9)	2.5	10 (9)
68	0.0	0.0	15.9	11 (11)
152	257.8	244.1	н/д	3 (34)
56	(0.3)	(0.5)	243.7	13 (23)
108	2.6	2.5	10.2	6 (5)
61	0.3	0.5	21.1	12 (12)
45	(0.9)	(2.0)	5.2	15 (13)
52	(2.4)	(4.5)	(18.9)	14 (10)
32	0.2	0.5	45.5	16 (17)
29	(0.6)	(2.0)	16.3	18 (16)
23	0.4	1.6	4.6	20 (18)
18	(0.1)	(0.7)	2.3	23 (20)
12	(0.6)	(4.7)	96.5	30 (37)
27	0.1	0.4	3.6	19 (15)
19	0.2	1.3	12.1	22 (22)
18	3.8	27.2	45.8	24 (26)
29	(0.1)	(0.4)	5.1	17 (14)
11	0.5	4.3	6.6	35 (32)
13	(4.4)	(25.0)	(21.8)	26 (21)
11	(0.3)	(2.7)	36.2	36 (36)
13	1.3	11.4	22.2	28 (33)
10	0.1	1.5	4.3	37 (35)
15	0.1	0.7	2.7	25 (24)
13	0.0	0.3	7.2	27 (27)
19	0.3	1.4	4.2	21 (19)
12	(0.0)	(0.1)	3.8	32 (29)
11	(0.1)	(0.7)	(0.3)	34 (28)
13	0.1	0.5	1.9	29 (25)
12	0.2	2.1	6.2	33 (31)
12	(0.5)	(4.0)	5.3	31 (30)
5	0.1	1.2	2.9	38 (38)
2,360	202.0	9.4	13.6	
226	208.4	1,210.7	(22.0)	
2,134	(6.4)	(0.3)	16.6	
1,706	(4.5)	(0.3)	19.5	
1,263	(49.2)	(3.8)	1.4	
1,984	201.4	11.3	14.0	
376	0.6	0.2	11.3	

* ранг на Дек 14 и на Дек 13

^Крупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

**БТА, Альянс

'От 16-го по активам и меньше

Чистый доход, млрд тенге

Банк	с нач.года	Дек 14	2013	2012
Казком	31.9	3.6	45.6	1.2
Халык	120.2	6.8	84.9	58.1
БТА	(114.5)	(50.7)	26.9	(349.3)
Цесна	15.8	0.6	16.0	10.8
Обер	27.0	0.7	21.6	13.5
БЦК	3.7	0.0	1.8	0.4
Касpi	27.9	(0.4)	32.6	18.8
АТФ	1.7	(0.6)	0.3	(11.0)
Евразийский	10.9	0.1	12.9	9.9
Альянс	84.2	199.2	(0.2)	7.6
Банк RBK	2.5	0.1	1.5	0.3
Жилстрой	11.4	1.8	6.0	2.3
Сити	10.8	0.3	8.4	6.9
Нурбанк	2.7	(1.3)	(32.5)	(5.5)
Темир	7.5	(2.4)	0.0	14.6
Дельта	5.0	0.2	3.6	1.6
Альфа	5.3	(0.3)	4.7	2.3
Азия Кредит	1.5	0.3	1.6	0.0
ВТБ	0.7	(0.1)	0.6	(1.1)
Qazaq Banki	0.3	0.1	0.4	0.1
Altyn Bank	1.7	0.1	4.1	4.5
Банк Китая	2.0	0.2	1.9	1.7
Аст Финанс	1.4	0.2	0.3	1.2
Хоум Кредит	8.2	(0.1)	12.3	9.7
Казинвест	0.7	0.5	0.2	(1.6)
RBS	1.7	1.0	1.3	1.3
Kassa Nova	1.0	(0.2)	0.7	(0.0)
Таиб	0.7	(0.3)	0.2	(0.2)
Forte	0.9	0.1	0.2	0.9
Эксимбанк	0.3	0.1	0.2	0.6
ТПБК	0.9	0.0	0.5	0.4
КЗИ	1.7	0.3	1.2	0.6
Шинхан	0.5	(0.0)	0.4	0.4
Позитив	0.1	(0.1)	0.2	0.1
PNB-Казахстан	0.2	0.1	0.0	(1.1)
Al Hlal	0.7	0.2	0.4	0.3
Заман	0.6	(0.5)	0.2	0.2
БПакистана	0.2	0.1	0.3	0.1
Сектор	280.0	159.7	261.2	(199.3)
Плохие 2**	(30.3)	148.5	26.8	(341.6)
Сектор без 2	310.3	11.2	234.4	142.4
Большая дюжина ^А	266.5	11.7	199.1	105.7
Топ 6	84.2	(38.9)	196.8	(265.3)
Топ 15	243.7	157.8	225.8	(221.3)
Второй эшелон ¹	36.3	1.9	35.3	22.0

