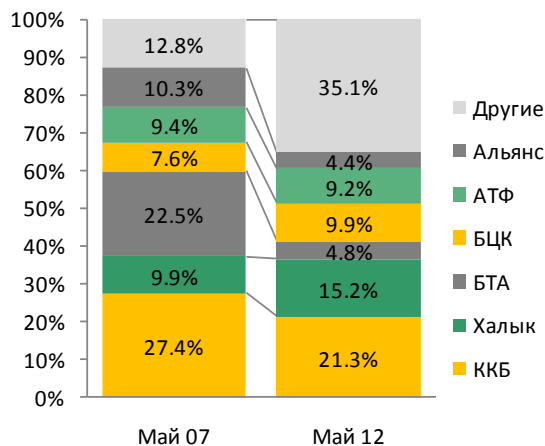


В поиске успешной модели

11 июля 2012 г.

Бакай Мадыбаев
 bakaim@halykbank.kz
 +7(727)330 0153
Сабит Хахимжанов
 sabitkh@halykbank.kz
 +7(727)244 6541

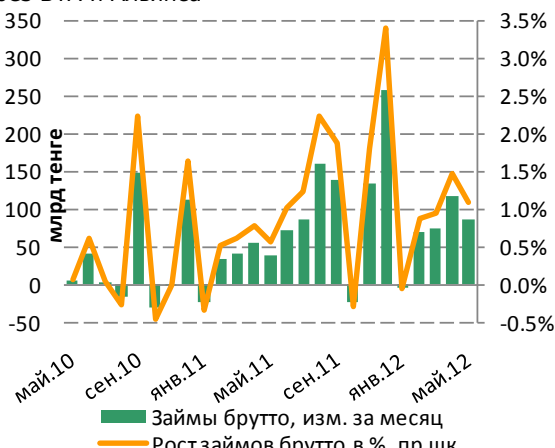
Доля рынка кредитования



Источник: КФН НБРК

Рост кредитования по системе

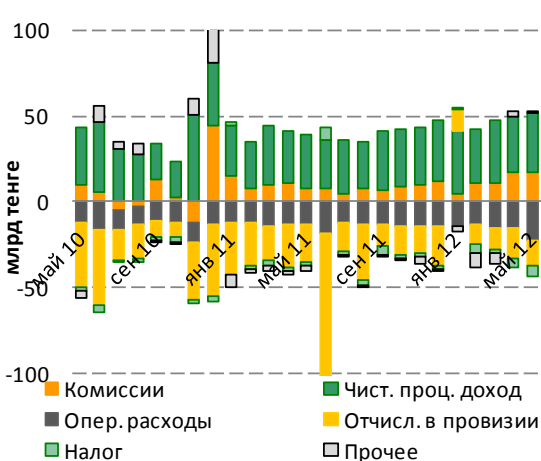
без БТА и Альянса



Источник: КФН НБРК

Структура доходов и расходов сектора

без БТА и Альянса



Источник: КФН НБРК

Банкротство прежней модели развития вынудило банковскую систему Казахстана искать более успешную альтернативу, но через пять лет после начала кризиса поиск продолжается. Сохраняется осторожность в кредитовании из-за кредитных рисков, как по существующему портфелю, так и по вновь выдаваемым займам. Дороговизна и риск изъятия депозитного фондирования также подавляют аппетит к кредитному риску. Недостаток капитала продолжает ограничивать возможности банков по очистке балансов от проблемных активов. Однако, стабилизация качества активов и пространство для дальнейшего снижения процентных ставок, как по депозитам, так и по выдаваемым займам дают основания для осторожного оптимизма. При сохранении данных тенденций мы ожидаем дальнейшего снижения стоимости риска и частичного восстановления провизий, сохранения процентной маржи, и постепенной рекапитализации за счет прибыли.

- Банковский кредит возобновил рост в 2011 году, но по-прежнему отстает от роста валового продукта. Сдержанность кредитной активности объясняется циклическими факторами, основными из которых являются риск рецидивов дальнейшего роста просрочек, ограниченный доступ к устойчивому фондированию, общая слабость сектора МСБ, все еще высокая задолженность домохозяйств, и наличие запаса заложенной недвижимости.
- Замещение внешнего фондирования внутренними депозитами снизило зависимость от внешних рынков, но повысило риски ликвидности и рефинансирования, способствовало накоплению ликвидности и сужению процентной маржи.
- На протяжении последних четырех лет недостаток экономического капитала, по нашему мнению, был и остается основным барьером для роста кредитного предложения. Однако существует несколько факторов, которые могут ослабить ограничения роста по капиталу.
- Высокие кредитные риски по историческому портфелю и по вновь выдаваемым займам являются основным фактором, сдерживающим кредитные аппетиты банков, их доходы, рыночную стоимость, а также возможности

получения долгосрочного фондирования. Рост просроченных займов продолжается, но их доля в портфеле стабилизировалась.

- Созданный регулятором Фонд проблемных активов для покупки у банков проблемных займов скоро начнет функционировать, но мы не ожидаем существенного участия без заложенного в схему трансферта со стороны налогоплательщика. Передача плохих займов специально созданным дочкам представляется более действенным механизмом для налогоплательщиков и для банков, так как позволяет обойти регуляторные ограничения на банки.
- В данном отчете подготовлен краткий индивидуальный обзор по десяти крупнейшим банкам сектора.

Содержание:

РОСТ КРЕДИТОВАНИЯ	4
Ставки по выдаваемым займам как отражение политики управления проблемным портфелем	6
ФОНДИРОВАНИЕ: ДЕПОЗИТЫ ДОРОЖЕ, ЧЕМ КАЖУТСЯ	7
Рост депозитов	7
Риски фондирования	8
Ставки по депозитам	8
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	10
КАЧЕСТВО АКТИВОВ	12
Закон о минимизации рисков	14
Фонд Проблемных Активов	14
«Плохие банки» в структуре банков	15
ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ОБЗОР БАНКОВ:	16
Казкоммерцбанк	16
Народный Банк Казахстана	17
БТА Банк	18
Банк ЦентрКредит	19
АТФ Банк	20
Сбербанк	21
Альянс Банк	22
Цеснабанк	23
Kaspi Bank	24
Евразийский Банк	25
ПРИЛОЖЕНИЯ:	26
Таблица 1. Баланс	26
Таблица 2. Прибыльность	27
Таблица 3. Ссудный портфель (по КСБУ)	28
Таблица 4. Качество активов (по КСБУ)	29
Таблица 5. Депозиты	30
Таблица 6. Ликвидность и инвестиционный портфель	31

Рост кредитования

Банковский кредит возобновил рост в 2011 году, но по-прежнему отставал от роста валового продукта. Сдержанность кредитной активности объясняется циклическими факторами, основными из которых являются риск рецидивов дальнейшего роста просрочек, ограниченный доступ к устойчивому фондированию, общая слабость сектора МСБ, все еще высокая задолженность домохозяйств, и наличие запаса заложенной недвижимости.

2011 год стал первым годом роста банковского кредита после начала кризиса. Ссудный портфель брутто сектора без учета БТА и Альянса вырос на 14,1%, а нетто – на 13,4%. Усилилась конкуренция за качественных заемщиков в корпоративном сегменте. Банки среднего размера продолжали снижать ставки и росли быстрее крупных банков отчасти благодаря более дешевому фондированию со стороны акционеров, в том числе иностранных.

Крупные банки, в свою очередь, проявляли осторожность в кредитной политике, которая представляется вполне оправданной. Во-первых, данная политика связана с низким качеством существующего ссудного портфеля. До сих пор, принятые банками меры по реструктуризации активов не привели к желаемому результату. Многие банки проводили реструктуризацию займов в основном путем продления сроков погашения, хотя для оздоровления сомнительных активов было необходимо снижение долговой нагрузки до приемлемого уровня или ликвидация активов в безнадежных случаях. Во-вторых, количество надежных заемщиков, как корпоративных, так и домохозяйств, все еще остается низким. Сектора экономики, традиционно зависящие от банковского финансирования, такие как строительство, недвижимость, и торговля, остаются в подавленном состоянии из-за слабости собственных балансов и низкого спроса. Восстановление этих секторов зависит от роста доходов населения и снижения банковской задолженности домохозяйств. Именно поэтому восстановление кредитования в 2012 году, по нашему мнению, будет продолжаться за счет опережающего роста розничного кредитования, при сохранении веховой роли кредитования МСБ.

Мы ожидаем, что в среднесрочной и долгосрочной перспективе доходы населения продолжат расти достаточно быстро, если и не так быстро как за последние пять лет. Ожидания роста доходов домохозяйств и уверенность домохозяйств в этих ожиданиях, по нашему мнению, повышают спрос домохозяйств на банковский кредит, а фактический рост доходов обеспечивает сравнительно хорошее качество потребительского кредита и способствует росту его предложения.

Судя по опросам банков, рост потребительского кредитования в 2011 году обеспечивался не только за счет снижения ставок, но и за счет улучшения качества обслуживания, расширения продуктовой линейки, отмены комиссионных платежей, развития экспресс-кредитования и кредитования в торговых точках, а также специальных программ с использованием скидок от торговых организаций. С начала кризиса уровень проникновения потребительского кредитования снизился вдвое (Рис. 1), из чего можно предположить наличие потенциала для роста данного вида

кредитования, особенно в регионах, которых кредитный бум 2004-2007 гг. коснулся меньше, чем г. Алматы.

Рис. 1. Способность домохозяйств брать банковский кредит улучшилась в результате роста доходов и снижения задолженности

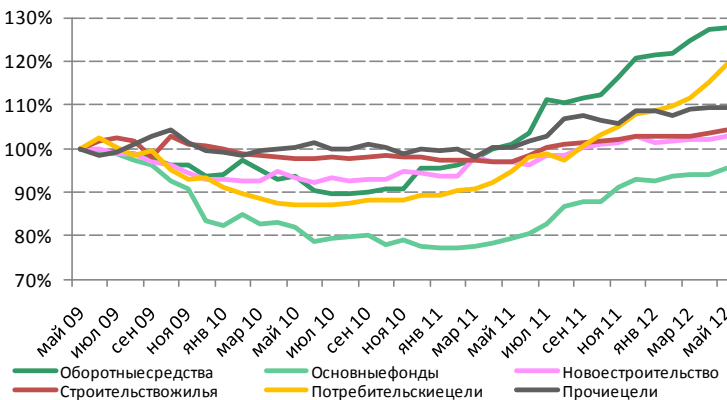
Отношение объема потребительского банковского кредита к среднегодовым доходам населения



Источник: САРК, НБРК

Пока же спрос на недвижимость остается подавленным, особенно в Алмате, где находится большая часть ипотечного портфеля. Банковский кредит на покупку жилья начал расти во второй половине 2011 года, после более чем трех лет стагнации, но рос медленнее других видов кредитования (Рис. 2). Активизация продаж недвижимости не вызвала резкого роста цен в Алмате. Жилье, несмотря на рост заработной платы, все еще остается слишком дорогим для большинства населения. Политика банков по ипотечным займам также вполне оправданно остается осторожной, что также не способствует росту спроса: требования к первоначальному взносу и кредитоспособности заемщика остаются высокими.

Рис. 2. Индекс номинального объема кредитов в разрезе целей использования



Источник: НБРК

За пять месяцев 2012 г. общие темпы роста кредитования несколько снизились. Мы ожидаем, что по итогам 2012 года займы по системе без учета БТА и Альянса вырастут приблизительно на 10%, меньше, чем в прошлом году. По нашему мнению, локомотивами кредитования останутся банки среднего размера. В частности, Сбербанк, Цеснабанк и Евразийский уже объявили об увеличении своего капитала в соответствии с заявленным ростом кредитования.

Ставки по выдаваемым займам как отражение политики управления проблемным портфелем

Сегодняшнее состояние ссудного портфеля банковского сектора во многом закладывалось до «внезапной остановки» летом 2007 года, в 2005-2007 годах, когда была сформирована большая часть проблемного портфеля. Условия выдачи займов того периода предопределили последовавший за этим рост просрочек. В то же время, первая реакция банков на «внезапную остановку» и их дальнейшая политика в отношении проблемных заемщиков также способствовали ухудшению качества ссудного портфеля. Так, весной 2007 в ответ на ограничение доступа к внешнему фондированию, казахстанские банки начали повышать ставки по выдаваемым корпоративным займам (Рис. 3). Рост ставок начался во втором квартале 2007 года, продолжался в течение 4-6 кварталов, повысив ставки с 13% в 1кв 2007 до 16% в 3-4кв 2008 года. Это, по нашему мнению, усугубило финансовый стресс заемщиков, ослабило их мотивацию обслуживать займы и способствовало росту просрочек. Но все же политика управления проблемным портфелем играла вспомогательную роль в потерях банков последних четырех лет, а основной причиной потерь была кредитная политика до 2007 года.

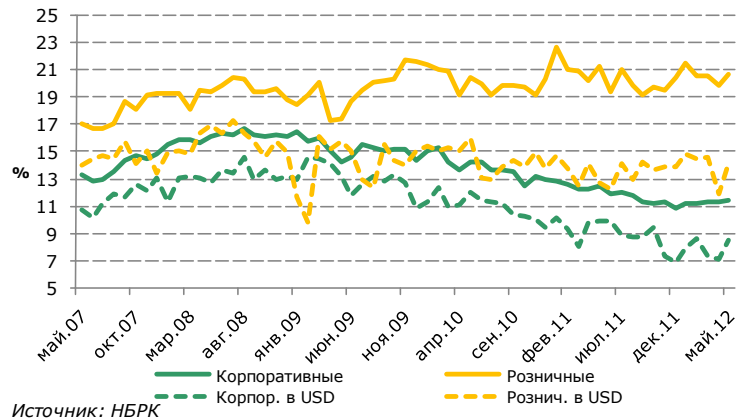
В то же время, перспективы восстановления качества активов зависят именно от политики в отношении проблемных активов, в том числе, от действий, предпринятых за последние два-три года и предпринимаемых в настоящее время. К сожалению, доступ к информации по политике реструктуризации проблемных займов крайне ограничен. Информация, публикуемая самими банками, зачастую имеет некодифицируемую форму и не входит в стандартную отчетность, предоставляемую регулятору.

Именно этим объясняется наш интерес к процентным ставкам по вновь выдаваемым займам¹. Мы рассматриваем процентные ставки по вновь выданным займам в качестве, пожалуй, единственного количественного индикатора политики реструктуризации проблемного портфеля.

Это, конечно, не идеальный индикатор, так как ставки по вновь выдаваемым займам отличаются от ставок по реструктурированным займам по определению. Но мы считаем, что это различие незначительно. Рынок реструктурированных займов и рынок вновь выдаваемых займов связаны между собой, например, возможностью рефинансирования в других банках. Кроме того, реструктуризированные займы зачастую попадают в отчетность банков в качестве вновь выданных.

¹Ставки по выданным за период займам являются результатом агрегирования отчетов банков второго уровня. НБРК собирает, агрегирует и публикует эти данные примерно через три недели после завершения отчетного месяца. Данные разбиты по валюте займов, на розничные и корпоративные, по срокам, а также по сектору экономики и целям использования.

Рис 3. Ставки по выданным кредитам



Так вот, судя по ставкам по вновь выдаваемым займам, происходит постепенное изменение политики управления проблемными займами. Отчасти в ответ на ухудшение просрочек, отчасти под действием правительственных программ поддержки заемщиков, и возможно, вследствие ужесточения конкуренции, банки постепенно снижали ставки по корпоративным займам. Ставки по тенговым корпоративным кредитам снизились с 16% во второй половине 2008 до уровня чуть выше 11% ко второй половине 2011 года. Однако в конце 2011 года процесс снижения корпоративных ставок замедлился, а в 2012 и вовсе остановился (Рис. 3).

Похоже, что внутренний потенциал банковской системы по снижению ставок, а значит, и для улучшения качества ссудного портфеля, был по большей части исчерпан. Для восстановления данного потенциала банки должны будут получить вливание капитала, более дешевое долгосрочное фондирование или повысить операционную эффективность.

Фондирование: депозиты дороже, чем кажутся

Замещение внешнего фондирования внутренними депозитами снизило зависимость от внешних рынков, но повысило риски ликвидности и рефинансирования, способствовало накоплению ликвидности и, тем самым, сужению процентной маржи. Несмотря на снижение последних лет, ставки по депозитам все еще остаются высокими, а риск досрочного изъятия ограничивает возможности использования привлечённых фондов.

После кризиса 2007-2008 годов, который ограничил доступ к международным рынкам долгового капитала, казахстанские банки резко снизили зависимость от данного типа финансирования за счет плановых погашений, реструктуризации долга и выкупа долга на рынке. Для всех банков, за исключением реструктурированных, график дальнейших погашений достаточно равномерен и не представляет значительных трудностей. Однако, замещение оптового фондирования депозитами (Рис. 4) совсем не улучшает их финансовую устойчивость.

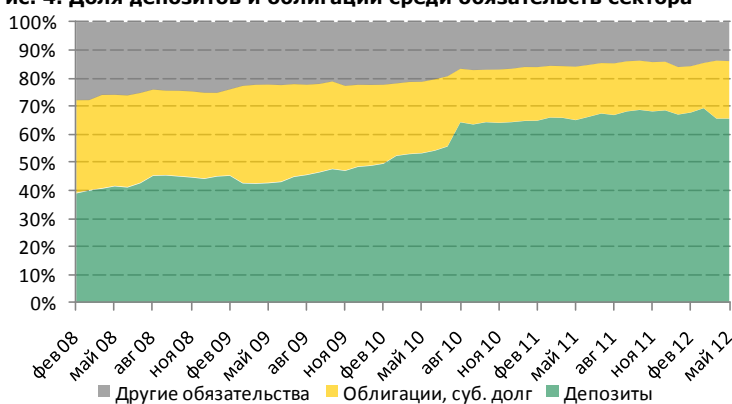
Рост депозитов

Рост спроса населения на банковские депозиты был связан по нашему мнению с тремя факторами: ростом сбережений домохозяйств,

повышением ставок по депозитам в начале кризиса и увеличением страхового покрытия по депозитам населения. Рост сбережений был вызван продолжавшимся ростом трудовых доходов при возросшем уровне неопределенности населения относительно стоимости недвижимости и перспектив дальнейшего роста доходов. Рост ставок по депозитам был вызван резким ухудшением доступа к внешним источникам фондирования. Повышение суммы страхования было частью мер по поддержке банковского сектора.

Так, корпоративные депозиты выросли во многом благодаря мерам административного и законодательного характера, стимулирующим крупных экспортеров и госкомпании хранить ликвидные активы в отечественной банковской системе. Устойчивость данного источника фондирования зависит от способности правительства обеспечить нацкомпанию другими источниками финансирования, кроме собственных банковских счетов.

Рис. 4. Доля депозитов и облигаций среди обязательств сектора



Источник: КФН НБРК

Риски фондирования

Многие банки позволяют снимать все средства со срочного вклада за исключением неснижаемого остатка, что делает такие счета неотличимыми от вкладов до востребования. Депозиты многих корпоративных клиентов сопоставимы по размеру с выпусками еврооблигаций.

Высокая степень концентрации депозитов, зависимость от поддержки правительства, отсутствие штрафов за досрочное изъятие создают риски фондирования, вынуждающие банки держать запас ликвидности. Риски фондирования (в дополнение к кредитным рискам) способствовали тому, что банки накопили на балансе большой объем ликвидности. Ликвидные активы на конец мая 2012 года составили 19,2% активов сектора.

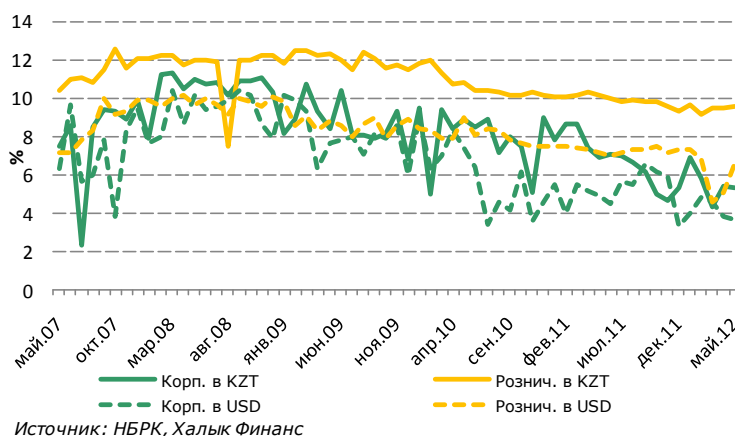
Ставки по депозитам

Положительной тенденцией было снижения ставок по депозитам, начавшееся в 2009 году. Снижение ставок по депозитам происходило в результате роста спроса на депозиты и несмотря на замещение оптового фондирования розничным.

За последние пять лет ставки по депозитам и ставки по кредитам во многом повторяли и объясняли друг друга. Ставки по депозитам выросли в 2007 году, в период «внезапной остановки» притока

внешнего капитала, и начали снижаться после февральской девальвации 2009 года и вместе с восстановлением цен на нефть (Рис. 5). К концу весны 2012 года средние ставки по привлекаемым депозитам снизились до предкризисного уровня по розничным депозитам (9,5%) и даже ниже предкризисного уровня по корпоративным депозитам (4,5-5,5%).