ROAA, %

Банк	ROAA за 12 мес вкл Дек 14	ROAA за 2 мес вкл Дек 14	ROAA 2013	ROAA 2012
Казком	1.2	0.9	1.8	0.0
Халык	4.7	4.7	3.6	2.5
БТА	(7.7)	(29.4)	1.8	(22.3)
Цесна	1.4	0.5	2.1	2.0
Обер	2.3	1.5	2.4	2.2
БЦК	0.3	0.0	0.2	0.0
Касpi	3.0	0.8	4.5	3.7
АТФ	0.2	(0.1)	0.0	(1.2)
Евразийский	1.5	1.1	2.5	2.4
Альянс	14.3	226.6	(0.0)	1.4
Банк RBK	0.7	0.3	1.0	0.4
Жилстрой	2.9	3.8	1.9	0.9
Сити	3.1	1.6	2.6	2.1
Нурбанк	0.9	(1.1)	(12.7)	(2.1)
Темир	2.3	(3.9)	0.0	5.4
Дельта	2.1	1.1	2.2	1.4
Альфа	2.4	0.1	3.0	1.9
Азия Кредит	1.1	1.1	2.2	0.0
ВТБ	0.5	0.0	0.5	(1.3)
Qazaq Banki	0.3	(0.1)	1.1	0.6
Altyn Bank	1.0	1.3	2.2	2.7
Банк Китая	1.7	1.6	2.2	2.7
Аст Финанс	1.4	1.4	0.5	2.3
Хоум Кредит	7.2	7.1	12.5	15.4
Казинвест	0.8	3.5	0.2	(1.7)
RBS	2.8	9.4	1.9	1.2
Kassa Nova	1.6	(1.0)	1.6	(0.1)
Таиб	1.6	(2.2)	1.8	(3.6)
Forte	1.8	1.9	0.5	2.2
Эксимбанк	0.5	1.2	0.3	0.7
ТПБК	1.8	1.8	1.2	1.3
КЗИ	5.8	12.0	4.9	3.3
Шинхан	2.4	(0.6)	2.5	2.2
Позитив	0.7	(2.2)	1.1	0.7
PNB-Казахстан	1.2	2.1	0.1	(8.5)
Al Hlal	4.2	6.4	2.7	2.6
Заман	4.1	(15.8)	1.1	1.5
БПакистана	3.0	7.3	4.7	2.5
Сектор	1.7	5.6	1.8	(1.5)
Плохие 2**	(1.5)	14.3	1.3	(16.0)
Сектор без 2	2.1	0.1	1.9	1.3
Большая дюжина ^А	2.1	0.2	1.8	1.1
Топ 6	0.8	(0.7)	2.1	(3.1)
Топ 15	1.6	2.0	1.7	(1.8)
Второй эшелон ¹	1.9	0.2	2.4	1.8