Рис. 5. Ставки по привлеченным депозитам

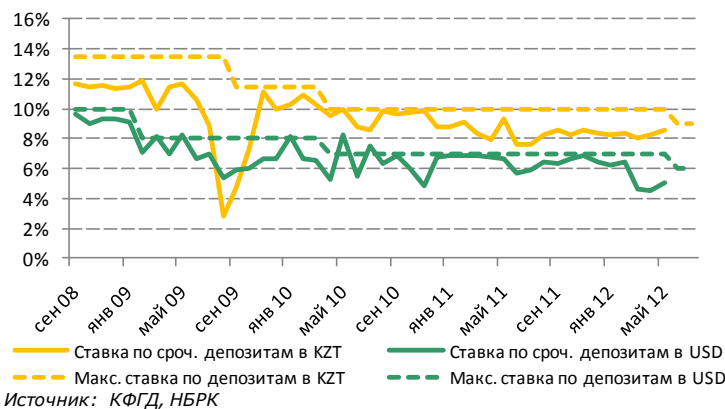


Источник: НБРК, Халык Финанс

Снижению ставок также способствовали ограничения, накладываемые Казахстанским фондом гарантирования депозитов (КФГД). В то же время, заметим, что средние ставки по открываемым депозитам заметно ниже максимальных ставок КФГД.

В июне КФГД объявил о снижении максимальной процентной ставки по розничным депозитам. С 1 июля 2012 года максимальная ставка по депозитам была снижена на 1% пункт до 9% по тенговым депозитам и 6% по депозитам в иностранной валюте.

Рис. 6. Ставки по розничным депозитам ограничиваются регулятором



Источник: КФГД, НБРК

КФГД гарантирует депозиты населения в банках и полностью контролируется Национальным Банком РК. В 2007 году, с началом банковского кризиса, НБК докапитализировал Фонд и в несколько раз увеличил размер страхового покрытия, с 700 тысяч тенге до 5 миллионов тенге (около \$33 тысяч) на одного вкладчика в каждом банке. Увеличение суммы страхования успокоило население, обеспокоенного надежностью банковской системы, и практически устранило угрозу массового изъятия.

Однако, устранив одну угрозу, страхование депозитов создало другую, для финансовой стабильности системы в целом. Нивелируя различия в степени риска между депозитарными учреждениями, страхование депозитов, в том виде как оно практикуется в

Казахстане, включает элемент субсидирования со стороны более надежных банков менее надежным. Эта проблема особенно остро проявляется в ставках потенциально несостоятельных и недокапитализированных банков, мотивация которых и без того искажена ожиданиями предстоящей рекапитализации или ликвидации. Страхование депозитов способствует еще более нежелательному для системы поведению данных банков, стремящихся любой ценой поддержать ликвидность. Предлагая максимально высокие ставки, эти банки становятся еще более несостоятельными, а также повышают ставки в целом по рынку и снижают прибыльность финансово-состоятельных банков.

Проблема завышенных ставок плохими банками частично смягчается тем, что страховка не исключает всех рисков для вкладчика. Она покрывает только основную сумму и, как показал опыт еще не завершившейся компенсации вкладов ликвидированных Наурыз банка и ВалютТранзит, ее получение связано со значительными затратами усилий и времени. Проблема также смягчается ограничениями на ставки по депозитам населения, которые сближают ставки, предлагаемые наиболее и наименее рискованными банками, что поднимает значение различий в степени риска и тем самым способствует перетеканию депозитов в сравнительно безопасные банки.

Но не следует рассчитывать на быстрые изменения. Миграция депозитов будет идти медленно, так, как она шла в течение последних четырех лет. Крупные индивидуальные счета (размером больше, чем размер страховки КФГД) скорее всего уже перешли в более безопасные банки и поэтому их доля в миграции не будет большой. Небольшие счета, полностью покрываемые страховкой КФГД, также не будут торопиться с переходом в другие банки из-за намного более высоких ставок по ранее открытым депозитам, которые ни КФГД, ни сами банки снижать не вправе.

Хотя снижение максимальных ставок КФГД - шаг в верном направлении, рынок депозитов все еще далек от желаемого для банков состояния, где депозиты являются устойчивым источником долгосрочного фондирования, а ставки отражают стоимость фондов, при которой банки в состоянии оставаться финансово-состоятельными. Для решения этой задачи контроль ставок останется неидеальным решением, так как направлен на исправление симптомов проблемы. Устранить причины завышенных ставок позволит скорейшая реструктуризация проблемных банков, которая, судя по всему, состоится не ранее 2013 года, а также рекапитализация менее устойчивых банков, которая освободит их от необходимости привлекать деньги по любой цене.

Капитализация

На протяжении последних четырех лет недостаток экономического капитала, по нашему мнению, был и остается основным барьером для роста кредитного предложения.

В большинстве своем крупные банки оказались не в состоянии обеспечить доходность адекватную рискам, которым подвергается вливаемый капитал. Именно поэтому первые с начала кризиса

вливания капитала в банковскую систему осуществлялись либо правительством, либо путем конвертации долга в капитал. Они были нацелены на сохранение финансовой состоятельности крупных банков и на минимизацию потерь кредиторов.

В 2009-2012 годах, вливания осуществлялись мажоритарными акционерами двух крупных банков (Kookmin и UniCredit). Но и они были в определенной степени вынужденными, направленными как на выполнение ранее взятых на себя обязательств (в феврале 2010 г. Kookmin повысил свою долю в БЦК до 42%, увеличив капитал казахстанского банка на Т17,2млрд), так и для пополнения капитала, снизившегося в результате значительных потерь по ссудному портфелю (в мае 2011 г. UniCredit увеличил капитал АТФ Банка на 40млрд тенге).

Что касается привлечения капитала со стороны миноритарных инвесторов, то из трех публично-торгуемых банков и нереструктуризированных банков (ККБ, Халык и БЦК), можно выделить только подписку БЦК в конце 2009 года. Через год после подписки акции БЦК снизились с P/B=1.1 на 22.6% и до сих пор остаются на уровне P/B=0,5. Других попыток привлечения капитала со стороны не было, что отражало крайне непривлекательную с точки зрения руководства рыночную конъюнктуру.

В случае с Халык Банком, следует отметить, что банк в марте 2011 года выкупил у государства пакет простых акций, а в июне-июле 2012 года - оставшийся у государства пакет привилегированных акций.

Высокая стоимость капитала связана по нашему мнению с высокой степенью неопределенности относительно качества ссудного портфеля и его перспектив в ближайшие 2-3 года. Этот объективно высокий риск внешние инвесторы, к которым мы относим миноритариев, склонны переоценивать. С другой стороны, низкая текущая доходность на капитал, по нашим ожиданиям, должна повыситься после того, как прекратятся отчисления в провизии. Рынок склонен воспринимать текущую доходность как величину постоянную, что ведет к недооценке рыночной стоимости банков.

Для банков среднего размера, которые продолжают активно кредитовать и все ближе подходят к группе крупных банков, пополнение капитала осуществляется достаточно часто. Но в отличие от крупных банков, эти вливания осуществляются управляющими акционерами.

Несмотря на то, что все банки (за очевидным исключением БТА и Альянса) выполняют довольно жесткие требования регулятора по достаточности собственного капитала, риск нарушения этих требований в случае дальнейшего ухудшения качества ссудного портфеля остается вполне ощутимым. Крупные банки, ссудный портфель которых большей частью был сформирован до 2008 года, сохраняют осторожность в кредитной политике. Мы считаем, что наиболее вероятным объяснением выбранной стратегии является то, что риск ухудшения качества ссудного портфеля оценивается этими банками как высокий.

Несмотря на все это, существует несколько факторов, которые в 2012-2013 гг. могут ослабить ограничения роста по капиталу. Во-

первых, капитализация банков будет расти тем быстрее, чем выше доходность на капитал, которая, как мы писали выше, должна вырасти по мере расширения процентной маржи и снижения стоимости риска (см. ниже «Качество активов»).

Во-вторых, ряд банков запланировал вливание дополнительного капитала в 2012 году. Сбербанк получит вливание в размере Т23млрд, Евразийский – в размере Т9млрд, а Цесна – в объеме Т3-10млрд. Таким образом, только благодаря вливанию капитала в данные три банка капитал всей системы может вырасти на 10% с Т433млрд в конце мая 2012 г. Кроме того, АТФ также нуждается во вливании капитала, так как достаточность капитала банка снизилась до минимально допустимого регулятором лимита вследствие значительных отчислений в провизию. Родительская компания АТФ, группа UniCredit, сама находится в затруднительном положении в связи с неутрачиваемым кризисом суверенного долга Еврозоны. Существует вероятность того, что UniCredit активно ищет покупателя для продажи АТФ, который должен будет рекапитализировать АТФ.

В-третьих, реструктуризация БТА, если пройдет успешно, должна будет включать рекапитализацию банка. Возможное слияние двух других реструктурированных банков, Альянса и Темирбанка, также может потребовать вливания некоторого капитала, так как совокупный капитал двух банков на конец мая составил всего лишь 9,5% от совокупных активов банков. При этом капитал Темирбанка снижался четыре месяца из пяти в 2012 году.

Наконец, в-четвертых, в «Отчете о финансовой стабильности» Национальный Банк упомянул о возможной необходимости снижения требований к капиталу банков с целью стимулирования кредитования. По этой же причине, скорее всего, переход пруденциальных нормативов к стандартам Basel III не начнется в 2013 году, как было запланировано.

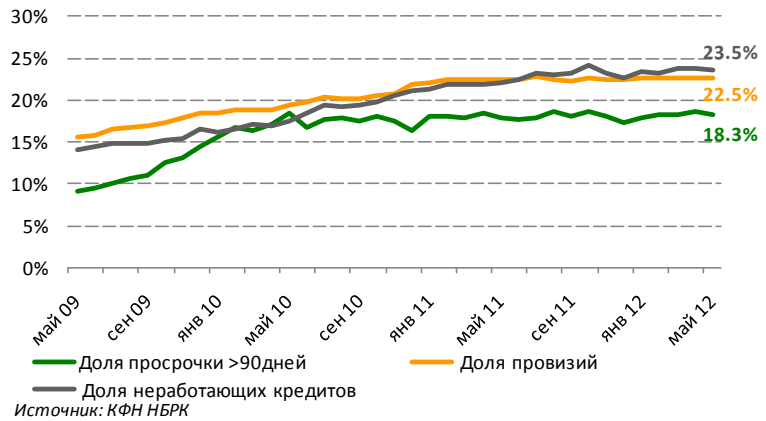
Качество активов

Высокие кредитные риски по историческому портфелю и по вновь выдаваемым займам являются основным фактором, сдерживающим кредитные аппетиты банков, их доходы, рыночную стоимость, а также возможности получения долгосрочного фондирования. Рост просроченных займов продолжается, но их доля в портфеле стабилизировалась.

Снижение ставок по кредитам ограничило процентной доход банков, но похоже оказало положительный эффект на качество активов, так как банки вынуждены были снижать ставки и для проблемных заемщиков. В 2011 году ухудшение качества портфеля замедлилось во многих банках, а в некоторых наблюдались признаки улучшения отчасти благодаря росту ссудного портфеля, а отчасти из-за замедления роста просрочек и неработающих займов. В первом квартале 2012 г. ухудшение качества активов продолжилось (Рис. 7). Рост плохих активов на балансах банков может быть связан с подготовкой банков к внедрению механизмов, прописанных в недавно принятом законе о минимизации рисков, так как продолжает снижаться стоимость риска, то есть отчисления на ожидаемые потери по ссудному портфелю. В 2010 она по системе без учета

реструктурированных банков составила 5,8%, в 2011 – 2,6%, а в мае 2012 г. - 2,3%.

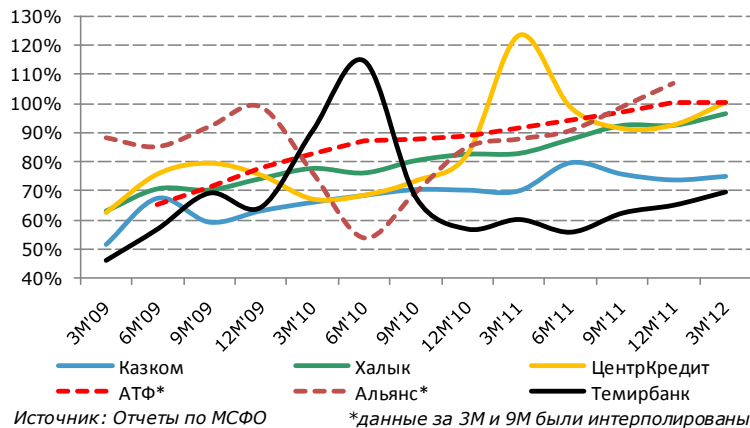
Рис. 7. Качество активов сектора без учета реструктурированных банков



Другим показателем качества ссудного портфеля является доля процентного дохода, собранного наличными. Банк по некоторому займу может начислить процентный доход, но не получить реальные денежные процентные выплаты по данному займу. Доля процентного дохода, собранного наличными, отражает, какая часть чистого ссудного портфеля генерирует реальный денежный доход. Оставшаяся часть портфеля, состоит из займов, которые рискуют скоро перейти в разряд неработающих, включая неудачно реструктурированные ранее займы.

После начала кризиса, когда доля собранного наличными процентного дохода в некоторых банках упала до 50-60%, наблюдается восстановление данного показателя у большинства банков (Рис. 8).

Рис. 8. Доля процентного дохода, собранного наличными



Судя по тому, что доля собранного наличными процентного дохода в банках Халык, ЦентрКредит, АТФ и Альянс приблизилась к 100%, значительные отчисления в провизии у Халык, ЦентрКредит и Альянса в прошлом, а у АТФ в настоящем были адекватны реальным объемам неработающих займов. Следовательно, оценка качества портфеля в данных банках, скорее всего, является более-менее объективной.

Некоторое беспокойство может вызывать ситуация в ККБ. Восстановление доли процентного дохода, собранного наличными, в крупнейшем банке сектора идет медленней. На конец 2011 года ККБ собрал наличными всего 74% процентного дохода. Следовательно,

банку может потребоваться переоценка ссудного портфеля и создание дополнительных резервов на возможные потери по займам. Аналогичная ситуация сохраняется в Темирбанке, чреватая риском того, что избыточный капитал, полученный в результате реструктуризации, будет использован на создание дополнительных провизий.

Правительство обоснованно считает низкое качество активов основным препятствием для роста кредитования. По этой причине в начале 2011 года в рамках широкой законодательной инициативы были разработаны способы правительственного вмешательства и регуляторные механизмы, призванные помочь банкам разрешить проблему с качеством активов.

Закон о минимизации рисков

В декабре 2011 г. Президент РК подписал закон о минимизации рисков, который предусматривает несколько инструментов по улучшению качества активов банковского сектора: упразднение налоговых препятствий к списанию займов, Фонд Проблемных Активов (ФПА) и создание дочерних организаций банков для работы с плохими займами. В начале мая стали доступны пока еще не введенные в действие нормативно-правовые акты, которые раскрывают некоторые детали механизмов работы ФПА и дочерних компаний банков.

Фонд Проблемных Активов

ФПА был создан Национальным Банком РК с целью приобретения у банков, управления и последующей продажи проблемных займов. Фонд начнет скоро функционировать, но мы не ожидаем существенного эффекта от его работы на качестве активов сектора.

Во-первых, покупательская способность фонда ограничена размером капитала, который вливает Национальный Банк, около \$1млрд. Если предположить средний дисконт 50%, то ФПА сможет выкупить меньше 10% всех неработающих займов сектора, которые на конец марта составляли \$23.4млрд. Предусматривается, что ФПА будет секьюритизировать приобретенные активы в долговые инструменты, облигации, которые будут продаваться банкам, пенсионным фондам и самому Национальному Банку. Однако, пока не известны детали выпуска данных облигаций, интерес инвесторов будет ограничен. Без субсидий со стороны правительства, соотношение риска и доходности в таких инструментах будет явно непривлекательным.

Во-вторых, еще неизвестно, как отразится работа Фонда на секторе. Ожидается, что работа ФПА произведет мультипликативный эффект через улучшение балансов банков и заемщиков: участие в схеме повышает экономический капитал банков или их заемщиков, это ослабляет ограничение на рост кредитования и, таким образом, способствует экономическому росту. Однако над каждым звеном этой цепочки стоит большой вопрос: повысит ли участие экономический капитал банков; если да, то насколько; и насколько сдержанность кредитования объясняется недостатком экономического капитала.

В-третьих, потенциальное участие банков в механизме ФПА ограничено требованиями к займам. Из потенциального пула займов,

которые может выкупать ФПА, исключаются займы, выданные нерезидентам РК, розничные займы, а также займы, связанные с недвижимостью или полностью обеспеченные недвижимостью. Помимо перечисленного, размер займа должен превышать \$400тыс. В частности, Казкоммерцбанк пока не видит существенного участия в схеме с ФПА, так как, по нашему мнению, почти половина его ссудного портфеля связана со строительством и недвижимостью. Руководство Альянс Банка во время последнего звонка заявило, что не будет передавать займы в ФПА, так как проблемные кредиты этого банка сосредоточены в розничных займах. ФПА вряд ли сможет оказать ощутимую помощь БТА, так как большинство проблемных активов банка находится за рубежом, хотя качество активов банка внутри страны также ухудшается.

Наконец, остается большой вопрос, какие активы ФПА сможет приобрести у банков. Большинство залоговых активов, если это не недвижимость, это кот в мешке. От проблемы асимметричности информации никуда не деться, а чтобы обмен произошел добровольно, он должен быть выгоден банкам.

«Плохие банки» в структуре банков

Создание дочерних компаний в структуре банков выглядит намного более привлекательным механизмом и для налогоплательщиков, и для банков. В частности, руководство Альянс Банка во время последнего конференц-звонка уже выразило надежду на то, что работа дочерней компании отразится положительно на качестве активов банка. Но мы считаем преждевременным говорить о том, что создание дочерних компаний станет переломным моментом в улучшении ситуации с проблемными займами в ближайшем будущем.

Самая главная регуляторная инновация состоит в том, что эти дочерние компании банков смогут владеть долей капитала в нефинансовых организациях, что прежде банкам было запрещено. Они получают от банков акции компаний, поступивших в качестве залога, будут иметь возможность конвертировать часть долга в капитал заемщика в рамках реструктуризации займа. Возможность получения контроля позволит дочкам более успешно реструктурировать стрессовые активы. Снизившаяся долговая нагрузка и участие банка в управлении поможет проблемному должнику сделать свой бизнес более рентабельным, начать выплачивать проценты и в результате превратить неработающий заем в работающий. Однако выход банка из капитала нефинансовой организации через продажу доли участия стратегическому инвестору может потребовать много лет.

Одной из задач дочерних компаний будет работа с проблемными займами в сфере недвижимости. Продажа этих активов станет приемлемой для банков только после восстановления цен на недвижимость до уровня 2007 г., что не предвидится в краткосрочной перспективе. Но «дочки» банков смогут собирать прибыль от сдачи в аренду объектов недвижимости, а также заниматься завершением строительства и введением в эксплуатацию объектов недвижимости и земельных участков.

Казкоммерцбанк		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	2507 (1)	2399 (1)
Ссудный портфель нетто	1471 (1)	1518 (1)
Депозиты	1433 (2)	1422 (2)
Капитал (балансовый)	444 (1)	285 (1)
Рыночная капитализация	152	356
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	В+, Ва3, В-	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск	33	10.0%-11.5%
Еврооблигации (2013-2019)	243	6.4%-13.7%
	01.06.12	01.06.11
Обязательства / Активы	82.3%	88.1%
Займы / Депозиты	102.7%	106.7%
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	5.6%	6.4%
Провиз. / Чист.проц.доход	68.9%	81.5%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	22.8%	17.2%
ROAE	0.4%	0.2%
доля займов брутто	01.06.12	01.06.11
Нераб. займы	36.4%	30.8%
Просрочен. займы	24.0%	22.8%
Провизии	37.0%	32.9%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлениями провизий		
	97%	
Держатели простых акций		
	доля в капитале	
Субханбердин Н.С.	41.9%	
Alnair Capital	40.2%	
Европейский банк реконструкции и развития	8.4%	

Крупнейший по размеру активов ККБ (18,9% рынка) традиционно силен в корпоративном кредитовании и отличается низкими удельными затратами. В рознице банк привлекает сравнительно крупных клиентов, имеет развитую филиальную сеть в Казахстане, а также дочерние банки в России, Кыргызстане и Таджикистане.

ККБ активно кредитовал строительство до кризиса, но, похоже, справился с обвалом рынка недвижимости и остановкой притока иностранного капитала в 2007-09 годах, одним из первых затормозив выдачу кредитов. С тех пор банк значительно снизил иностранные обязательства. Несмотря на значительные отчисления в провизии, банк продолжал регистрировать прибыль, частично благодаря выкупам облигаций на рынке и участию в государственных программах по поддержке банков и их заемщиков.

В 2011 году ККБ продолжал занимать осторожную позицию, по возможности сжимая баланс и ссудный портфель. За первые пять месяцев 2012 г. чистый ссудный портфель банка сжался еще на 0,5%. Руководство планирует придерживаться выбранной стратегии как минимум до конца текущего года.

При низком аппетите к кредитному риску, банк, похоже, менее озабочен риском ликвидности, если судить по относительно оптимизированной структуре активов, ориентированной на процентную маржу: займы составляют 66% активов, ликвидность 12%, а инвестиционный портфель 2%.

Соотношение займов к депозитам за четыре года снизилось почти в три раза, до 103%, но все еще остается выше среднего по сектору (83%). Рост неработающих и просроченных займов замедляется - в мае их доля в ссудном портфеле составила 36% и 24%, соответственно (Рис. 2). Однако стоимость риска, снизившаяся за 2010-2011 годы до 3%, начала снова медленно расти последние четыре месяца (Рис. 3). Банк активно управляет провизиями, судя по высокой корреляции (97%) между восстановлениями провизий и отчислениями в провизии.

ККБ продолжает снижать ставки по кредитам, четко отслеживая средние ставки по сектору. Однако, ставки по депозитам снижаются медленнее, чем средние по сектору, несколько превышая их, что объяснимо сравнительно оптимизированной позицией по ликвидности. В течение последних четырех лет ККБ стабильно регистрирует незначительную прибыль по КСБУ. За 5М2012 банк заработал Т0,56млрд, а доходность на капитал за последние 12 месяцев составила 0,36%.

Обремененный портфелем низкого качества, ККБ не видит существенного участия в механизме Фонда Проблемных Активов, так как Фонд не будет выкупать активы, связанные с недвижимостью, которые составляют большую часть его проблемного портфеля. Что касается механизма дочерних компаний, призванных работать над проблемными активами банков, то руководство ККБ также не ожидает ощутимого эффекта от работы данного механизма.

Рис. 1. Рост займов и активов

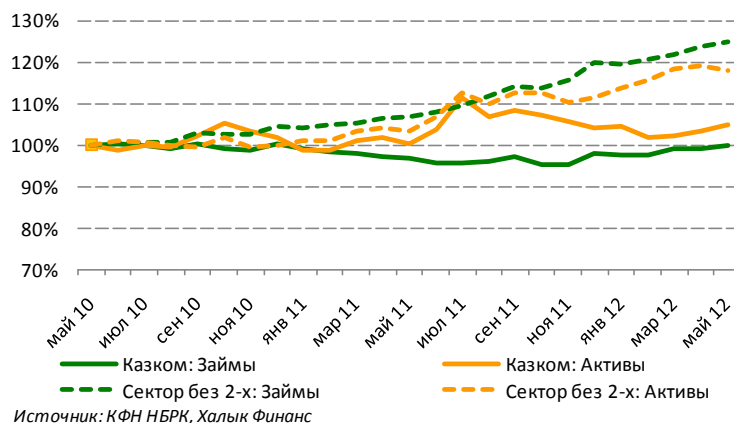


Рис. 2. Качество ссудного портфеля

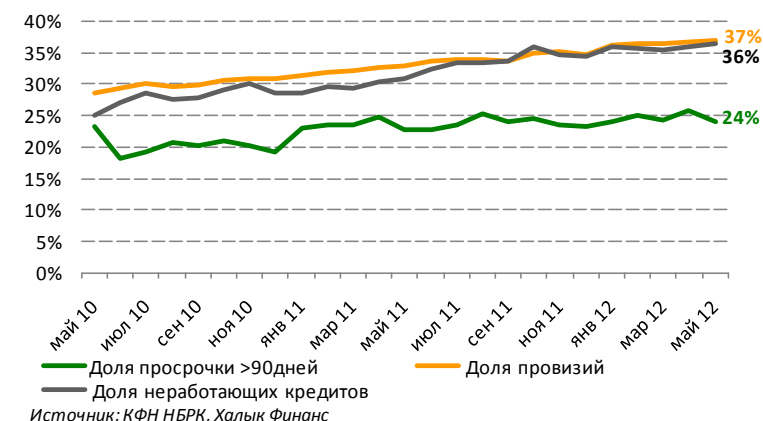
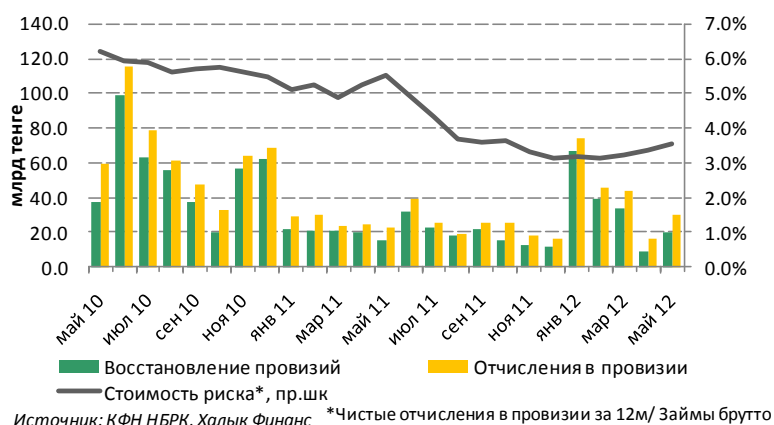


Рис. 3. Стоимость риска



Народный Банк Казахстана*		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	2483 (2)	2109 (2)
Ссудный портфель нетто	1052 (2)	948 (2)
Депозиты	1786 (1)	1456 (1)
Капитал (балансовый)	305 (2)	240 (2)
Рыночная капитализация	256	359
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	BB, Ba2, BB-	
Облигации, млрд. тенге		
	выпуск	доход-ть
Местн. облигации (2014-2018)	60	7.5%-18.0%
Еврооблигации (2013-2021)	295	4.6%-7.1%
	01.06.12	01.06.11
Обязательства / Активы	87.7%	88.6%
Займы / Депозиты	58.9%	65.1%
	сред. за 12 мес.	01.06.12
Чистая процентная маржа	4.2%	5.3%
Провиз. / Чист.проц.доход	33.3%	54.3%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	42.0%	37.3%
ROAE	15.4%	13.3%
	доля займов брутто	01.06.12
Нераб. займы	22.2%	21.8%
Просрочен. займы	19.8%	17.0%
Провизии	24.1%	24.2%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлениями провизий		
		84%
Держатели простых акций		
	доля в капитале	
Холдинговая группа "АЛМЭКС"	69.4%	
НПФ Народного Банка Казахстана	6.1%	

Халык Банк является вторым крупнейшим банком Казахстана с активами, составляющими 18,7% всего сектора. По объему чистого ссудного портфеля Халык отстает от ККБ, но опережает по размеру привлеченных вкладов. Депозиты в последние месяцы являлись основным двигателем роста баланса банка, в частности, в мае баланс увеличился на 2% (+Т48млрд) в основном благодаря притоку корпоративных вкладов (Рис. 1). Банк имеет самое широкое покрытие территории Казахстана, а также дочерние банки в России, Грузии и Кыргызстане.

В течение последнего года банк растит ссудный портфель с постоянным темпом, чуть медленнее, чем сектор, но быстрее, чем ККБ.

Доля инвестиционного портфеля уменьшается, но все еще составляет ощутимые 15% активов банка. Благодаря значительному притоку средств на корпоративные счета за 5М2012, и без того высокая доля ликвидности поднялась до 33% активов.

Банк вынужден держать на балансе большие объемы ликвидности в связи с тем, что привлекает крупные вклады от государственных компаний. Доля корпоративных вкладов составила 65% всех депозитов на конец мая 2012 года. Крупные вклады государственных компаний, хотя и сопровождаются риском ликвидности, обходятся банку дешевле, чем в среднем по сектору (Рис. 4), а ставки по выданным кредитам превышают средние показатели по сектору на протяжении последних двух лет.

Банк выгодно отличается стабильностью ежемесячной прибыли (Рис. 3). Халык заработал больше, чем любой другой банк в 2011 году (Т36,5млрд) и за 5М2012 (Т19,5млрд). Доходность на капитал за последние 12 месяцев составила 15,4%.

Ситуация с качеством активов стабилизировалась. Доля неработающих и просроченных займов составила 22,2% и 19,8%, соответственно, а стоимость риска неуклонно снижается с 4,7% в январе 2011 г. до 2,4% в мае 2012 г.

*Раскрытие информации: Халык Финанс является дочерней организацией Народного Банка Казахстана

Рис. 1. Изменения баланса в мае

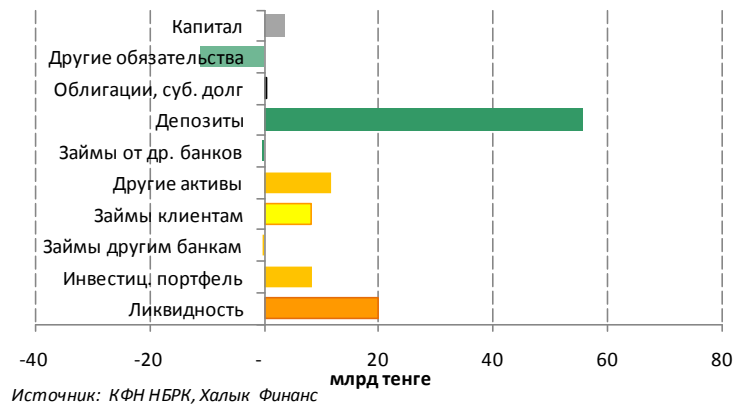


Рис. 2. Структура активов

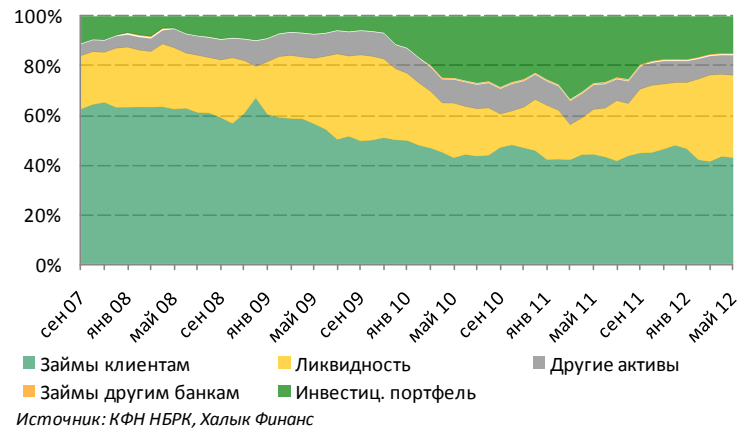


Рис. 3. Структура доходов и расходов

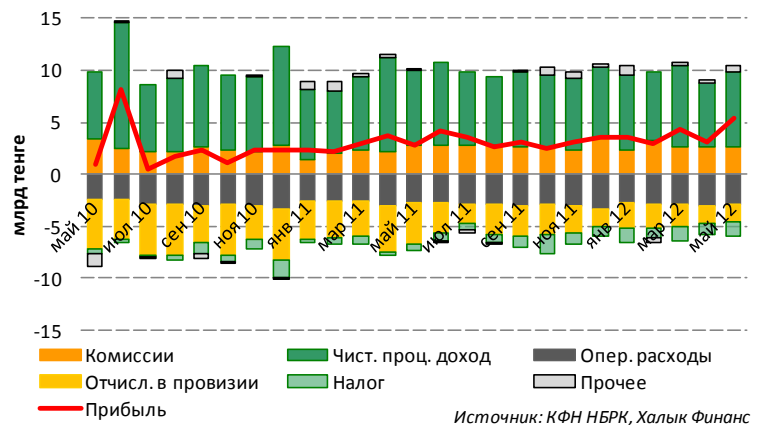
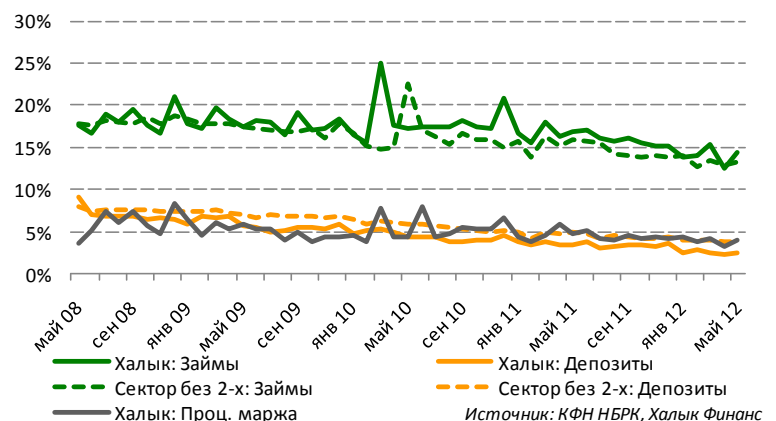


Рис. 4. Ставки



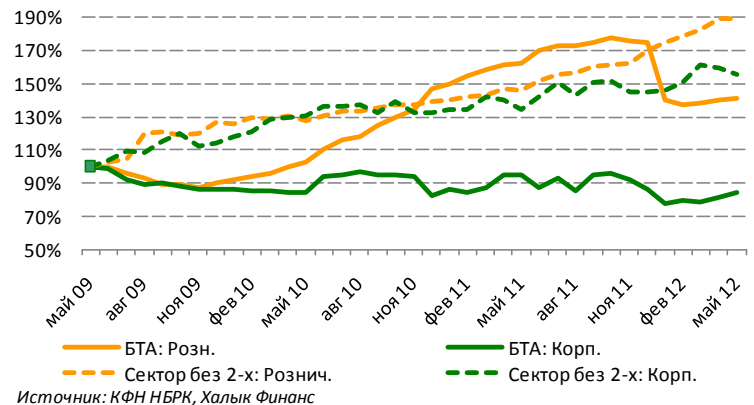
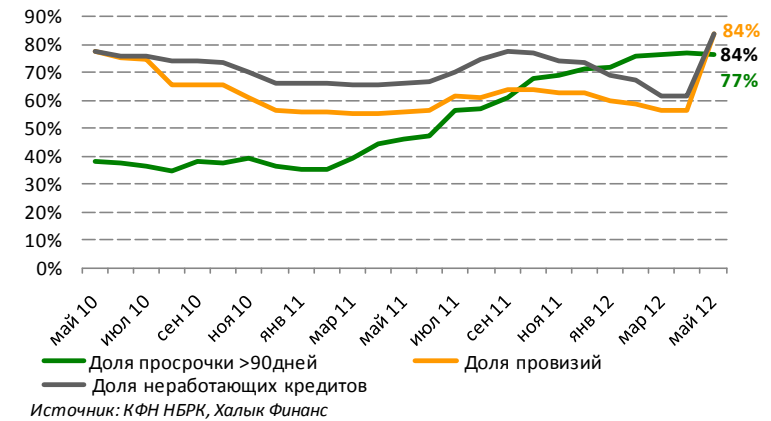
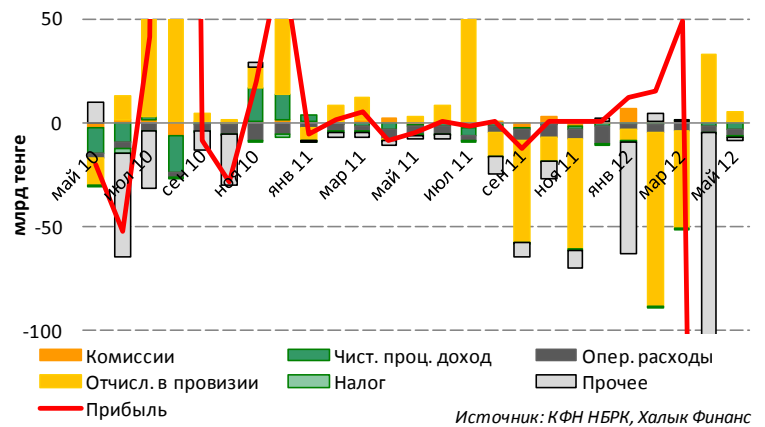
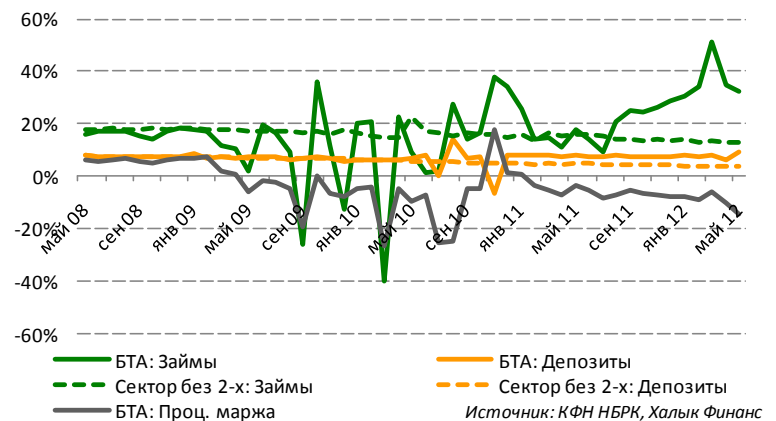
БТА Банк		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	1442 (3)	1984 (3)
Ссудный портфель нетто	335 (7)	726 (3)
Депозиты	665 (4)	757 (3)
Капитал (балансовый)	-1191 (38)	169 (3)
Рыночная капитализация	31	166
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	RD (withdrawn), Caa2, RD	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск		доход-ть
Местн. облигации (2013-2036)	267	30.0%-47.0%
Еврооблигации (2012-2030)	307	64.5%-64.5%
01.06.12		
01.06.11		
Обязательства / Активы	182.6%	91.5%
Займы / Депозиты	50.4%	95.9%
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	-7.8%	-5.4%
Провиз. / Чист.проц.доход	-353.1%	105.2%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	1035.4%	91.9%
ROAE	258.1%	-164.7%
доля займов брутто	01.06.12	01.06.11
Нераб. займы	84.0%	65.9%
Просрочен. займы	76.5%	46.1%
Провизии	83.7%	55.7%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлением провизий		
		60%
Держатели простых акций		
		доля в капитале
ФНБ "Самрук-Казына"		81.5%

БТА Банк является третьим крупнейшим банком с активами, составляющими 10,9% сектора. Сегодня банк находится в процессе повторной реструктуризации обязательств. Несмотря на то, что в результате первой реструктуризации в 2010 г. обязательства банка перед кредиторами были сокращены в несколько раз, БТА не смог восстановить свою операционную деятельность по целому ряду причин, в числе которых слишком оптимистичный бизнес-план, принятый при первой реструктуризации.

Новость о дефолте БТА вызвала отток вкладов населения в январе, но банку удалось остановить отток вкладов населения уже к марту (Рис. 1). Этому способствовали более высокие ставки. Согласно данным регулятора, средняя ставка по депозитам за последние двенадцать месяцев составила 7,7% у БТА и 4,2% у «хороших» банков. На конец мая вклады населения в банке составляли Т245млрд. Отток корпоративных депозитов сдерживался, скорее всего, административным давлением общего для банка и вкладчиков акционера Фонда Самрук-Казына.

В результате высокой стоимости фондирования, в том числе из-за дорогого репо-финансирования с НБРК, процентная маржа остается отрицательной (Рис. 4), а отчисления в провизии еще больше ухудшают операционные показатели (Рис. 3). В мае банк признал Т455млрд дополнительных неработающих кредитов. В результате доля проблемных займов подскочила до рекордной отметки в 84%, а объем чистых займов сократился почти втрое до Т335млрд.

Дефицит капитала увеличился за 5M2012 на Т950млрд и достиг Т1191млрд в основном в результате ускорения требований по облигациям на восстановление в апреле, которое было вызвано дефолтом банка по своим облигациям в январе. Это существенно осложняет процесс предстоящей реструктуризации и ухудшает предсказуемость исхода переговоров с кредиторами, который по сообщениям банка начался в прошлом месяце.

Рис. 1. Рост депозитов

Рис. 2. Качество активов

Рис. 3. Структура доходов и расходов

Рис. 4. Ставки


Банк ЦентрКредит		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	1043 (4)	1156 (4)
Ссудный портфель нетто	686 (3)	648 (5)
Депозиты	686 (3)	729 (4)
Капитал (балансовый)	85 (4)	78 (6)
Рыночная капитализация	38	п/а
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	Вт, В1, В	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск		доход-ть
Местн. облигации (2012-2023)	51	5.0%-18.0%
Еврооблигации (2012-2024)	73	7.0%-7.0%
доля займов брутто		
01.06.12		01.06.11
Обязательства / Активы	91.9%	93.2%
Займы / Депозиты	100.0%	88.9%
сред. за 12 мес.		
01.06.12		01.06.11
Чистая процентная маржа	2.6%	1.0%
Провиз. / Чист.проц.доход	62.4%	-303.7%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	83.1%	148.6%
ROAE	4.1%	-31.5%
доля займов брутто		
01.06.12		01.06.11
Нераб. займы	15.2%	15.2%
Просрочен. займы	8.5%	9.6%
Провизии	16.2%	15.2%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлении провизий		72%
Держатели простых акций		
		доля в капитале
Байсеитов Б. Р.		30.8%
Kookmin Bank Co.Ltd		29.6%
International Finance Corporation		12.4%

Банк ЦентрКредит является четвертым крупнейшим банком и по активам занимает 7,9% всего сектора. Банк концентрируется на кредитовании розничного сегмента и МСБ. В 2008 году крупный южно-корейский банк Kookmin, а затем и IFC вошли в состав акционеров банка. Сегодня Kookmin владеет около 41,9%, а IFC – 10% капитала ЦентрКредита.