ROAE, %

ROAE за 12 мес вкл Дек 14	ROAE за 2 мес вкл Дек 14	ROAE 2013	ROAE 2012
8.3	7.1	11.0	0.3
29.2	27.9	25.4	19.6
(73.6)	(317.4)	12.0	н/д
17.4	6.6	25.9	25.2
21.1	14.5	21.0	19.6
4.3	0.4	2.1	0.5
29.2	6.8	43.3	33.1
2.5	(1.4)	0.4	(16.4)
17.1	12.6	24.3	24.8
103.8	5233.1	(0.8)	33.8
7.0	3.0	9.6	2.6
11.0	15.0	6.3	2.5
19.3	11.9	18.3	21.0
6.1	(8.0)	(54.9)	(7.6)
12.9	(26.1)	0.0	21.4
18.3	9.3	17.6	9.1
19.9	0.6	20.9	14.3
6.9	8.6	9.3	0.1
4.0	0.3	3.4	(6.0)
3.0	(1.5)	5.6	1.3
6.3	7.7	16.6	21.6
11.5	11.2	11.9	12.0
9.6	10.6	3.2	20.3
28.7	27.4	49.0	55.5
6.4	27.5	1.7	(17.0)
11.4	44.6	7.7	7.2
10.5	(6.1)	8.7	(0.3)
6.1	(11.7)	3.5	(5.8)
8.8	10.4	2.4	10.0
1.8	4.5	1.5	4.0
6.9	6.3	4.4	3.6
9.2	21.6	6.8	4.5
4.7	(1.2)	3.9	3.5
1.3	(3.5)	1.9	1.1
1.4	2.6	0.1	(9.7)
5.8	8.4	3.7	2.9
5.2	(19.0)	1.8	2.5
3.6	8.6	5.8	2.9
12.6	44.8	12.8	(12.0)
н/д	н/д	10.8	н/д
15.7	11.2	13.1	8.6
17.0	13.0	14.1	8.1
6.7	(19.3)	16.1	н/д
13.1	52.1	13.1	н/д
10.2	8.5	11.3	8.2

^АКрупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

**БТА, Альянс

¹От 16-го по активам и меньше

Просрочка платежей более 90 дней

Банк	Дек 14	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	% от займов брутто	Δ МоМ пп от займов брутто	ранг*
Казком	506.2	(156.2)	(23.6)	(30.7)	22.1	(4.7)	5 (5)
Халык	213.5	3.8	1.8	(24.5)	11.9	(0.1)	10 (10)
БТА	1853.3	(198.6)	(9.7)	(10.0)	84.8	(3.1)	1 (1)
Цесна	36.2	(0.7)	(1.9)	45.5	3.4	(0.2)	24 (20)
Обер	34.5	(19.1)	(35.6)	102.0	3.4	(1.8)	25 (26)
БЦК	110.4	(3.3)	(2.9)	(23.9)	12.0	(0.5)	9 (9)
Каспи	98.8	(4.6)	(4.4)	13.0	11.7	(0.8)	11 (12)
АТФ	220.2	(32.8)	(13.0)	(25.0)	31.3	(3.5)	2 (3)
Евразийский	44.0	(7.4)	(14.4)	10.9	7.5	(1.1)	16 (13)
Альянс	62.6	(15.7)	(20.1)	(78.5)	24.4	(5.2)	3 (2)
Банк RBK	11.1	0.6	5.6	145.7	3.1	(0.3)	26 (25)
Ж илстрой	1.2	(0.1)	(5.2)	(39.4)	0.5	(0.1)	33 (28)
Сити	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (33)
Нурбанк	26.6	(0.4)	(1.4)	(53.2)	13.2	(1.0)	7 (6)
Темир	61.4	(0.5)	(0.8)	(43.9)	22.3	0.3	4 (4)
Дельта	1.8	0.6	46.3	33.4	0.7	0.2	32 (31)
Альфа	8.6	(1.9)	(18.5)	520.8	5.2	(1.4)	18 (29)
Азия Кредит	9.4	0.2	2.2	273.6	8.0	(0.2)	14 (21)
ВТБ	6.5	(0.0)	(0.2)	88.6	5.4	0.2	17 (24)
Qazaq Banki	1.7	1.6	2856.2	29711.0	1.6	1.5	30 (32)
Altyn Bank	2.6	(0.7)	(20.6)	(50.2)	4.8	(0.8)	21 (16)
Банк Китая	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (33)
Аст Финанс	4.4	(2.8)	(38.5)	39.7	5.1	(3.8)	19 (15)
Хоум Кредит	10.3	(0.2)	(2.0)	30.4	9.4	(0.6)	13 (14)
Казинвест	6.8	(0.1)	(1.9)	(34.1)	9.4	(0.1)	12 (11)
RBS	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (33)
Kassa Nova	1.2	0.0	3.1	203.0	2.3	0.1	27 (30)
Таиб	0.9	0.1	8.2	140.0	2.0	(0.0)	29 (23)
ForTe	0.7	(0.9)	(56.8)	(55.3)	2.2	(2.8)	28 (17)
Эксимбанк	0.4	0.1	31.0	(55.1)	1.0	0.3	31 (27)
ТПБК	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (33)
КЗИ	1.2	(1.0)	(47.2)	91.6	4.9	(4.5)	20 (22)
Шинхан	0.4	0.0	0.0	n/a	4.4	0.1	22 (33)
Позитив	1.1	(0.0)	(0.6)	20.3	7.6	(0.2)	15 (19)
PNB-Казахстан	0.4	(0.8)	(68.8)	(73.5)	3.9	(7.6)	23 (8)
Al Hlal	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (33)
Заман	1.4	1.0	223.6	130.6	12.3	8.5	8 (18)
БПакистана	0.7	(0.4)	(38.2)	(22.9)	13.6	(8.8)	6 (7)
Сектор	3340.4	(440.3)	(11.6)	(20.2)	23.5	(2.8)	
Плохие 2**	1915.9	(214.3)	(10.1)	(18.5)	78.4	(3.5)	
Сектор без 2	1424.5	(226.0)	(13.7)	(22.4)	12.1	(1.9)	
Большая дюжина^	1302.7	(220.1)	(14.5)	(22.7)	12.9	(2.1)	
Топ 6	2754.2	(374.0)	(12.0)	(15.5)	29.7	(3.1)	
Топ 15	3280.0	(435.0)	(11.7)	(20.9)	25.6	(2.9)	
Второй эшелон'	60.4	(5.3)	(8.1)	41.1	4.4	(0.6)	