После кризиса ЦентрКредит начал кредитовать раньше, чем сектор, при этом сжимая свой баланс, но темпы роста замедлились, начиная с конца 2011 года, а в начале 2012 г. банк начал уже отставать от остального сектора (Рис. 1). Очевидно, что банк отдает более высокий приоритет вопросу качества активов. В результате, ухудшение качества активов замедляется, но заметного улучшения пока не наблюдается (Рис. 2).

Около двух лет ставки по кредитам остаются ниже, чем в среднем по сектору (Рис. 4), а фондирование - немного более дорогим, так как ЦентрКредит отличается высокой долей розничных вкладов - около 55%. В течение последних двух лет банк активно занимался замещением депозитов юридических лиц вкладами от населения.

В результате низких ставок по активам и высоких ставок по пассивам, сильно страдает процентная маржа банка. По итогам 2011 года Банк заработал Т3,2млрд, но из них Т1,5млрд прибыли было зарегистрировано в декабре. Чистый доход за 5М2012 составил Т0,8млрд, но настораживает резкое сокращение чистого процентного и комиссионного дохода с февраля текущего года (Рис. 3).

С целью оптимизации обязательств банка и снижения стоимости долга в мае банк объявил о проведении голландского аукциона по [выкупу своих облигаций](#) со сроком погашения в январе 2014 года. Вероятно, что Kookmin Bank готов предоставить фондирование ЦентрКредиту по более низким ставкам. Другим позитивным сигналом возросшего интереса корейского акционера в успехе ЦентрКредита может стать реализация банком Kookmin права на конвертацию до февраля 2013 г. пакета привилегированных акций в простые акции, что увеличит долю в простых акциях до 42%, но не изменит долю в общем капитале.

Рис. 1. Рост займов и активов

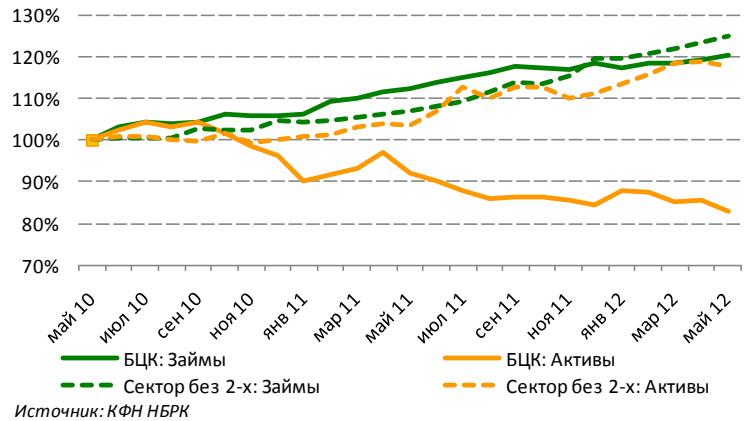


Рис. 2. Качество активов

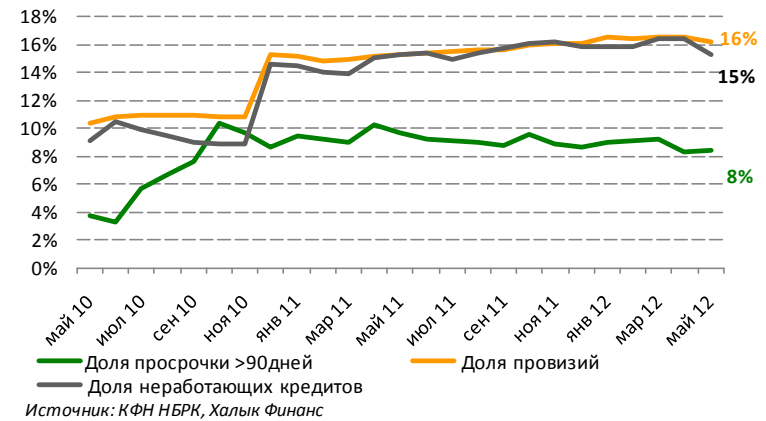


Рис. 3. Структура доходов и расходов

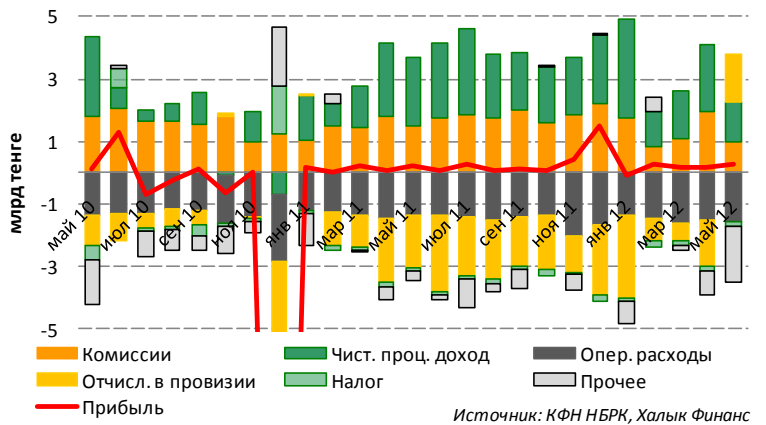
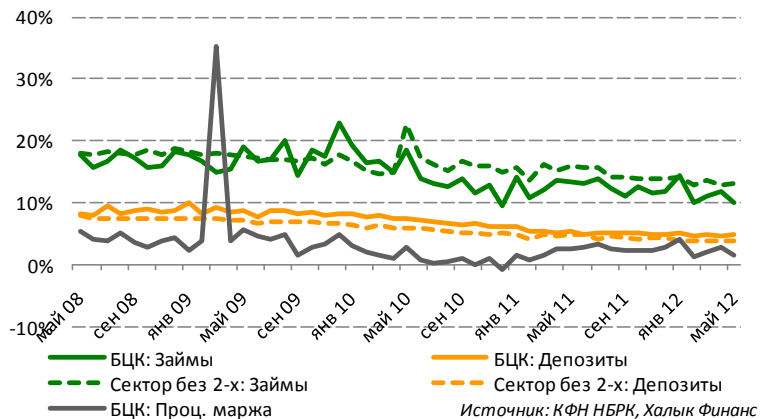


Рис. 4. Ставки



АТФБанк		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	881 (5)	1046 (5)
Ссудный портфель нетто	638 (4)	690 (4)
Депозиты	478 (5)	505 (5)
Капитал (балансовый)	61 (8)	92 (4)
Рыночная капитализация	n/a	n/a
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	NR, Ba2, BBB	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск	доход-ть	
Местн. облигации (2012-2014)	44	4,0%-9,5%
Еврооблигации (2012-2016)	118	9,2%-10,1%
01.06.12		
01.06.11		
Обязательства / Активы	93,1%	91,2%
Займы / Депозиты	133,5%	136,6%
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	3,3%	2,9%
Провиз. / Чист.проц.доход	65,3%	1484,5%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	48,3%	132,9%
ROAE	-37,6%	-51,9%
доля займов brutto		
01.06.12		
01.06.11		
Нераб. займы	37,2%	22,1%
Просрочен. займы	40,6%	33,1%
Провизии	21,6%	17,3%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлениями провизий		
		93%
Держатели простых акций		
		доля в капитале
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG		99,7%

АТФ Банк является пятым крупнейшим банком, занимающим 6,6% активов, 9,2% займов и 5,7% депозитов сектора. Банк концентрируется на корпоративном сегменте. В 2007 году АТФ был приобретен крупнейшим итальянским банковским холдингом UniCredit Group.

По итогам 2011 года АТФ стал самым убыточным банком сектора. АТФ понес потери в размере Т37млрд в 2011 г. и еще Т4млрд за 5М2012. Банк имеет самую низкую доходность на капитал (-38%). Одной из главных причин потерь являются значительные отчисления в провизии (Рис. 3). Несмотря на это, покрытие провизиями ссудного портфеля банка остается недостаточным (Рис. 2). В марте-апреле ситуация с качеством активов в АТФ резко ухудшилась. За последние три месяца неработающие займы АТФ подскочили на 6,3 процентных пункта (+Т44млрд) и составили 37% займов brutto, а просроченные займы - на 5пп (+Т32млрд) до 41% займов brutto.

Следует отметить, что отчисления в провизии отражаются в отчете банка после вычета гарантированных компенсаций со стороны материнской компании. Компенсации покрывали приблизительно половину отчислений в провизии банка АТФ, и, следовательно, значительно улучшали показатели чистого дохода банка.

Вследствие постоянной потери денег достаточность капитала банка неуклонно снижается. UniCredit уже вливал капитал весной 2011 года и, по нашему мнению, должен в ближайшие месяцы инвестировать дополнительные средства в капитал АТФ.

Банк имеет высокую долю концентрации вкладов, в особенности, со стороны акционера. Об этом может свидетельствовать высокая волатильность корпоративных вкладов (Рис. 1). В результате, сильно страдает ликвидная позиция АТФ, для восстановления которой банку даже пришлось израсходовать в марте почти весь свой инвестиционный портфель. На конец мая ликвидность составила 15,3% активов.

Вследствие ухудшающихся перспектив итальянского банковского сектора рейтинговое агентство Moody's в мае понизило рейтинги сначала группы UniCredit, а затем и АТФ Банка.

Рис. 1. Рост депозитов

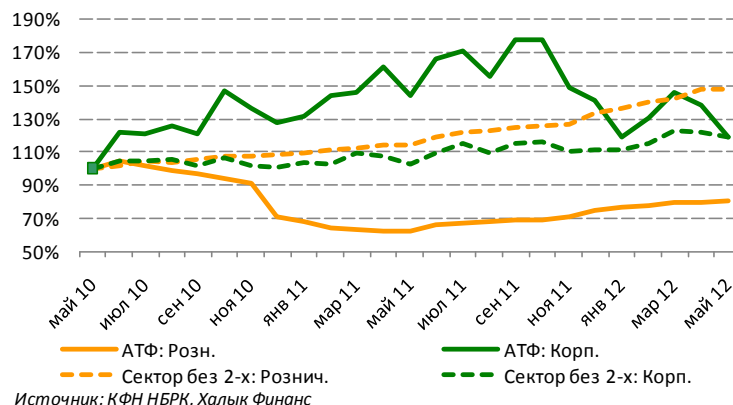


Рис. 2. Качество активов

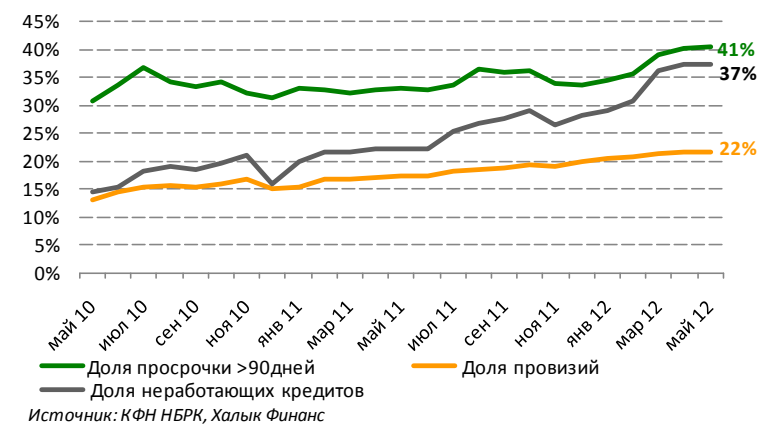


Рис. 3. Структура доходов и расходов

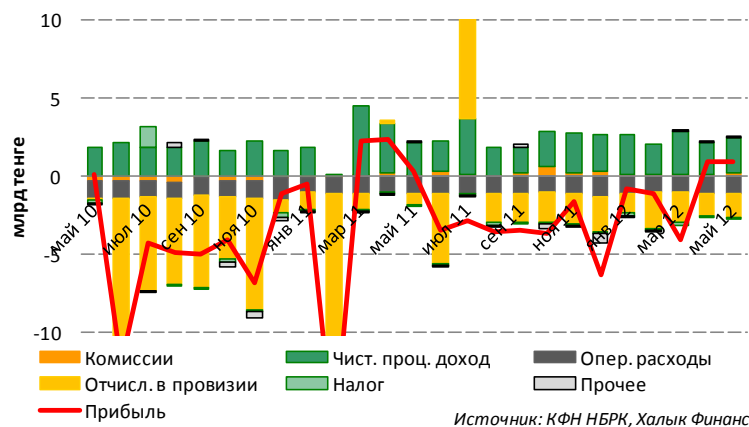
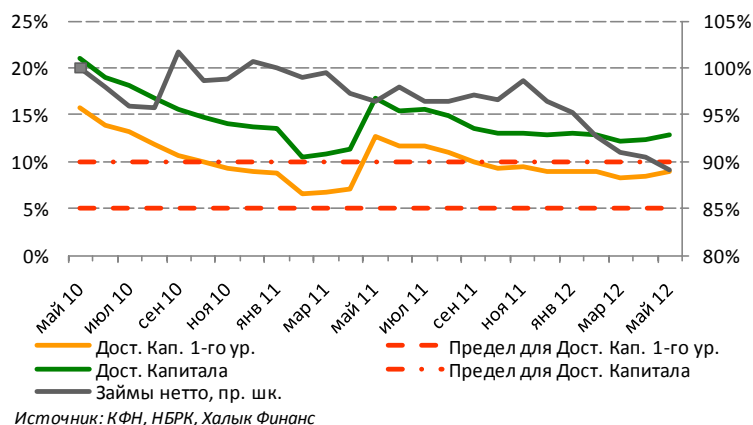


Рис. 4. Достаточность капитала



Сбербанк		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	582 (6)	330 (8)
Ссудный портфель нетто	415 (5)	202 (10)
Депозиты	429 (6)	244 (7)
Капитал (балансовый)	62 (7)	43 (8)
Рыночная капитализация	n/a	n/a
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	NR, Ba2, BBB-	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск	доход-ть	
Местн. облигации (n/a)	n/a	
Еврооблигации (n/a)	n/a	
01.06.12		
Обязательства / Активы	89.3%	86.9%
Займы / Депозиты	96.8%	82.5%
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	5.7%	5.9%
Провиз. / Чист.проц.доход	-5.6%	59.2%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	48.4%	50.0%
ROAE	19.1%	9.7%
доля займов брутто		
01.06.12	01.06.11	
Нераб. займы	7.0%	5.3%
Просрочен. займы	1.7%	3.4%
Провизии	5.4%	6.6%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлениями провизий		
		89%
Держатели простых акций		
		доля в капитале
ОАО "СБЕРБАНК РОССИИ"		100.0%

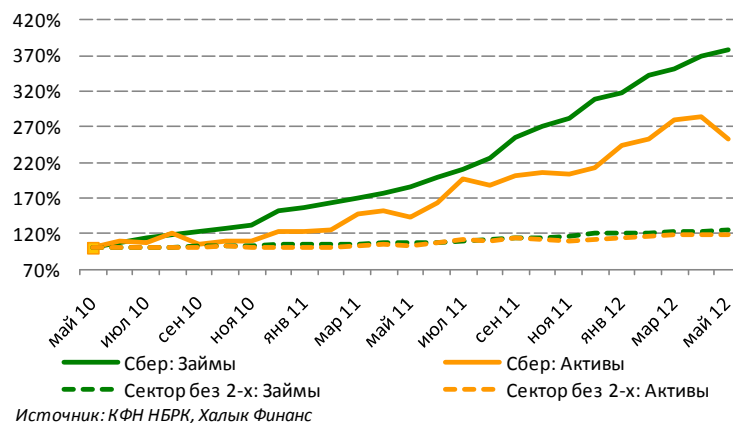
Сбербанк Казахстан в январе 2012 году стал шестым крупнейшим банком, обойдя Альянс. На конец мая банк занимает 4,4% активов, 6% ссудного портфеля и 5,1% вкладов сектора. Банк является дочерней структурой крупнейшего российского банка, Сбербанка России.

Большой объем финансовых ресурсов, предоставляемых материнской компанией, позволяют Сбербанку быстро расширять долю рынка. Корпоративные депозиты финансируют 59% баланса банка. В начале 2008 года депозиты предоставлялись банку по ставке, которая была почти в два раза ниже средней ставки по сектору (Рис. 4). В 2012 году эта разница сократилась почти до нуля.

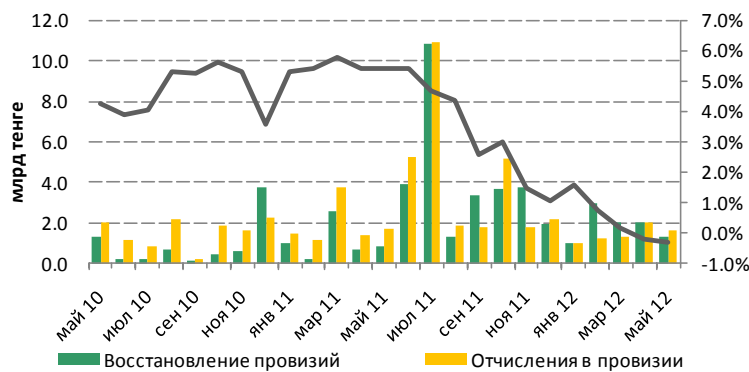
До сих пор более дешевые депозиты позволяли Сбербанку предлагать заемщикам кредиты по более низким ставкам, чем большинство других банков. В результате, за последние два года банк увеличил баланс в 2,5 раза, а ссудный портфель брутто – более чем в 3,5 раза (Рис. 1).

В результате резкого роста ссудного портфеля в последние месяцы уровень достаточности капитала приблизился к предельно допустимому регулятором значению (Рис. 3). В апреле руководство банка объявило о своих планах увеличить собственный капитал в полтора раза. Очевидно, что банк нацелен на дальнейший рост, но уже не так быстро. С начала года активы выросли на 18,6%, при планируемом росте в 30% на 2012 год. Если Сбербанку удастся выполнить план по размеру портфеля (рост на 40%), то он вплотную приблизится к АТФ и БЦК, занимающим треть и четвертую позицию банкам.

В отличие от крупных конкурентов, Сбер не обременен займами, выданными до 2008 года. Показатели качества портфеля остаются неплохими по казахстанским меркам, не в последнюю очередь благодаря быстрому росту. Доля неработающих и просроченных займов составляет в ссудном портфеле 7% и 2%, соответственно, при провизиях, покрывающих 5%. Но судя по резкому снижению стоимости риска (Рис. 2), можно предположить, что банк недооценивает размер ожидаемых потерь по новым займам и вероятно, что качество активов начнет ухудшаться по мере взросления портфеля.

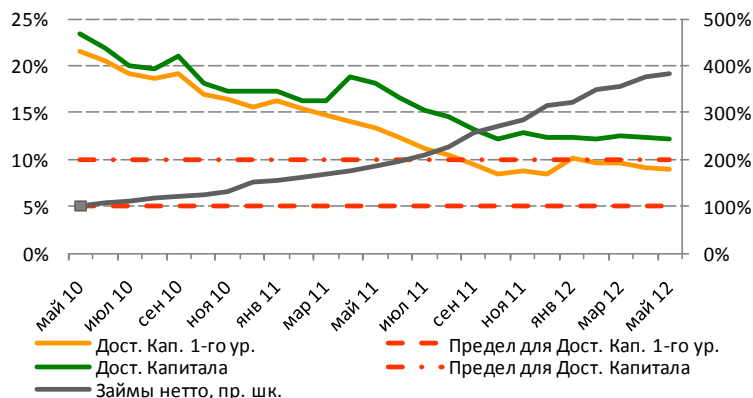
Рис. 1. Рост займов и активов


Источник: КФН НБРК, Халык Финанс

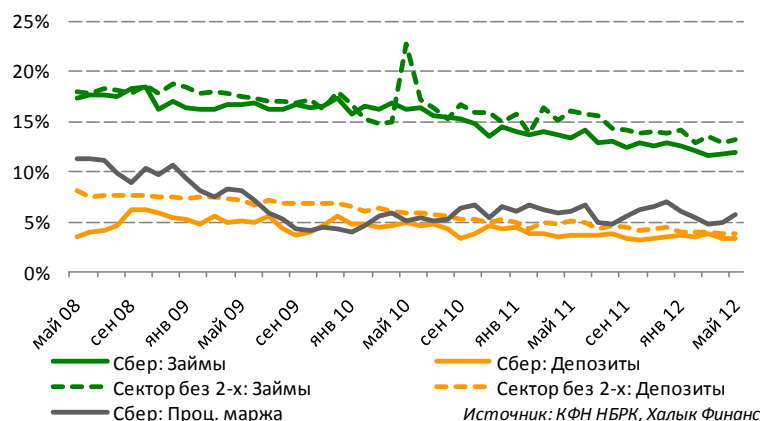
Рис. 2. Стоимость риска


Источник: КФН НБРК

*Чистые отчисления в провизии за 12м/ Займы брутто

Рис. 3. Достаточность капитала


Источник: КФН, НБРК, Халык Финанс

Рис. 4. Ставки


Источник: КФН НБРК, Халык Финанс

Альянс Банк		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	538 (7)	531 (6)
Ссудный портфель нетто	307 (9)	260 (6)
Депозиты	318 (9)	221 (9)
Капитал (балансовый)	11 (24)	32 (10)
Рыночная капитализация	n/a	n/a
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	B-, NR, B-	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск		доход-ть
Местн. облигации (n/a)	n/a	n/a
Еврооблигации (n/a)	n/a	n/a
	01.06.12	01.06.11
Обязательства / Активы	97.9%	93.9%
Займы / Депозиты	96.5%	117.6%
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	3.4%	1.5%
Провиз. / Чист.проц.доход	-256.1%	-1190.1%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	212.6%	306.4%
ROAE	64.9%	54.6%
доля займов брутто	01.06.12	01.06.11
Нераб. займы	49.1%	59.4%
Просрочен. займы	51.1%	61.3%
Провизии	44.4%	54.7%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлениями провизий	13%	
Держатели простых акций		
ФНБ "Самрук-Казына"	доля в капитале 67.0%	

Альянс Банк был реструктуризирован в 2010 году из-за неспособности банка выполнить свои обязательства. В результате общая сумма обязательств была значительно снижена, фонд Самрук-Казына стал главным акционером, а кредиторы вошли в состав капитала. В настоящее время банк контролирует 4,1% активов, 4,4% займов и 3,8% депозитов сектора. Банк традиционно кредитует розничных клиентов и МСБ.

Вскоре после реструктуризации банк в 2009-2011 годах имел дефицит капитала, но закончил 2011 год с положительным капиталом в размере Т9млрд. Руководство банка активно работает над оздоровлением ссудного портфеля (Рис. 2) через продажу плохих активов коллекторскому агентству, программы стимулирования заемщиков, а также списание части безнадежных кредитов (Рис. 3). Но судя по данным за последние полгода, банк исчерпал доступные инструменты по резкому сокращению плохих активов (Рис. 2).

После принятия закона о минимизации рисков руководства Альянса приступило к созданию дочерней организации для работы над плохими активами. Банк планирует использовать дочернюю структуру для сбора прибыли от аренды залоговой недвижимости, перешедшей в собственность банка. Однако руководство не будет участвовать в Фонде Проблемных Активов, так как большинство неработающих займов Альянса не удовлетворяют требованиям Фонда.

Как и БТА, Альянс активно привлекал розничные депозиты (Рис. 1), что повысило стоимость фондирования. Банк старается компенсировать это более высокими ставками по займам, что возможно при концентрации на розничном сегменте, но это не всегда удается сделать – процентных доходов банка явно недостаточно для покрытия операционных расходов (Рис. 4). Банк выручают комиссионные доходы, а также восстановления провизий.

В настоящее время Самрук-Казына рассматривает возможность слияния банка с Темирбанком для решения проблемы недостатка капитала Альянса. По данным регулятора на конец мая, совокупный капитал двух банков составлял 9,5% их совокупных активов.

Рис. 1. Рост депозитов

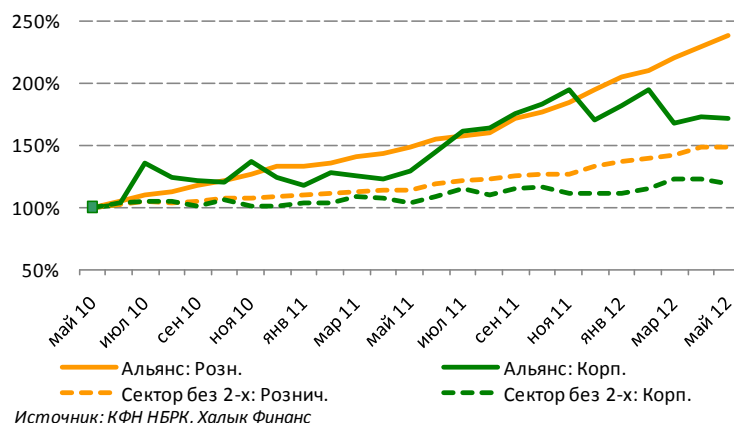


Рис. 2. Качество активов

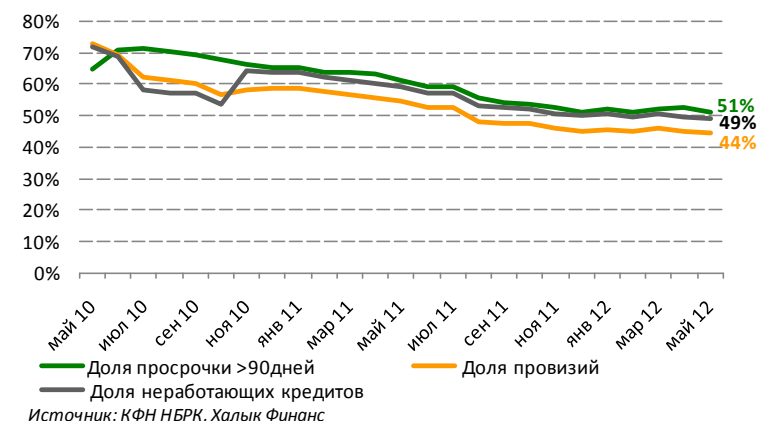


Рис. 3. Улучшение качества активов

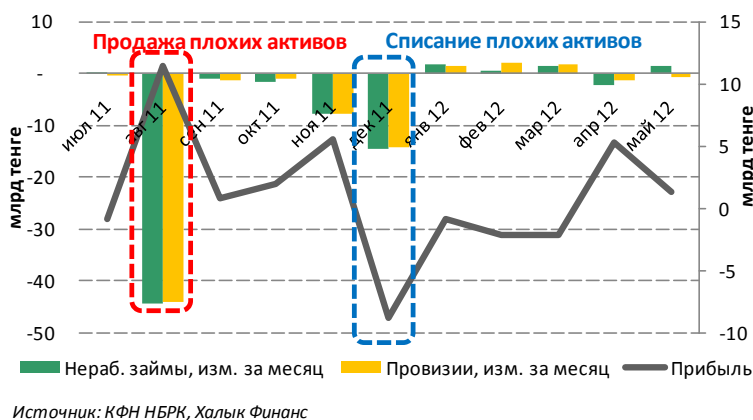
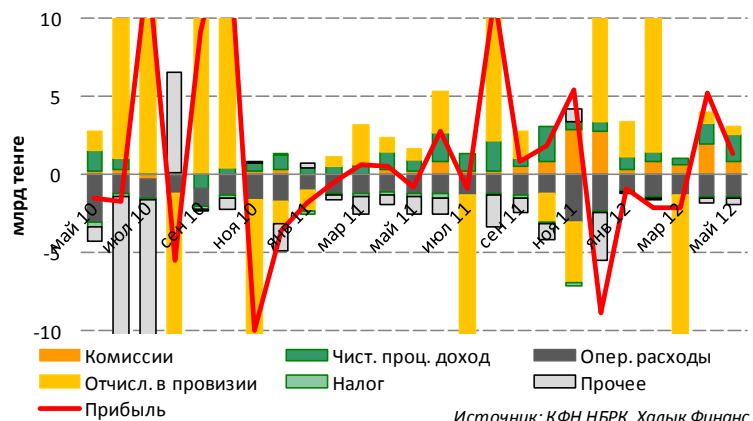


Рис. 4. Структура доходов и расходов



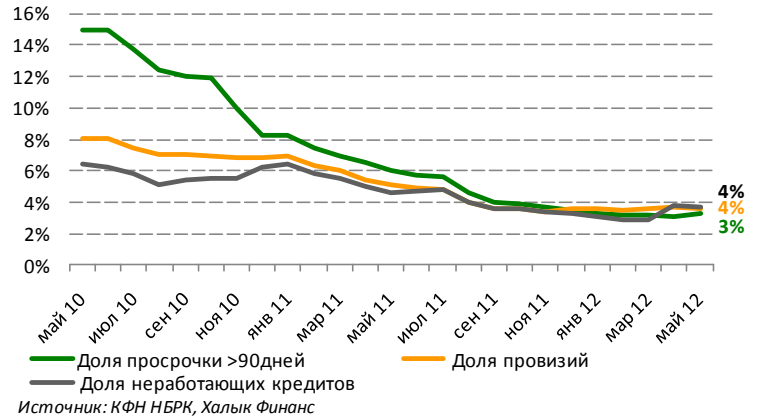
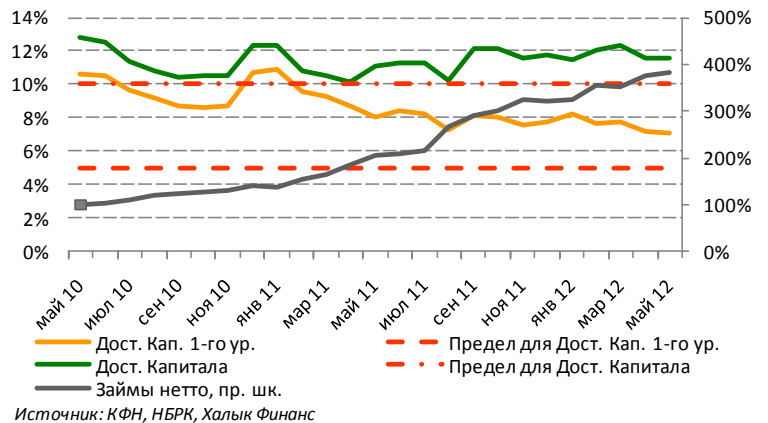
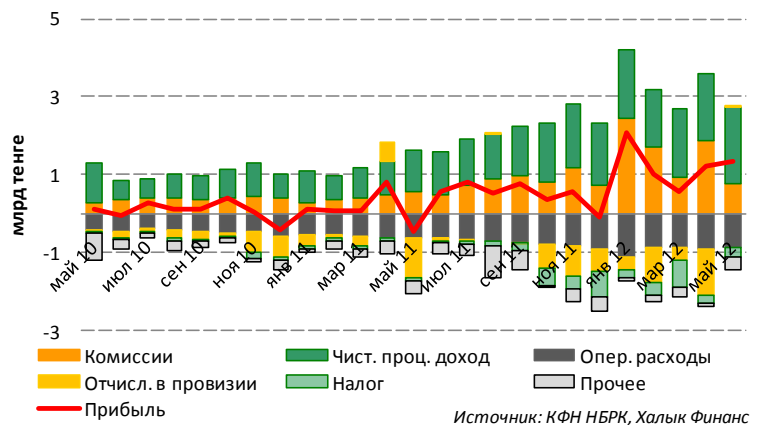
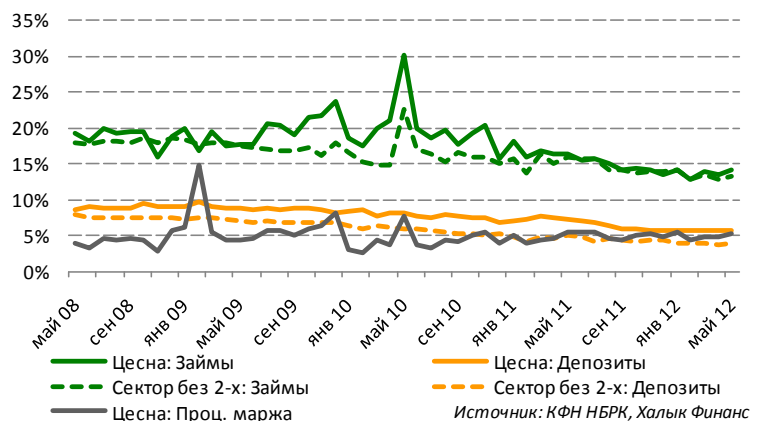
Цеснабанк		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	515 (8)	284 (10)
Ссудный портфель нетто	381 (6)	204 (9)
Депозиты	413 (7)	217 (10)
Капитал (балансовый)	41 (10)	24 (12)
Рыночная капитализация	18	n/a
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	B, NR, NR	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск		доход-ть
Местн. облигации (2014-2027)	11	7.5%-9.5%
Еврооблигации (n/a)	n/a	n/a
01.06.12		
Обязательства / Активы	92.0%	91.5%
Займы / Депозиты	92.3%	93.9%
01.06.11		
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	5.0%	4.5%
Провиз. / Чист.проц.доход	25.0%	32.7%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	55.3%	74.4%
ROAE	29.8%	5.0%
доля займов брутто		
01.06.12	01.06.11	
Нераб. займы	3.7%	4.6%
Просрочен. займы	3.3%	6.0%
Провизии	3.6%	5.1%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлениями провизий		
		53%
Держатели простых акций		
		доля в капитале
JSC "Tsesna Corporation"		64.3%
АО "Накопительный Пенсионный Фонд "Улар Умиг"		1.4%

Цеснабанк является одним из самых активно растущих банков сектора и занимает 3,9% активов, 5,5% займов и 5% вкладов сектора. Контрольным пакетом акций банка владеет многопрофильная группа «Цесна», деятельность которой сконцентрирована на сельском хозяйстве.

Цеснабанк стремительно увеличил свою долю рынка за счет крупных банков. Так же, как у Сбербанка, за последние два года ссудный портфель брутто вырос в 3,5 раза, а активы банка - в 2,5 раза. Но в отличие от Сбербанка, за спиной Цеснабанка не стоит крупный банковский холдинг с почти неиссякаемым объемом ресурсов, что вынуждает банк агрессивно привлекать депозиты на рынке. В итоге, ставки по депозитам Цеснабанка стабильно превышают средние по сектору. В прошлом ставки на займы в Цеснабанке превышали средние показатели по системе, но в последнее время эта разница уже менее заметна (Рис. 4), что стало, скорее всего, результатом усиления конкуренции.

Рост ссудного портфеля при более высоких, чем по сектору, ставках несет риск неблагоприятного отсева, увеличивающего долю низкокачественных заемщиков в заявках банка. Сегодня неработающие и просроченные займы занимают очень небольшую часть портфеля (Рис. 1). Доля плохих активов снизилась за последние два года в результате стремительного роста ссудного портфеля. Однако качество активов может ухудшиться по мере взросления портфеля. До тех пор отраженные в отчетности отчисления в провизии будут оставаться на низком уровне, позволяя банку демонстрировать впечатляющие показатели прибыльности, несмотря на высокие операционные издержки (соотношение операционных расходов к чистому процентному доходу составляет 55%).

В последние месяцы рост ссудного портфеля замедлился по мере того, как достаточность капитала приблизилась к допустимому лимиту. Руководство уже объявило об увеличении уставного капитала на ТЗ-10млрд в августе и выпуске субординированных облигаций в объеме Т6млрд. Пополнения уставного капитала осуществляются достаточно часто. Очевидно, что банк имеет возможность привлекать капитал по мере необходимости.

Рис. 1. Качество активов

Рис. 2. Достаточность капитала

Рис. 3. Структура доходов и прибыль

Рис. 4. Ставки


Kaspi Bank		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	446 (9)	356 (7)
Ссудный портфель нетто	318 (8)	256 (7)
Депозиты	341 (8)	267 (6)
Капитал (балансовый)	52 (9)	37 (9)
Рыночная капитализация	n/a	n/a
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	NR, B1, B-	
Облигации, млрд. тенге		
выпуск	доход-ть	
Местн. облигации (2015-2019)	27 9.0%-11.0%	
Еврооблигации (n/a)	n/a n/a	
01.06.12 01.06.11		
Обязательства / Активы	88.3%	89.6%
Займы / Депозиты	93.3%	96.1%
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	9.2%	10.6%
Провиз. / Чист.проц.доход	74.8%	60.2%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	60.5%	45.9%
ROAE	38.8%	20.5%
доля займов брутто		
01.06.12	01.06.11	
Нераб. займы	16.6%	14.9%
Просрочен. займы	17.3%	11.5%
Провизии	17.7%	16.0%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлениями провизий 87%		
Держатели простых акций		
АО "CASPIAN FINANCIAL GROUP"		доля в капитале 88.9%

Kaspi Bank занимает 3,4% активов, 4,6% займов и 4,1% депозитов сектора, кредитует в основном физические лица (более половины ссудного портфеля), особенно потребление, а также МСБ. Контрольный пакет акций материнской компании банка принадлежит Baring Vostok, одному из крупнейших фондов прямых инвестиций в СНГ.

С начала кризиса банк кардинально изменил структуру фондирования, сократив долю облигаций и займов от других банков с 44% в мае 2007 до 7% в апреле 2012 и увеличив долю депозитов с 28% до 77% (Рис. 2). Kaspi активно работает над замещением в структуре фондирования корпоративных депозитов розничными. Если средства на счетах юридических лиц за два года выросли всего на 8%, то вклады от населения – на 117%.

Розничные фонды обходятся банку дорого, причем разрыв между ставками по депозитам Kaspi и сектора за последние четыре года увеличился. Сегодня ставки по депозитам Kaspi приблизительно вдвое выше средних по сектору (Рис. 4).

Тем не менее, процентная маржа банка остается одной из самых высоких по системе, с характерным для данного банка квартальным рисунком, возникающим в результате получения дохода от «инвестиций в капитал и субординированный долг».

Банк активно использует экспресс-кредитование и кредитование по договоренности с торговыми организациями, в том числе «беспроцентные кредиты». Качество активов, хотя и лучше, чем в среднем по сектору, продолжает ухудшаться, что стало заметно на фоне замедления роста.

За последние четыре месяца Kaspi продемонстрировал резкий рост прибыли благодаря внушительному росту комиссионных доходов. Согласно руководству банка, рост прибыли обеспечен ростом клиентской базы и предложением «новых уникальных банковских продуктов». Последние несколько месяцев Kaspi активно выпускает кредитные карточки – из 2млн карточек Visa, выпущенных в Казахстане, 1,7млн выпущено банком Kaspi. Похоже, что именно карточки обеспечили рост не только займов, доля которых в портфеле банка выросла до 44%, но и комиссионных доходов.

Рис. 1. Качество активов

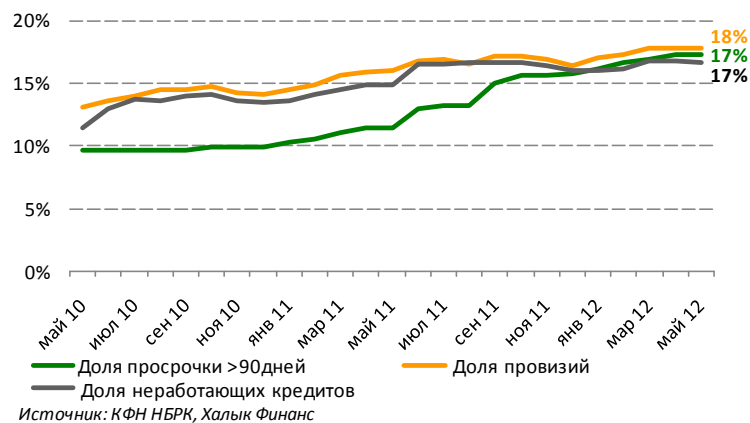


Рис. 2. Структура фондирования

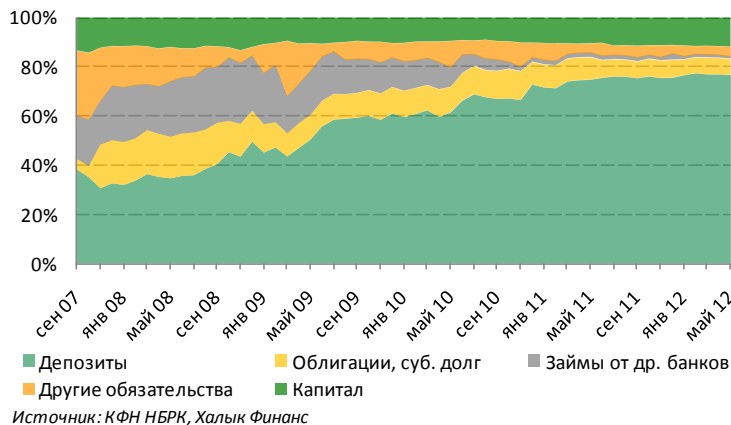


Рис. 3. Структура доходов и расходов

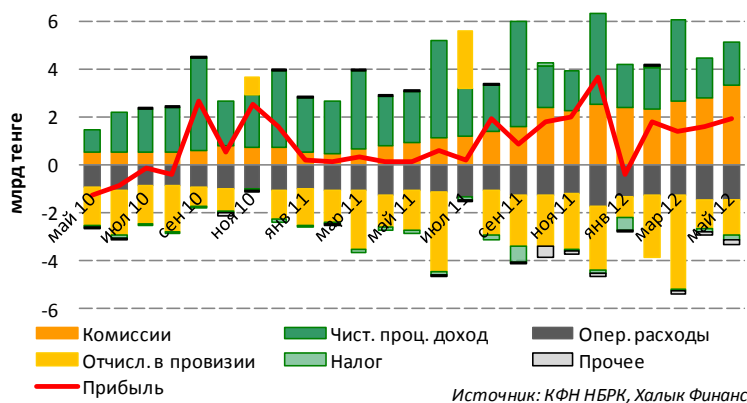
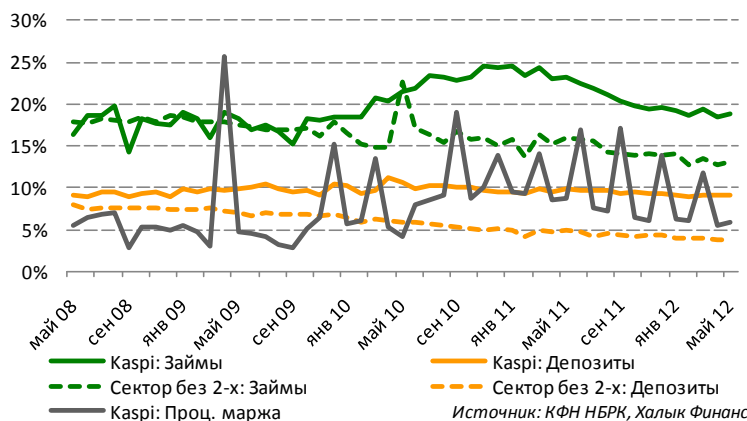


Рис. 4. Ставки



Евразийский Банк		
млрд. тенге (ранг)	01.06.12	01.06.11
Активы	414 (10)	327 (9)
Ссудный портфель нетто	273 (10)	213 (8)
Депозиты	267 (11)	198 (11)
Капитал (балансовый)	35 (11)	28 (11)
Рыночная капитализация	n/a	n/a
Рейтинги (S&P, Moody's, Fitch)	B+, B1, NR	
Облигации, млрд. тенге		
Местн. облигации (n/a)	выпуск	доход-ть
Еврооблигации (n/a)	n/a	n/a
	01.06.12	01.06.11
Обязательства / Активы	91.6%	91.4%
Займы / Депозиты	102.2%	107.5%
сред. за 12 мес.	01.06.12	01.06.11
Чистая процентная маржа	6.8%	3.7%
Провиз. / Чист.проц.доход	21.6%	2.5%
Опер. расходы / Чис.проц.дох.	66.3%	84.5%
ROAE	22.8%	16.8%
доля займов брутто	01.06.12	01.06.11
Нераб. займы	10.0%	11.1%
Просрочен. займы	7.5%	8.9%
Провизии	9.5%	10.1%
Корреляция м/у отчислениями в и восстановлении провизий		
		32%
Держатели простых акций		
АО "Евразийская финансовая компания"	доля в капитале	
		99.7%

Евразийский Банк замыкает десятку крупнейших банков с 3,1% активов, 3,9% займов и 3,2% депозитов сектора. Конечными владельцами банка являются три основных акционера ENRC, крупнейшей добывающей компании Казахстана. До 2010 г. банк ограничивался работой с крупными корпоративными клиентами, в основном связанными с конечными акционерами банка, но с приходом нового руководства изменил стратегию и начал активное развитие розничного бизнеса.

В марте 2011 банк приобрел у Societe Generale компанию в сфере потребительского кредитования «ПростоКредит», что привело к резкому росту розничного кредитования в портфеле банка, а также к повышению процентной маржи (Рис. 4).

В итоге за последние два года банк увеличил свой ссудный портфель нетто на 52%, намного опередив сектор, который вырос только на 24%. Сначала банк финансировал рост портфеля за счет ликвидности, позже, с середины 2011, за счет привлечения корпоративных депозитов, а с конца 2011 за счет вкладов населения. Кроме того, еще в прошлом году руководство объявило о своих планах по выпуску местных облигаций, а возможно и еврооблигаций.

Вследствие роста ссудного портфеля уровень достаточности капитала Евразийского устойчиво снижался, приблизившись к предельно-допустимому уровню на конец мая 2012 г. (Рис. 2). В апреле Евразийский Банк объявил об увеличении уставного капитала на 37% до Т33,2млрд. Вливание позволит банку продолжить кредитный рост.

Доля просроченных и неработающих займов, а также провизий заметно не менялась и оставалась на относительно низком уровне в течение последнего года (Рис. 1), но стоимость риска выросла с 0,5% в мае 2011 г. до 1,8% годом позднее.

Рис. 1. Качество активов

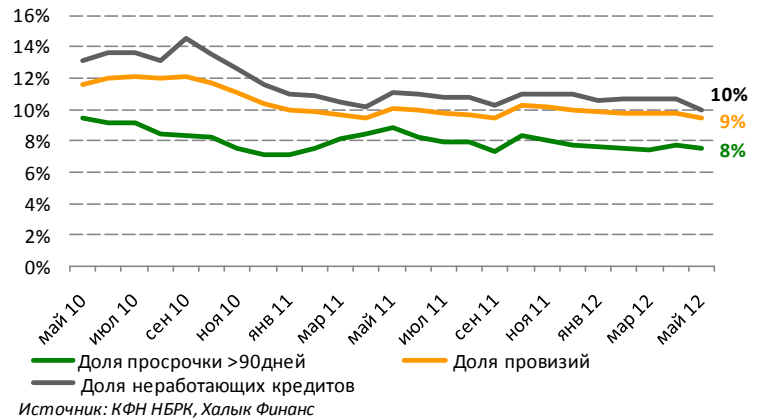


Рис. 2. Достаточность капитала

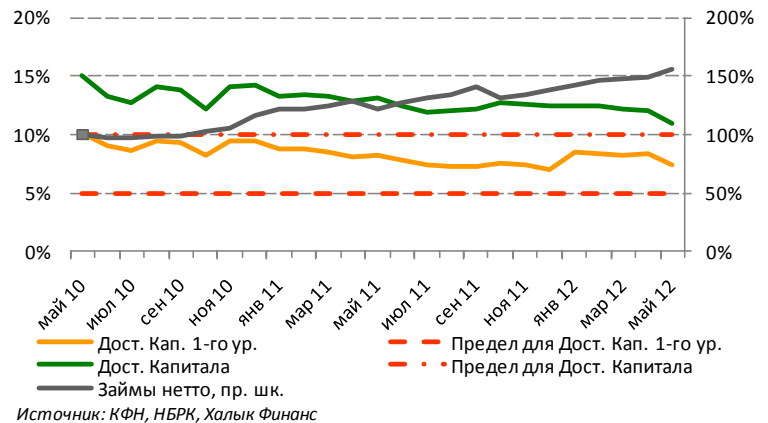


Рис. 3. Структура доходов и расходов

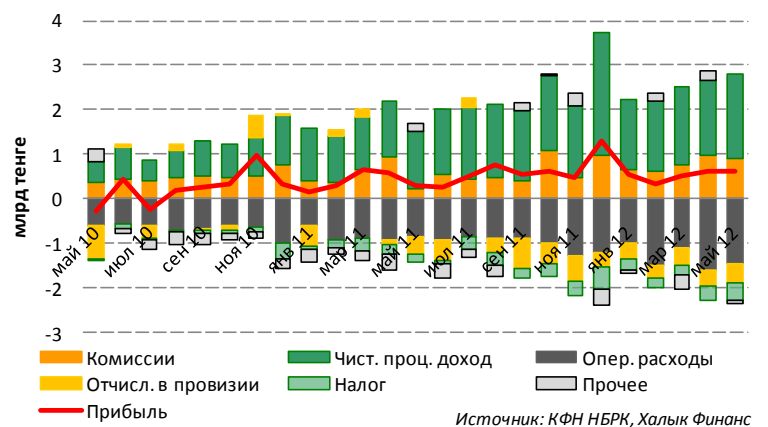
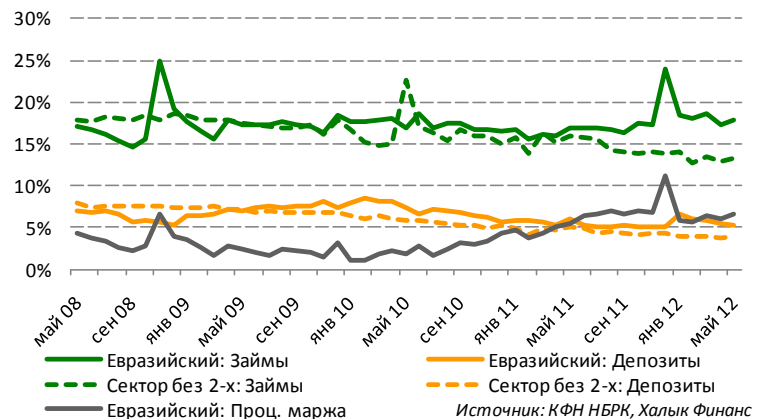


Рис. 4. Ставки



Приложения:

Таблица 1. Баланс

Активы, млрд тенге

Банк	Май 12	Δ мес	Δ мес, %	с начала года Δ, %	доля рынка, %	Δ доли с нач года, пп	ранг*
Казком	2,507	38.4	1.6	0.9	18.9	(0.5)	1 (1)
Халык	2,483	47.8	2.0	11.7	18.7	1.4	2 (2)
БТА	1,442	(14.5)	(1.0)	(10.8)	10.9	(1.7)	3 (3)
БЦК	1,043	(33.2)	(3.1)	(1.9)	7.9	(0.4)	4 (4)
АТФ	881	(60.7)	(6.4)	(10.4)	6.6	(1.0)	5 (5)
Сбер	582	(69.2)	(10.6)	18.6	4.4	0.6	6 (7)
Альянс	538	9.4	1.8	1.5	4.1	(0.1)	7 (6)
Цесна	515	7.8	1.5	17.5	3.9	0.5	8 (8)
Касpi	446	8.4	1.9	5.7	3.4	0.1	9 (9)
Евразийский	414	6.4	1.6	12.1	3.1	0.2	10 (10)
Сити	310	(105.1)	(25.3)	(10.3)	2.3	(0.4)	11 (11)
Нурбанк	278	(12.3)	(4.2)	3.8	2.1	0.0	12 (12)
Темир	256	5.5	2.2	0.8	1.9	(0.1)	13 (13)
Жилстрой	238	4.1	1.8	11.7	1.8	0.1	14 (14)
НСВС	237	24.5	11.5	44.1	1.8	0.5	15 (15)
Альфа	124	6.5	5.5	16.8	0.9	0.1	17 (17)
RBS	128	14.6	12.9	(5.0)	1.0	(0.1)	16 (16)
Банк Китая	78	(24.5)	(23.8)	33.1	0.6	0.1	21 (22)
Дельта	84	(2.0)	(2.3)	(5.3)	0.6	(0.1)	19 (18)
Казинвест	96	17.8	22.8	23.3	0.7	0.1	18 (20)
ВТБ	81	3.8	4.9	29.0	0.6	0.1	20 (21)
Эксимбанк	70	(4.4)	(5.8)	(18.5)	0.5	(0.1)	23 (19)
Банк RBK	77	7.3	10.5	97.5	0.6	0.3	22 (25)
Хоум Кредит	62	3.8	6.5	35.3	0.5	0.1	24 (24)
Аст Финанс	56	(0.1)	(0.2)	12.4	0.4	0.0	25 (23)
Азия Кредит	42	4.9	13.2	53.2	0.3	0.1	26 (28)
Метроком	32	0.5	1.7	(9.5)	0.2	(0.0)	27 (26)
ТПБК	32	2.1	7.1	4.3	0.2	0.0	28 (27)
КЗИ	17	0.2	1.1	2.2	0.1	(0.0)	31 (31)
Kassa Nova	30	10.0	49.5	135.9	0.2	0.1	29 (32)
Позитив	15	(1.7)	(10.1)	(13.4)	0.1	(0.0)	32 (30)
Шинхан	13	(1.6)	(10.9)	(27.2)	0.1	(0.0)	34 (29)
Данабанк	14	(0.2)	(1.2)	10.2	0.1	0.0	33 (33)
Al Hiial	12	0.1	0.6	4.0	0.1	0.0	35 (34)
Таиб	6	(0.1)	(1.1)	(1.8)	0.0	(0.0)	36 (36)
Заман	19	0.7	4.1	300.5	0.1	0.1	30 (38)
Блакистана	5	0.2	4.1	4.6	0.0	0.0	37 (37)
Сеним	5	0.0	0.1	(15.3)	0.0	(0.0)	38 (35)
Сектор	13,267	(104.6)	(0.8)	3.5	100.0	0.0	
Плохие 2**	1,980	(5.1)	(0.3)	(7.8)	14.9	(1.8)	
Сектор без 2	11,286	(99.5)	(0.9)	5.8	85.1	1.8	
Большая дюжина***	9,953	(162.1)	(1.6)	4.2	75.0	0.5	
Топ 6	8,938	(91.4)	(1.0)	0.9	67.4	(1.8)	
Топ 15	12,170	(142.7)	(1.2)	2.6	91.7	(0.8)	
Второй эшелон****	1,096	38.0	3.6	15.1	8.3	0.8	

* ранг на Май 12 и на Дек 11

***Крупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

**БТА, Альянс

****От 16-го по активам и меньше

Обязательства, млрд тенге

Май 12	Δ мес	Δ мес, %	с начала года Δ, %	ранг*
2,062	37.6	1.9	0.6	3 (1)
2,177	44.3	2.1	12.7	2 (2)
2,633	(11.0)	(0.4)	41.7	1 (3)
958	(33.5)	(3.4)	(2.2)	4 (4)
820	(60.4)	(6.9)	(10.9)	5 (5)
520	(70.8)	(12.0)	18.0	7 (7)
527	8.2	1.6	1.1	6 (6)
474	6.5	1.4	17.4	8 (8)
394	6.8	1.8	5.0	9 (9)
380	6.0	1.6	12.5	10 (10)
284	(105.7)	(27.1)	(11.8)	11 (11)
207	(11.8)	(5.4)	5.1	13 (12)
192	2.3	1.2	1.7	14 (13)
147	4.0	2.8	19.2	15 (15)
216	24.3	12.7	48.6	12 (14)
107	6.3	6.2	15.5	17 (17)
108	14.5	15.5	(6.0)	16 (16)
65	(24.7)	(27.6)	41.1	21 (21)
67	(2.0)	(2.9)	(8.5)	19 (18)
86	17.7	26.0	23.6	18 (20)
63	3.9	6.5	41.3	22 (22)
56	(4.4)	(7.2)	(22.2)	23 (19)
67	7.3	12.3	99.5	20 (24)
45	2.9	7.0	37.5	25 (25)
49	(0.5)	(0.9)	10.6	24 (23)
30	4.6	18.4	88.4	26 (28)
23	0.5	2.2	(14.3)	28 (26)
21	2.1	11.2	6.0	29 (27)
6	0.4	7.0	6.0	31 (32)
23	10.0	76.9	303.8	27 (31)
4	(1.7)	(29.5)	(37.5)	32 (30)
2	(1.6)	(40.4)	(67.6)	33 (29)
1	(0.1)	(10.9)	(48.9)	37 (35)
1	0.1	4.2	40.2	36 (36)
2	(0.1)	(2.9)	(5.1)	34 (34)
14	0.7	5.2	2,895.9	30 (38)
1	0.2	30.1	29.4	38 (37)
2	(0.0)	(1.9)	(57.4)	35 (33)
12,833	(117.3)	(0.9)	11.5	
3,160	(2.8)	(0.1)	32.8	
9,674	(114.5)	(1.2)	5.9	
8,615	(174.9)	(2.0)	4.2	
9,171	(93.9)	(1.0)	12.1	
11,991	(153.4)	(1.3)	11.1	
843	36.1	4.5	16.9	

Капитал, млрд тенге

Май 12	Δ мес	Δ мес, %	с начала года Δ, %	ранг*
444	0.8	0.2	2.2	1 (1)
305	3.5	1.2	5.4	2 (2)
(1,191)	(3.5)	(0.3)	(394.5)	38 (38)
85	0.3	0.3	1.0	4 (4)
61	(0.2)	(0.4)	(3.5)	8 (7)
62	1.6	2.6	24.2	7 (8)
11	1.2	11.9	27.3	24 (28)
41	1.3	3.3	18.7	10 (10)
52	1.7	3.3	11.6	9 (9)
35	0.4	1.3	7.7	11 (11)
26	0.6	2.3	10.0	12 (12)
71	(0.4)	(0.6)	0.4	5 (5)
64	3.2	5.2	(1.9)	6 (6)
91	0.1	0.2	1.4	3 (3)
21	0.1	0.6	10.3	13 (14)
16	0.2	1.2	26.4	18 (19)
20	0.1	0.5	1.0	14 (13)
14	0.2	1.1	4.9	20 (18)
17	0.0	0.2	9.5	15 (16)
10	0.1	1.1	20.4	29 (30)
17	(0.1)	(0.4)	(2.5)	16 (15)
14	0.0	0.1	0.8	19 (17)
10	(0.0)	(0.2)	85.4	30 (32)
16	0.8	5.2	29.6	17 (20)
7	0.4	5.4	26.8	33 (33)
12	0.3	2.3	5.3	22 (22)
9	0.0	0.3	5.5	31 (29)
11	0.0	0.2	1.2	26 (24)
12	(0.2)	(1.6)	0.4	23 (21)
7	0.1	0.7	2.5	32 (31)
11	0.0	0.1	1.0	25 (23)
10	0.0	0.1	0.7	27 (25)
12	(0.0)	(0.2)	22.6	21 (27)
10	0.0	0.2	0.7	28 (26)
4	0.0	0.1	0.3	36 (36)
4	0.0	1.0	6.8	34 (35)
4	0.0	0.4	1.0	35 (34)
4	0.0	0.9	46.9	37 (37)
433	12.7	3.0	(66.8)	
(1,179)	(2.3)	(0.2)	(408.6)	
1,613	15.0	0.9	5.0	
1,338	12.9	1.0	4.1	
(234)	2.5	1.1	(134.3)	
180	10.7	6.3	(83.2)	
254	2.0	0.8	9.7	

Таблица 2. Прибыльность

Чистый доход, млрд тенге

Банк	с нач.год а	Май 12	2011	2010
Казком	0.6	0.1	1.1	0.1
Халык	19.5	5.4	36.4	27.4
БТА	(1307.8)	(596.4)	(23.5)	1150.2
БЦК	0.8	0.3	3.2	(29.3)
АТФ	(4.0)	1.0	(37.0)	(37.7)
Сбер	4.5	0.4	7.7	2.6
Альянс	1.4	1.4	10.9	318.9
Цесна	6.2	1.3	4.2	0.6
Каспи	6.3	1.9	12.0	4.2
Евразийский	2.7	0.6	6.5	0.6
Сити	2.4	0.9	3.4	3.1
Нурбанк	(0.8)	(0.7)	(1.1)	(97.0)
Темир	(1.1)	(1.2)	0.5	81.1
Жилстрой	0.2	0.0	(0.6)	(0.8)
HSBC	2.3	0.2	3.8	1.9
Альфа	1.9	1.0	1.1	1.8
RBS	0.1	(0.2)	(0.3)	(0.8)
Банк Китая	0.6	0.2	1.5	1.3
Дельта	0.2	0.1	0.5	0.1
Казинвест	(0.8)	(0.4)	0.1	(0.5)
ВТБ	(1.2)	(0.0)	(1.8)	(0.5)
Эксимбанк	0.2	0.0	0.3	0.2
Банк RBK	0.1	0.0	0.0	0.1
Хоум Кредит	3.7	0.8	6.0	2.6
Аст Финанс	0.4	0.1	0.1	(1.8)
Азия Кредит	0.1	0.2	(0.4)	0.1
Метроком	0.5	0.1	(1.0)	(1.7)
ТПБК	0.1	0.0	0.4	0.4
КЗИ	0.3	0.1	0.3	0.1
Kassa Nova	0.1	0.0	0.0	(0.2)
Позитив	0.1	0.0	(0.1)	(0.2)
Шинхан	0.1	0.0	0.3	0.0
Данабанк	(0.7)	(0.7)	(0.2)	0.2
Al Hilal	0.1	0.0	(0.1)	(0.5)
Таиб	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.0
Заман	0.3	0.0	0.1	(0.0)
БПакистана	0.0	0.0	0.0	0.0
Сеним	0.0	0.0	0.0	0.0
Сектор	(1260.6)	(583.3)	34.3	1426.7
Плохие 2**	(1306.4)	(595.0)	(12.5)	1469.2
Сектор без 2	45.8	11.7	46.8	(42.5)
Большая дюжина***	37.3	10.2	36.4	(45.1)
Топ 6	(1286.4)	(589.1)	(12.0)	1113.4
Топ 15	(1266.9)	(584.6)	27.7	1426.0
Второй эшелон****	6.2	1.3	6.6	0.8

ROAA, %

Банк	ROAA за 12 мес вкл Май 12	ROAA за 2 мес вкл Май 12	ROAA 2011	ROAA 2010
Казком	0.1	0.0	0.0	0.0
Халык	1.8	2.1	1.7	1.4
БТА	(77.0)	(573.2)	(1.3)	58.0
БЦК	0.3	0.3	0.3	(2.5)
АТФ	(3.0)	1.3	(3.8)	(3.7)
Сбер	2.2	1.6	2.0	1.0
Альянс	2.6	7.4	2.1	62.4
Цесна	2.4	3.0	1.2	0.3
Каспи	4.3	4.8	3.1	1.3
Евразийский	1.9	1.8	1.8	0.2
Сити	1.4	2.4	1.2	1.5
Нурбанк	(0.8)	(1.6)	(0.4)	(34.9)
Темир	(0.5)	(7.2)	0.2	42.9
Жилстрой	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(1.0)
HSBC	1.8	1.1	1.9	1.0
Альфа	2.0	7.7	1.1	2.5
RBS	(0.2)	0.4	(0.2)	(0.5)
Банк Китая	2.7	1.9	2.7	2.3
Дельта	0.8	0.7	0.7	0.3
Казинвест	(0.9)	(5.5)	0.1	(0.7)
ВТБ	(4.4)	(3.6)	(4.3)	(3.1)
Эксимбанк	0.7	0.2	0.4	0.3
Банк RBK	0.2	0.5	0.1	1.6
Хоум Кредит	18.4	16.1	18.7	16.6
Аст Финанс	0.8	2.2	0.3	(12.6)
Азия Кредит	0.2	1.1	(2.0)	0.5
Метроком	(1.9)	1.7	(3.7)	(15.1)
ТПБК	1.5	1.0	1.6	2.4
КЗИ	4.1	7.8	2.2	0.9
Kassa Nova	1.1	1.7	0.4	(2.9)
Позитив	1.2	(0.0)	(0.7)	(1.4)
Шинхан	2.5	3.2	2.4	0.2
Данабанк	(7.7)	(29.4)	(2.6)	3.5
Al Hilal	0.8	2.5	(1.4)	(14.0)
Таиб	(1.4)	(0.4)	(1.5)	0.2
Заман	0.9	2.4	1.4	(0.7)
БПакистана	1.3	3.7	1.3	1.9
Сеним	0.9	3.9	0.2	0.7
Сектор	(9.6)	(61.1)	0.3	12.1
Плохие 2**	(58.0)	(60.1)	(0.5)	58.9
Сектор без 2	0.7	0.2	0.5	(0.5)
Большая дюжина***	0.7	0.2	0.4	(0.5)
Топ 6	(14.4)	(13.2)	(0.1)	12.6
Топ 15	(10.4)	(9.6)	0.2	12.8
Второй эшелон****	1.1	0.2	0.8	0.1

ROAE, %

ROAE за 12 мес вкл Май 12	ROAE за 2 мес вкл Май 12	ROAE 2011	ROAE 2010
0.4	0.2	0.3	0.0
15.4	16.9	13.1	10.8
n/a	n/a	79.1	(178.0)
4.1	3.4	4.0	(35.5)
(37.6)	19.5	(58.4)	(47.3)
19.1	16.6	17.1	6.8
n/a	413.1	51.1	(154.8)
29.8	38.5	14.3	2.9
38.8	41.8	29.0	12.6
22.8	21.9	22.5	2.4
17.0	33.1	15.0	15.1
(3.8)	(6.3)	(2.0)	(218.6)
(2.8)	(28.6)	1.1	(263.4)
(0.4)	(0.7)	(1.0)	(4.0)
24.8	11.9	22.5	16.1
15.2	57.7	9.4	19.3
(1.1)	2.3	(1.6)	(4.0)
14.0	12.8	12.5	12.5
3.9	3.4	3.5	1.4
(8.3)	(50.1)	0.7	(4.5)
(19.4)	(16.6)	(14.1)	(7.3)
3.3	1.0	2.3	1.8
1.0	3.6	0.5	2.2
62.5	61.7	62.1	47.5
5.0	18.6	1.9	(34.6)
0.5	3.6	(4.8)	1.0
(6.8)	6.1	(13.3)	(46.3)
4.6	2.8	4.6	7.6
6.3	11.5	3.5	1.8
3.3	5.8	0.7	(3.6)
1.9	(0.0)	(1.4)	(4.1)
3.5	4.1	3.5	0.3
(8.6)	(32.1)	(3.2)	4.6
0.9	2.8	(1.5)	(15.1)
(2.2)	(0.6)	(2.5)	0.4
2.5	10.0	1.7	(1.0)
1.5	4.3	1.5	2.3
1.6	6.6	0.5	1.3
n/a	n/a	2.6	828.9
n/a	n/a	151.5	(172.4)
5.5	7.8	3.5	(4.1)
5.4	8.0	3.3	(5.2)
n/a	n/a	(1.5)	1353.9
n/a	n/a	2.5	6668.0
4.8	6.5	3.4	0.5

* ранг на Май 12 и на Дек 11

**БТА, Альянс

***Крупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

****От 16-го по активам и меньше

Таблица 3. Ссудный портфель (по КСБУ)
Нетто займы, млрд тенге

Банк	Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	Доля, %	ранг*
Казком	1,471.4	0.8	0.1	(0.5)	21.3	1 (1)
Халык	1,051.7	13.8	1.3	0.5	15.2	2 (2)
БТА	335.3	(562.3)	(62.6)	(57.4)	4.8	7 (3)
БЦК	686.2	10.5	1.6	1.4	9.9	3 (5)
АТФ	638.2	(9.5)	(1.5)	(7.7)	9.2	4 (4)
Сбер	415.5	9.7	2.4	22.1	6.0	5 (6)
Альянс	306.7	9.3	3.1	4.5	4.4	9 (9)
Цесна	381.5	6.1	1.6	18.9	5.5	6 (7)
Kaspi	318.3	7.7	2.5	5.4	4.6	8 (8)
Евразийский	272.9	12.0	4.6	12.3	3.9	10 (10)
Сити	116.5	(0.3)	(0.3)	36.8	1.7	12 (15)
Нурбанк	135.9	(0.3)	(0.2)	6.0	2.0	11 (11)
Темир	109.8	3.3	3.1	5.1	1.6	13 (12)
Жилстрой	90.1	2.0	2.2	1.1	1.3	14 (13)
HSBC	75.0	(4.1)	(5.2)	(12.2)	1.1	15 (14)
Альфа	63.7	6.4	11.2	33.4	0.9	16 (19)
RBS	9.0	(1.9)	(17.3)	(46.0)	0.1	28 (25)
Банк Китая	4.8	0.2	5.0	11.5	0.1	30 (29)
Дельта	61.2	(7.3)	(10.6)	(7.0)	0.9	17 (16)
Казинвест	53.9	4.2	8.5	6.6	0.8	19 (18)
ВТБ	60.9	6.8	12.7	27.8	0.9	18 (20)
Эксимбанк	46.2	(2.7)	(5.6)	(15.7)	0.7	20 (17)
Банк РВК	42.5	6.2	17.2	107.8	0.6	21 (23)
Хоум Кредит	39.7	2.1	5.7	24.5	0.6	22 (21)
Аст Финанс	36.0	(1.4)	(3.7)	57.0	0.5	23 (22)
Азия Кредит	25.4	5.0	24.7	47.9	0.4	24 (24)
Метроком	11.4	(0.3)	(2.5)	6.7	0.2	26 (26)
ТПБК	2.1	0.3	20.2	(36.8)	0.0	36 (34)
КЗИ	4.3	(0.9)	(17.3)	27.9	0.1	33 (33)
Kassa Nova	17.9	2.2	13.7	70.8	0.3	25 (27)
Позитив	9.9	0.3	2.8	29.4	0.1	27 (28)
Шинхан	4.5	0.3	6.0	15.9	0.1	31 (32)
Данабанк	1.8	(0.6)	(26.1)	67.1	0.0	38 (37)
Al Hiial	7.2	(0.3)	(3.5)	74.8	0.1	29 (30)
Таиб	1.8	0.0	1.2	97.8	0.0	37 (38)
Заман	4.4	0.2	5.3	8.8	0.1	32 (31)
БПАкистана	3.5	0.2	4.7	34.2	0.1	34 (35)
Сеним	2.9	0.2	6.2	14.3	0.0	35 (36)
Сектор	6,920.0	(481.8)	(6.5)	(2.6)	100.0	
Плохие 2**	641.9	(552.9)	(46.3)	(40.6)	9.3	
Сектор без 2	6,278.0	71.1	1.1	4.2	90.7	
Большая дюжина***	5,688.0	55.9	1.0	3.3	82.2	
Топ 6	4,598.2	(536.9)	(10.5)	(8.4)	66.4	
Топ 15	6,405.0	(501.2)	(7.3)	(4.0)	92.6	
Второй эшелон****	515.0	19.4	3.9	18.5	7.4	

Займы брутто, млрд тенге

Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	изм.с нач.года %
2,337.0	12.6	0.5	1.7
1,386.2	14.1	1.0	1.1
2,054.4	(11.4)	(0.6)	(1.7)
818.4	8.6	1.1	1.6
814.5	(11.0)	(1.3)	(5.7)
439.1	11.5	2.7	22.2
551.5	8.7	1.6	3.1
395.7	5.9	1.5	18.9
386.9	9.1	2.4	7.0
301.4	12.2	4.2	11.6
118.2	(0.6)	(0.5)	36.3
228.8	(0.2)	(0.1)	2.9
228.1	5.5	2.5	3.5
91.7	2.0	2.2	1.1
80.4	(4.1)	(4.9)	(11.9)
67.9	5.9	9.5	31.7
9.7	(1.6)	(13.9)	(44.3)
4.9	0.2	5.0	11.5
68.5	(6.5)	(8.6)	(1.8)
64.7	4.8	8.0	7.7
62.4	6.9	12.4	29.6
58.9	(2.5)	(4.1)	(11.0)
42.9	6.3	17.3	108.0
41.8	2.3	5.8	25.8
38.6	(1.3)	(3.3)	53.5
26.6	5.1	23.7	48.7
13.7	(0.3)	(2.4)	5.7
2.1	0.3	20.2	(36.8)
5.3	(0.9)	(14.4)	22.6
18.1	2.2	13.6	70.8
11.4	0.3	2.4	24.5
4.5	0.3	6.0	16.0
2.6	0.0	1.8	122.9
7.2	(0.3)	(3.5)	74.8
2.0	0.0	1.3	82.6
4.7	0.2	4.2	5.3
3.5	0.2	4.6	34.0
3.0	0.2	6.1	14.1
10,797.3	84.5	0.8	3.1
2,605.9	(2.7)	(0.1)	(0.7)
8,191.3	87.2	1.1	4.4
7,546.0	69.6	0.9	3.6
7,849.7	24.3	0.3	0.8
10,232.4	62.8	0.6	2.3
564.9	21.7	4.0	19.0

Провизии, млрд тенге

Банк	Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	% от займов брутто	Δ МоМ пп от займов брутто
Казком	865.7	11.7	1.4	5.8	37.0	0.3
Халык	334.5	0.3	0.1	2.9	24.1	(0.2)
БТА	1,719.2	550.9	47.2	31.9	83.7	27.1
БЦК	132.2	(1.9)	(1.4)	2.5	16.2	(0.4)
АТФ	176.3	(1.5)	(0.8)	2.4	21.6	0.1
Сбер	23.6	1.7	7.9	23.1	5.4	0.3
Альянс	244.8	(0.6)	(0.3)	1.3	44.4	(0.8)
Цесна	14.2	(0.2)	(1.4)	19.6	3.6	(0.1)
Kaspi	68.6	1.3	2.0	15.6	17.7	(0.1)
Евразийский	28.5	0.2	0.9	5.9	9.5	(0.3)
Сити	1.7	(0.3)	(13.9)	11.5	1.5	(0.2)
Нурбанк	92.9	0.1	0.1	(1.2)	40.6	0.1
Темир	118.3	2.2	1.9	2.1	51.9	(0.3)
Жилстрой	1.6	0.0	0.5	3.4	1.8	(0.0)
HSBC	5.4	0.0	0.2	(7.1)	6.7	0.3
Альфа	4.2	(0.5)	(10.9)	10.2	6.2	(1.4)
RBS	0.7	0.3	89.7	(0.2)	6.9	3.8
Банк Китая	0.1	0.0	2.4	10.7	2.0	(0.1)
Дельта	7.4	0.8	11.6	83.5	10.7	1.9
Казинвест	10.8	0.6	5.5	13.8	16.7	(0.4)
ВТБ	1.5	0.1	4.3	218.4	2.4	(0.2)
Эксимбанк	12.7	0.2	1.4	11.4	21.5	1.2
Банк РВК	0.4	0.1	28.5	132.7	0.9	0.1
Хоум Кредит	2.0	0.1	7.1	57.9	4.8	0.1
Аст Финанс	2.6	0.1	2.4	17.3	6.8	0.4
Азия Кредит	1.2	0.1	5.8	66.8	4.6	(0.8)
Метроком	2.3	(0.0)	(1.8)	0.8	16.6	0.1
ТПБК	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0
КЗИ	1.0	0.0	1.2	3.3	18.2	2.8
Kassa Nova	0.2	0.0	6.9	68.1	1.0	(0.1)
Позитив	1.5	0.0	0.1	(0.7)	13.0	(0.3)
Шинхан	0.0	0.0	n/a	n/a	0.1	0.1
Данабанк	0.8	0.7	540.6	771.8	31.0	26.0
Al Hiial	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0
Таиб	0.2	0.0	2.0	12.6	11.0	0.1
Заман	0.3	(0.0)	(8.7)	(26.1)	6.9	(1.0)
БПАкистана	0.0	(0.0)	(3.5)	19.9	1.3	(0.1)
Сеним	0.1	0.0	3.9	4.3	2.1	(0.0)
Сектор	3,877.3	566.3	17.1	15.2	35.9	5.0
Плохие 2**	1,964.0	550.3	38.9	27.1	75.4	21.2
Сектор без 2	1,913.3	16.1	0.8	5.1	23.4	(0.1)
Большая дюжина***	1,858.0	13.7	0.7	4.7	24.6	(0.0)
Топ 6	3,251.4	561.2	20.9	17.5	41.4	7.0
Топ 15	3,827.4	564.0	17.3	15.1	37.4	5.3
Второй эшелон****	49.9	2.3	4.9	24.9	8.8	0.1

* ранг на Май 12 и на Дек 11

***Крупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

**БТА, Альянс

****От 16-го по активам и меньше

Таблица 4. Качество активов (по КСБУ)

Неработающие кредиты (АФН)

Банк	Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	% от займов брутто	Δ МоМ пп от займов брутто	ранг*
Казком	850.4	14.2	1.7	8.8	36.4	0.4	2 (2)
Халык	308.0	2.1	0.7	1.6	22.2	(0.1)	3 (3)
БТА	1725.5	455.2	35.8	12.6	84.0	22.5	1 (1)
БЦК	124.5	(8.7)	(6.6)	(2.7)	15.2	(1.2)	6 (6)
АТФ	302.8	(4.9)	(1.6)	24.8	37.2	(0.1)	4 (5)
Сбер	30.6	(0.5)	(1.5)	14.5	7.0	(0.3)	10 (11)
Альянс	270.9	1.4	0.5	1.1	49.1	(0.5)	5 (4)
Цесна	14.8	(0.0)	(0.1)	35.4	3.7	(0.1)	12 (13)
Kaspi	64.3	1.0	1.6	10.8	16.6	(0.1)	9 (9)
Евразийский	30.0	(0.7)	(2.4)	1.4	10.0	(0.7)	11 (10)
Сити	2.6	0.1	3.3	(20.3)	2.2	0.1	16 (17)
Нурбанк	99.1	0.3	0.3	(1.0)	43.3	0.2	8 (8)
Темир	119.1	0.7	0.6	(2.4)	52.2	(1.0)	7 (7)
Жилстрой	1.6	0.0	0.5	3.5	1.8	(0.0)	21 (21)
HSBC	5.3	0.1	1.9	(15.5)	6.6	0.4	15 (15)
Альфа	1.2	(0.2)	(13.6)	(34.0)	1.7	(0.5)	25 (19)
RBS	2.3	(0.1)	(3.3)	(30.5)	24.1	2.6	17 (16)
Банк Китая	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	(0.0)	34 (34)
Дельта	0.5	(0.0)	(2.5)	(50.6)	0.7	0.0	28 (24)
Казиновест	9.8	(0.6)	(5.7)	6.5	15.1	(2.2)	14 (14)
ВТБ	1.2	(0.1)	(7.8)	80.3	1.9	(0.4)	24 (27)
Эксимбанк	13.6	(0.1)	(0.4)	7.3	23.1	0.9	13 (12)
Банк RBK	0.1	0.0	8.7	28.8	0.1	(0.0)	33 (33)
Хоум Кредит	2.0	0.1	7.1	57.0	4.8	0.1	19 (23)
Аст Финанс	1.9	0.1	4.9	13.6	5.0	0.4	20 (20)
Азия Кредит	1.0	(0.1)	(7.1)	34.1	3.6	(1.2)	26 (26)
Метроком	2.3	(0.0)	(1.4)	2.8	16.7	0.2	18 (18)
ТПБК	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	36 (36)
КЗИ	0.9	0.0	3.5	0.8	16.6	2.9	27 (25)
Kassa Nova	0.1	0.0	15.4	200.4	0.8	0.0	31 (32)
Позитив	1.5	(0.0)	(1.3)	(0.9)	13.1	(0.5)	22 (22)
Шинхан	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	36 (36)
Данабанк	1.5	1.4	1236.9	1829.2	57.6	53.2	23 (31)
Al Hlal	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	36 (36)
Таиб	0.2	0.0	0.0	(0.0)	11.6	(0.1)	30 (29)
Заман	0.2	(0.1)	(33.9)	(48.4)	5.2	(3.0)	29 (28)
БПакистана	0.0	(0.0)	(4.2)	0.0	1.1	(0.1)	35 (35)
Сеним	0.1	(0.0)	(25.6)	(27.3)	2.1	(0.9)	32 (30)
Сектор	3990.0	460.7	13.1	9.3	37.0	4.0	
Плохие 2**	1996.4	456.6	29.7	10.9	76.6	17.6	
Сектор без 2	1993.6	4.1	0.2	7.7	24.3	(0.2)	
Большая дюжина***	1947.8	3.6	0.2	7.8	25.8	(0.2)	
Топ 6	3341.9	457.4	15.9	10.9	42.6	5.7	
Топ 15	3949.5	460.3	13.2	9.3	38.6	4.3	
Второй эшелон****	40.5	0.3	0.8	6.4	7.2	(0.2)	

* ранг на Май 12 и на Дек 11

**БТА, Альянс

***Крупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

****От 16-го по активам и меньше

Просрочка платежей более 90 дней

Банк	Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	% от займов брутто	Δ МоМ пп от займов брутто	ранг*
Казком	560.7	(38.0)	(6.3)	6.4	24.0	(1.8)	2 (2)
Халык	274.5	12.1	4.6	7.5	19.8	0.7	5 (5)
БТА	1572.5	(14.1)	(0.9)	5.3	76.5	(0.3)	1 (1)
БЦК	69.3	1.7	2.5	(0.5)	8.5	0.1	8 (7)
АТФ	330.5	(2.0)	(0.6)	13.9	40.6	0.3	3 (3)
Сбер	7.4	0.0	0.7	6.7	1.7	(0.0)	13 (13)
Альянс	281.5	(2.9)	(1.0)	3.2	51.1	(1.3)	4 (4)
Цесна	13.0	0.8	6.3	10.2	3.3	0.1	11 (11)
Kaspi	67.0	1.9	2.9	18.2	17.3	0.1	9 (8)
Евразийский	22.6	0.3	1.3	8.7	7.5	(0.2)	10 (10)
Сити	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (34)
Нурбанк	77.6	6.7	9.4	39.3	33.9	3.0	7 (9)
Темир	117.6	(0.1)	(0.1)	11.9	51.5	(1.3)	6 (6)
Жилстрой	1.7	(0.0)	(2.1)	(7.1)	1.9	(0.1)	16 (16)
HSBC	4.5	0.0	0.1	(11.0)	5.6	0.3	15 (14)
Альфа	0.4	0.2	127.2	(51.2)	0.5	0.3	25 (22)
RBS	0.0	(0.0)	(77.6)	(77.9)	0.0	(0.1)	32 (32)
Банк Китая	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (34)
Дельта	0.5	0.0	1.9	(12.1)	0.7	0.1	23 (24)
Казиновест	10.0	(0.6)	(5.5)	(10.3)	15.4	(2.2)	12 (12)
ВТБ	0.5	0.0	1.8	773.9	0.7	(0.1)	24 (28)
Эксимбанк	6.0	0.0	0.0	47.3	10.2	0.4	14 (15)
Банк RBK	0.0	0.0	0.0	(94.4)	0.0	(0.0)	33 (29)
Хоум Кредит	1.5	0.2	16.1	82.8	3.5	0.3	17 (21)
Аст Финанс	1.3	(0.0)	(1.0)	7.0	3.5	0.1	19 (19)
Азия Кредит	1.0	(0.1)	(6.5)	33.5	3.6	(1.2)	21 (23)
Метроком	1.4	(0.0)	(1.5)	(2.5)	10.2	0.1	18 (17)
ТПБК	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (34)
КЗИ	0.9	0.1	6.6	1.8	16.0	3.2	22 (20)
Kassa Nova	0.1	(0.0)	(23.2)	165.2	0.5	(0.2)	30 (31)
Позитив	1.3	0.0	0.2	(3.5)	11.0	(0.2)	20 (18)
Шинхан	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (34)
Данабанк	0.1	(0.0)	(0.3)	0.3	3.1	(0.1)	31 (27)
Al Hlal	0.0	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0	34 (34)
Таиб	0.2	0.0	0.0	(0.0)	11.6	(0.1)	27 (26)
Заман	0.2	0.0	0.0	(13.7)	5.2	(0.2)	26 (25)
БПакистана	0.2	0.1	45.8	415.1	5.7	1.6	28 (30)
Сеним	0.1	0.0	24.9	138668.2	4.0	0.6	29 (33)
Сектор	3426.0	(33.7)	(1.0)	7.2	31.7	(0.6)	
Плохие 2**	1854.0	(16.9)	(0.9)	5.0	71.1	(0.6)	
Сектор без 2	1572.0	(16.7)	(1.1)	10.0	19.2	(0.4)	
Большая дюжина***	1541.9	(16.6)	(1.1)	10.1	20.4	(0.4)	
Топ 6	2814.9	(40.2)	(1.4)	6.5	35.9	(0.6)	
Топ 15	3400.4	(33.5)	(1.0)	7.2	33.2	(0.5)	
Второй эшелон****	25.5	(0.1)	(0.6)	8.1	4.5	(0.2)	

Таблица 5. Депозиты
Депозиты, млрд тенге

Банк	Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	Доля, %	Δ доли с нач года, пп	ранг*
Казком	1,433	35.1	2.5	3.9	17.2	(0.5)	2 (2)
Халык	1,786	56.0	3.2	17.6	21.4	1.9	1 (1)
БТА	665	16.8	2.6	(9.6)	8.0	(1.5)	4 (3)
БЦК	686	(20.7)	(2.9)	(0.8)	8.2	(0.6)	3 (4)
АТФ	478	(47.1)	(9.0)	(8.4)	5.7	(1.0)	5 (5)
Сбер	429	(62.6)	(12.7)	10.3	5.1	0.2	6 (6)
Альянс	318	3.7	1.2	8.9	3.8	0.1	9 (10)
Цесна	413	0.2	0.0	21.5	5.0	0.6	7 (7)
Каспи	341	5.6	1.7	7.3	4.1	0.0	8 (8)
Евразийский	267	(3.6)	(1.3)	16.1	3.2	0.3	11 (11)
Сити	271	(105.7)	(28.1)	(14.3)	3.2	(0.8)	10 (9)
Нурбанк	170	(13.0)	(7.1)	6.5	2.0	(0.0)	13 (12)
Темир	136	(0.7)	(0.5)	0.5	1.6	(0.1)	14 (13)
Жилстрой	96	3.7	4.0	30.5	1.2	0.2	16 (16)
HSBC	184	20.0	12.3	48.6	2.2	0.6	12 (14)
Альфа	76	7.6	11.1	28.0	0.9	0.2	17 (19)
RBS	102	12.3	13.7	(7.9)	1.2	(0.2)	15 (15)
Банк Китая	61	(27.0)	(30.6)	36.1	0.7	0.2	20 (20)
Дельта	61	(1.5)	(2.4)	(10.2)	0.7	(0.1)	19 (17)
Казинвест	75	13.5	22.2	20.6	0.9	0.1	18 (18)
ВТБ	35	4.0	12.7	22.6	0.4	0.1	23 (24)
Эксимбанк	33	(3.2)	(8.8)	(21.7)	0.4	(0.1)	24 (21)
Банк РВК	54	2.6	5.1	65.2	0.6	0.2	21 (23)
Хоум Кредит	20	2.9	17.1	84.2	0.2	0.1	26 (28)
Аст Финанс	40	0.5	1.2	21.0	0.5	0.1	22 (22)
Азия Кредит	25	2.5	10.9	84.6	0.3	0.1	25 (27)
Метроком	16	0.6	4.3	(22.5)	0.2	(0.1)	29 (25)
ТПБК	18	2.2	13.4	(2.3)	0.2	(0.0)	28 (26)
КЗИ	6	0.4	7.5	6.6	0.1	(0.0)	31 (30)
Kassa Nova	19	9.9	114.8	770.5	0.2	0.2	27 (33)
Позитив	4	(1.9)	(33.8)	(40.1)	0.0	(0.0)	32 (29)
Шинхан	1	(0.1)	(7.1)	(72.7)	0.0	(0.0)	34 (31)
Данабанк	1	(0.1)	(14.5)	(34.9)	0.0	(0.0)	35 (34)
Al Hlal	1	0.1	12.7	(5.8)	0.0	(0.0)	37 (35)
Таиб	0	(0.1)	(13.4)	(18.7)	0.0	(0.0)	38 (36)
Заман	13	(0.6)	(4.6)	4,429.7	0.2	0.1	30 (38)
БҒакистана	1	0.2	35.1	40.3	0.0	0.0	36 (37)
Сеним	1	(0.0)	(1.4)	(60.6)	0.0	(0.0)	33 (32)
Сектор	8,337	(87.6)	(1.0)	6.9	100.0	0.0	
Плохие 2**	983	20.5	2.1	(4.3)	11.8	(1.4)	
Сектор без 2	7,354	(108.1)	(1.4)	8.7	88.2	1.4	
Большая дюжина***	6,507	(152.7)	(2.3)	7.1	78.1	0.1	
Топ 6	5,478	(22.4)	(0.4)	4.6	65.7	(1.5)	
Топ 15	7,674	(112.2)	(1.4)	6.2	92.0	(0.6)	
Второй эшелон****	663	24.6	3.9	16.1	8.0	0.6	

Депозиты населения, млрд тенге

Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	Доля, %	ранг*
579	(2.0)	(0.3)	5.1	19.3	2 (2)
628	(6.5)	(1.0)	12.4	21.0	1 (1)
245	2.2	0.9	(19.0)	8.2	5 (4)
378	(2.7)	(0.7)	0.5	12.6	3 (3)
168	2.1	1.3	8.1	5.6	6 (6)
88	2.5	3.0	24.3	2.9	10 (10)
137	5.2	3.9	21.7	4.6	7 (7)
122	(2.8)	(2.2)	22.6	4.1	8 (8)
266	9.9	3.9	19.4	8.9	4 (5)
78	0.6	0.7	22.5	2.6	11 (11)
4	(0.2)	(4.5)	(11.6)	0.1	21 (20)
60	0.8	1.3	10.6	2.0	12 (12)
47	0.0	0.0	1.7	1.6	13 (13)
96	3.7	4.0	30.5	3.2	9 (9)
25	(0.2)	(0.7)	15.4	0.8	14 (14)
14	1.2	9.1	35.1	0.5	15 (16)
0	(0.0)	(5.4)	(33.0)	0.0	33 (30)
2	(0.0)	(0.7)	(12.8)	0.1	23 (22)
5	(0.2)	(3.1)	(18.2)	0.2	20 (17)
11	0.1	0.9	(4.6)	0.4	16 (15)
7	0.6	8.5	51.2	0.2	19 (19)
0	0.0	n/a	n/a	0.0	37 (37)
11	1.0	10.1	78.3	0.4	17 (18)
2	0.1	8.9	40.9	0.1	25 (24)
0	0.0	n/a	n/a	0.0	37 (37)
1	0.2	20.6	53.9	0.0	27 (28)
3	0.2	8.6	5.9	0.1	22 (21)
1	(0.0)	(4.7)	12.1	0.0	28 (27)
2	0.2	11.2	37.2	0.1	24 (23)
1	0.1	16.0	474.6	0.0	26 (34)
1	(0.0)	(1.7)	(24.3)	0.0	31 (26)
0	0.0	17.6	11.3	0.0	34 (32)
0	(0.2)	(35.6)	(32.6)	0.0	32 (29)
0	0.0	17.8	11.3	0.0	36 (36)
0	(0.0)	(10.4)	(17.2)	0.0	35 (33)
10	(3.3)	(25.1)	19,777.7	0.3	18 (35)
1	0.2	57.6	34.0	0.0	30 (31)
1	(0.0)	(0.4)	(3.7)	0.0	29 (25)
2,993	12.8	0.4	8.3	100.0	
382	7.4	2.0	(7.9)	12.8	
2,610	5.4	0.2	11.1	87.2	
2,513	5.4	0.2	10.4	84.0	
2,085	(4.4)	(0.2)	3.5	69.7	
2,920	12.6	0.4	7.7	97.6	
72	0.1	0.2	40.1	2.4	

Корпоративные депозиты, млрд тенге

Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	Доля, %	ранг*
854	37.0	4.5	3.2	16.0	2 (2)
1,158	62.6	5.7	20.6	21.7	1 (1)
421	14.6	3.6	(3.1)	7.9	3 (3)
308	(18.0)	(5.5)	(2.3)	5.8	6 (6)
310	(49.2)	(13.7)	(15.3)	5.8	5 (4)
341	(65.1)	(16.0)	7.2	6.4	4 (5)
180	(1.5)	(0.8)	0.8	3.4	10 (9)
291	3.0	1.0	21.1	5.5	7 (8)
75	(4.3)	(5.5)	(21.2)	1.4	15 (14)
189	(4.1)	(2.1)	13.6	3.5	9 (10)
267	(105.5)	(28.3)	(14.3)	5.0	8 (7)
110	(13.8)	(11.1)	4.4	2.1	12 (12)
89	(0.7)	(0.8)	(0.1)	1.7	14 (15)
0	0.0	n/a	n/a	0.0	38 (38)
158	20.2	14.6	55.7	3.0	11 (13)
62	6.4	11.6	26.5	1.2	17 (18)
102	12.3	13.8	(7.8)	1.9	13 (11)
59	(27.0)	(31.4)	39.0	1.1	18 (20)
56	(1.3)	(2.3)	(9.4)	1.1	19 (16)
64	13.4	26.7	26.3	1.2	16 (17)
28	3.4	13.8	17.0	0.5	23 (23)
33	(3.2)	(8.8)	(21.7)	0.6	22 (19)
43	1.6	3.9	62.2	0.8	20 (22)
18	2.7	17.8	89.3	0.3	25 (27)
40	0.5	1.2	21.0	0.8	21 (21)
24	2.3	10.6	85.9	0.5	24 (26)
13	0.4	3.3	(27.1)	0.2	28 (25)
18	2.2	14.3	(2.8)	0.3	27 (24)
4	0.2	5.9	(3.3)	0.1	29 (30)
18	9.8	124.9	794.8	0.3	26 (32)
3	(1.9)	(37.0)	(42.0)	0.1	30 (28)
1	(0.1)	(11.2)	(76.5)	0.0	32 (29)
0	0.1	18.1	(36.8)	0.0	35 (33)
0	0.1	12.3	(6.7)	0.0	34 (34)
0	(0.1)	(14.8)	(19.4)	0.0	36 (35)
3	2.7	1,639.8	1,134.3	0.1	31 (36)
0	(0.0)	(5.0)	62.7	0.0	37 (37)
1	(0.0)	(2.5)	(76.6)	0.0	33 (31)
5,345	(100.4)	(1.8)	6.2	100.0	
601	13.1	2.2	(1.9)	11.2	
4,744	(113.5)	(2.3)	7.3	88.8	
3,994	(158.2)	(3.8)	5.2	74.7	
3,393	(18.1)	(0.5)	5.3	63.5	
4,754	(124.8)	(2.6)	5.4	88.9	
591	24.5	4.3	13.7	11.1	

* ранг на Май 12 и на Дек 11

***Крупнейшие 12 по активам без 'плохой двойки'

**БТА, Альянс

****От 16-го по активам и меньше

Таблица 6. Ликвидность и инвестиционный портфель

Ликвидные активы*

Банк	Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	% от активов	Δ МоМ, пп от активов	ранг*
Казком	301.4	21.3	7.6	(1.9)	12.0	0.7	2 (2)
Халык	832.1	19.9	2.4	46.5	33.5	0.2	1 (1)
БТА	95.6	(17.8)	(15.7)	0.4	6.6	(1.2)	8 (7)
БЦК	137.7	(46.8)	(25.4)	(16.8)	13.2	(3.9)	4 (4)
АТФ	133.3	(51.8)	(28.0)	(18.3)	15.1	(4.5)	5 (5)
Сбер	61.2	(82.8)	(57.5)	4.1	10.5	(11.6)	13 (11)
Альянс	32.4	(0.9)	(2.8)	(9.9)	6.0	(0.3)	15 (15)
Цесна	81.3	(0.7)	(0.9)	14.0	15.8	(0.4)	9 (8)
Kaspi	65.6	(1.6)	(2.3)	4.5	14.7	(0.6)	10 (10)
Евразийский	62.8	7.6	13.8	26.9	15.2	1.6	11 (13)
Сити	157.2	(102.4)	(39.4)	(33.2)	50.6	(11.8)	3 (3)
Нурбанк	17.1	(9.4)	(35.6)	(8.3)	6.2	(3.0)	20 (20)
Темир	40.9	(3.3)	(7.6)	(17.4)	16.0	(1.7)	14 (12)
Жилстрой	28.3	(8.8)	(23.6)	(1.3)	11.9	(4.0)	16 (16)
HSBC	132.7	27.3	25.9	100.6	55.9	6.4	6 (9)
Альфа	18.2	7.1	63.2	31.7	14.7	5.2	19 (23)
RBS	110.6	16.3	17.2	1.1	86.3	3.2	7 (6)
Банк Китая	61.7	(25.1)	(28.9)	42.4	78.6	(5.7)	12 (14)
Дельта	8.8	4.0	82.4	(16.4)	10.4	4.8	27 (25)
Казинвест	27.2	10.8	65.7	82.8	28.4	7.3	17 (22)
ВТБ	14.4	(1.5)	(9.6)	23.0	17.9	(2.9)	22 (24)
Эксимбанк	6.1	(1.9)	(23.8)	(60.1)	8.8	(2.1)	30 (21)
Банк RBK	8.7	4.0	84.3	93.2	11.4	4.6	28 (31)
Хоум Кредит	11.1	1.1	11.3	132.5	18.1	0.8	24 (30)
Аст Финанс	10.3	0.9	9.3	(44.9)	18.4	1.6	25 (19)
Азия Кредит	4.8	0.2	4.2	80.2	11.4	(1.0)	31 (34)
Метроком	16.4	0.8	5.1	(22.8)	51.3	1.7	21 (18)
ТПБК	24.0	1.8	8.3	11.8	75.6	0.8	18 (17)
КЗИ	3.8	(0.2)	(4.4)	(7.5)	21.7	(1.2)	32 (32)
Kassa Nova	9.8	7.8	388.3	602.7	32.4	22.5	26 (35)
Позитив	3.4	(1.7)	(32.9)	(51.6)	22.2	(7.5)	34 (27)
Шинхан	3.6	(1.6)	(31.2)	(58.8)	28.1	(8.3)	33 (26)
Данабанк	6.3	(0.0)	(0.7)	(7.5)	46.8	0.2	29 (28)
AI Hial	1.9	0.7	55.1	(69.9)	16.1	5.7	36 (29)
Таиб	2.0	(0.1)	(2.8)	(33.5)	34.9	(0.6)	35 (33)
Заман	13.4	(0.2)	(1.6)	2435.0	71.7	(4.2)	23 (38)
БПАкистана	0.8	0.2	33.0	0.1	15.5	3.4	38 (37)
Сеним	0.8	(0.5)	(38.2)	(34.4)	16.1	(10.0)	37 (36)
Сектор	2547.8	(227.5)	(8.2)	10.4	19.2	(1.6)	
Плохие 2**	128.0	(18.7)	(12.7)	(2.4)	6.5	(0.9)	
Сектор без 2	2419.8	(208.8)	(7.9)	11.1	21.4	(1.6)	
Большая дюжина***	1918.9	(258.8)	(11.9)	7.9	19.3	(2.2)	
Топ 6	1561.3	(158.0)	(9.2)	15.0	17.5	(1.6)	
Топ 15	2179.6	(250.2)	(10.3)	10.3	17.9	(1.8)	
Второй эшелон****	368.2	22.7	6.6	10.8	33.6	0.9	

Ценные бумаги^

Банк	Май 12	1мес Δ	1мес Δ, %	с начала года Δ, %	% от активов	Δ МоМ, пп от активов
Казком	52.6	(1.8)	(3.2)	(5.5)	2.1	(0.1)
Халык	372.9	8.3	2.3	(3.4)	15.0	0.0
БТА	80.9	(0.1)	(0.2)	(45.2)	5.6	0.0
БЦК	113.7	5.1	4.7	(2.9)	10.9	0.8
АТФ	3.8	(0.0)	(0.0)	(88.0)	0.4	0.0
Сбер	76.6	9.5	14.2	15.0	13.2	2.9
Альянс	120.8	0.0	0.0	(2.3)	22.4	(0.4)
Цесна	10.0	0.5	4.8	7.1	1.9	0.1
Kaspi	12.4	(0.2)	(1.8)	(17.1)	2.8	(0.1)
Евразийский	39.5	(14.0)	(26.2)	(10.8)	9.5	(3.6)
Сити	30.8	(2.9)	(8.6)	54.5	9.9	1.8
Нурбанк	37.5	(2.8)	(6.9)	(6.8)	13.5	(0.4)
Темир	8.9	(0.0)	(0.1)	(12.1)	3.5	(0.1)
Жилстрой	119.6	11.8	10.9	21.3	50.3	4.1
HSBC	21.1	0.4	2.0	568.8	8.9	(0.8)
Альфа	40.1	(0.0)	(0.0)	19.1	32.4	(1.8)
RBS	5.8	(0.0)	(0.1)	0.6	4.5	(0.6)
Банк Китая	9.0	0.5	5.7	5.8	11.4	3.2
Дельта	12.5	(0.3)	(2.2)	15.7	14.9	0.0
Казинвест	1.7	1.7	78815.1	78815.1	1.8	1.8
ВТБ	0.7	(0.0)	(0.2)	n/a	0.9	(0.0)
Эксимбанк	0.0	(1.5)	(100.0)	0.0	0.0	(2.0)
Банк RBK	22.4	(2.9)	(11.4)	35.0	29.2	(7.2)
Хоум Кредит	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
Аст Финанс	6.6	(0.0)	(0.5)	5.0	11.7	(0.0)
Азия Кредит	7.7	(1.6)	(17.7)	54.1	18.3	(6.9)
Метроком	0.3	(0.0)	(0.4)	n/a	1.0	(0.0)
ТПБК	4.9	(0.0)	(0.1)	(0.3)	15.5	(1.1)
КЗИ	7.1	0.2	2.8	(6.7)	41.0	0.7
Kassa Nova	-	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0
Позитив	0.0	(0.3)	(99.3)	(99.8)	0.0	(1.8)
Шинхан	4.4	(0.0)	(0.2)	(1.4)	34.3	3.7
Данабанк	2.3	(0.2)	(6.8)	14.8	17.0	(1.0)
AI Hial	1.0	(0.5)	(31.2)	n/a	8.9	(4.1)
Таиб	1.4	(0.0)	(0.2)	4.1	23.9	0.2
Заман	-	0.0	n/a	n/a	0.0	0.0
БПАкистана	0.6	(0.1)	(18.7)	(51.9)	12.8	(3.6)
Сеним	0.3	0.3	4275.6	(73.8)	6.0	5.8
Сектор	1,230.0	8.9	0.7	(3.9)	9.3	0.1
Плохие 2**	201.7	(0.1)	(0.1)	(25.7)	10.2	0.0
Сектор без 2	1,028.2	9.0	0.9	2.0	9.1	0.2
Большая дюжина	878.3	13.4	1.5	(1.8)	8.8	0.3
Топ 6	700.5	20.9	3.1	(12.9)	7.8	0.3
Топ 15	1,101.2	13.7	1.3	(5.8)	9.0	0.2
Второй эшелон***	128.8	(4.8)	(3.6)	16.7	11.8	(0.9)

* ранг на Май 12 и на Дек 11

**БТА, Альянс

***Крупнейшие 15 по активам без 'плохой тройки'

****От 16-го по активам и меньше

*Денги, золото, корсчета, требования к НБК, ценные бумаги, вклады в банках

^ в наличии для продажи, обратное репо, суборд и акции, до погашения

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».

© 2012, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, +7 (727) 244-6541
sabitkh@halykbank.kz

Юрий Храмов, +7 (727) 244-6984
UryiH@halykbank.kz

Нурфатима Джандарова, +7 (727) 330-0157
NurfatimaD@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Мустафин Ерулан, +7 (727) 244-6986
erulanm@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев, +7 (727) 330-0153
tomoev@halykbank.kz

Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538
mariyamzh1@halykbank.kz

Мирамгуль Маралова, +7 (727) 244-6538
miramgulm@halykbank.kz

Бакай Мадыбаев, +7 (727) 330-0153
bakaim@halykbank.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 <Go>