* ранг на Дек 14 и на Дек 13

**БТА, Альянс

^Крупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

'От 16-го по активам и меньше

Коэффициенты достаточности капитала и ликвидности

	к1-1 дек 14	к1-1 дек 13	к2 дек 14	к2 дек 13	к4 дек 14	к4 дек 13	к4-1 дек 14	к4-1 дек 13	Выполне ние пруд.нор мативов
Казком	0.13	0.12	0.17	0.18	0.47	0.52	5.18	8.22	Да
Халык	0.12	0.10	0.21	0.18	0.88	0.73	5.28	3.99	Да
БТА	0.03	0.14	0.06	0.28	1.01	1.45	1.21	2.17	Нет
Цесна	0.07	0.06	0.13	0.11	0.66	0.73	10.65	4.70	Да
Обер	0.09	0.08	0.13	0.13	0.67	0.85	1.37	5.42	Да
БЦК	0.09	0.09	0.14	0.14	0.84	0.46	7.17	3.77	Да
Касpi	0.08	0.06	0.15	0.15	4.35	2.27	5.00	3.76	Да
АТФ	0.09	0.09	0.12	0.13	0.80	1.16	4.29	23.24	Да
Евразийский	0.07	0.07	0.12	0.16	1.22	1.00	1.81	2.00	Да
Альянс	-	0.08	-	0.16	-	1.11	-	1.85	-
Банк RBK	0.07	0.07	0.15	0.13	0.78	0.85	2.11	8.02	Да
Жилстрой	0.23	0.26	0.53	0.64	23.07	34.71	2.71	4.27	Да
Сити	0.14	0.15	0.40	0.26	0.99	0.96	45.15	26.98	Да
Нурбанк	0.11	0.16	0.14	0.22	0.79	1.02	4.00	36.23	Да
Темир	0.12	0.08	0.21	0.17	0.60	1.70	4.40	7.96	Да
Дельта	0.10	0.10	0.15	0.16	2.77	2.06	2.38	4.83	Да
Альфа	0.08	0.10	0.13	0.16	0.55	0.76	2.09	4.36	Да
Азия Кредит	0.11	0.19	0.14	0.22	1.30	0.42	3.89	2.46	Да
ВТБ	0.11	0.11	0.14	0.13	0.72	0.95	2.67	3.77	Да
Qazaq Banki	0.08	0.11	0.18	0.18	0.89	0.61	4.71	15.13	Да
Altyn Bank	0.19	0.12	0.33	0.23	1.01	0.98	9.42	31.55	Да
Банк Китая	0.13	0.14	0.76	0.63	1.11	1.05	64.79	38.00	Да
Аст Финанс	0.12	0.14	0.17	0.23	0.59	0.58	82.47	125.13	Да
Хоум Кредит	0.19	0.13	0.23	0.30	5.70	3.83	1.50	1.79	Да
Казинвест	0.09	0.09	0.16	0.14	0.54	0.54	3.95	2.30	Да
RBS	0.16	0.30	0.55	0.52	1.19	1.48	98.08	85.49	Да
Kassa Nova	0.14	0.12	0.24	0.26	3.10	4.49	16.13	47.36	Да
Таиб	0.17	0.46	0.20	0.60	0.78	1.52	20.58	85.17	Да
ForTe	0.16	0.21	0.43	0.53	0.90	0.98	17.91	14.49	Да
Эксимбанк	0.26	0.25	0.26	0.22	0.44	0.41	3.80	8.83	Да
ТПБК	0.27	0.23	0.73	0.40	1.03	0.76	2,844	4,198	Да
КЗИ	0.52	0.62	0.58	0.78	1.09	1.00	4.83	56.65	Да
Шинхан	0.39	0.62	0.70	1.24	1.39	1.51	5	378	Да
Позитив	0.62	0.49	0.51	0.42	0.83	0.52	304.11	285.35	Да
FNB-Казахстан	0.76	0.82	0.98	1.12	4.76	7.33	316.21	193.85	Да
Al Hilal	0.77	0.62	0.74	1.04	1.04	2.59	0	0	Да
Заман	0.78	0.75	0.74	0.91	3.44	2.95	0	52,742	Да
БПакистана	0.83	0.78	0.89	0.89	1.64	2.83	545	25,241	Да

к1-1 - коэффициент достаточности капитала первого уровня, мин. требование 0.05

к2 - коэффициент достаточности общего капитала, мин. требование 0.1

к4 - коэффициент текущей ликвидности, мин. требование 0.3

к4-1 - коэффициент срочной ликвидности, мин. требование 1.0

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».

© 2015, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент Продаж

Директор департамента

Ардак Нурахаева, +7 (727) 244 69 91
a.nurakhayeva@halykfinance.kz

Мария Пан, +7 (727) 244-6545
m.pan@halykfinance.kz

Айжан Туралиева, +7 (727) 259-6202
a.turaliyeva@halykfinance.kz

Для розничных инвесторов:

Дарья Манеева, +7 (727) 244-6980
d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203
s.mukanova@halykfinance.kz

Департамент Исследований

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, +7 (727) 244-6541
s.khakimzhanov@halykfinance.kz

Аскар Ахмедов, +7 (727) 330-0157
a.akmedov@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986
y.mustafin@halykfinance.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 244-6968
s.amangeldi@halykfinance.kz

Долевые инструменты

Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538
m.zhumadil@halykfinance.kz

Еркин Абдрахманов, +7 (727) 244-6538
y.abdrakhmanov@halykfinance.kz

Никита Гундарев, +7 (727)330-0157
n.gundarev@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance