

Новая волна роста просрочек

Банки Казахстана за 9М2015

28 декабря 2015 года

Сабина Амангельды

s.amangeldi@halykfinance.kz

+7 (727) 330 01 53

Девальвация в августе-сентябре снизила доходы населения и обещает значительно ухудшить кредитоспособность клиентов банков. В дополнение, банковская система и ее клиенты продолжали испытывать недостаток ликвидности, до девальвации из-за защиты обменного курса на несостоятельном уровне, а после девальвации – из-за кризиса доверия к денежно-кредитной политике. Рост кредитов замедлился вследствие ужесточения условий фондирования, повышения кредитного и валютного риска.

После перехода на плавающий курс условия фондирования должны были улучшиться, но непоследовательность курсовой и кредитной политики, как до, так и после перехода, доминировали в формировании рыночных ожиданий. Как результат, ставки оставались высокими и непредсказуемыми. Вкладчики продолжали хранить сбережения в валюте. Основными источниками длинного тенгового фондирования оставались нерыночные источники: валютные свопы с НБК, линии от государственных институтов, ЕНПФ.

- **Ожидаемое ухудшение перспектив.** В 2015 году банковской системе Казахстана удалось снизить долю просрочек до уровня шестилетней давности, но угрозы для развития сектора начали нарастать уже в 2013-2014 годы, когда вновь проявилась зависимость экономики от цен на сырье. Стагнация цен на нефть ограничила возможности устойчивого роста, но накопления внешних активов позволили поддерживать рост еще некоторое время. В 2014-2015годы продолжало усиливаться давление на обменный курс, которые стал явно несостоятельным после падения цен на нефть.

- **Замедление кредитования.** Банковский кредит замедлил свой рост в 9М2015. Высокие ставки негативно отразились на росте корпоративных кредитов. Мы считаем, что корпоративные заемщики отложили заимствование в ожиданиях снижения ставок, в то время как сдержанность банков в кредитовании объясняется обеспокоенностью о качестве активов и низкой доступностью ликвидности. Розничные кредиты снизились с начала года на фоне снижения доходов домохозяйств, высокой задолженности заемщиков в необеспеченном потребительском сегменте.

- **Доля просрочек сектора снизилась ниже 10%.** Для достижения установленного плана регулятора, крупные банки, отягощенные историческими плохими займами, списывали их и передавали в дочерние структуры, а БТА вовсе вышел из системы. При этом наблюдается тенденция ухудшения качества активов быстрорастущих банков, а девальвация тенге и ухудшение макроэкономических условий в 2015 году дают основания считать эту тенденцию продолжительной.

- **Долгосрочное фондирование за счет государственных средств.** Государственные институты, в том числе ЕНПФ, являются

основными источниками долгосрочного тенгового фондирования банков. Однако на росте кредитования это пока не отражается. Банки, скорее всего, сохраняют осторожность в кредитовании в условиях высоких рисков нехватки ликвидности.

• **Валютный риск – долгосрочный кредитный риск.** Контроль и регулирование поддержания нейтральной позиции по валютному риску неэффективны, потому что не учитывают влияние валютного риска на качество активов, соответственно требуют регулирование по требованию по капиталу. Выполнение лимитов ОВП практически невозможно в условиях высокой степени долларизации банковских обязательств без использования нерыночных инструментов, таких как валютные свопы предоставляемые НБК. Выполнение требования по ОВП с помощью рыночных инструментов в настоящее время слишком дорого. Валютный риск в долгосрочной перспективе является кредитным риском.

В данном отчете подготовлен краткий индивидуальный обзор по трем крупным банкам.

Замедление роста кредитования

Рост банковского кредита замедлился за 9М2015 после ускорения во 2П2014 года¹. Замедление кредитования было связано с ухудшением условий фондирования, возросшими валютными рисками и рисками ликвидности. Высокие ставки негативно отразились на росте корпоративных кредитов из-за низкой доступности и спроса. При этом розничные кредиты снизились на фоне ожидания снижения доходов домохозяйств, высокой задолженности заемщиков в необеспеченном потребительском сегменте и регуляторных ограничений.

Рост валютных кредитов оставался выше тенговых с начала 2014 года из-за нехватки тенговой ликвидности, высокого уровня долларизации депозитов и растущих ожиданий девальвации. На конец сентября доля валютных депозитов составила 28,8%. В июне доля снилась на 5,4пп из-за выхода БТА из системы, но выросла в течение августа-сентября настолько же, в связи с переоценкой валютных займов из-за обесценения тенге. Кредиты в тенге росли в основном за счет корпоративных кредитов, выданных по государственной программе или за счет государственных средств. Мы считаем, что корпоративные заемщики отложили заимствование в ожиданиях снижения ставок, в то время как сдержанность банков в кредитовании объясняется обеспокоенностью о качестве активов и низкой доступностью ликвидности.

Рис. 1. Замедление роста кредитов
изменение 12-месячного потока кредитов, г/г

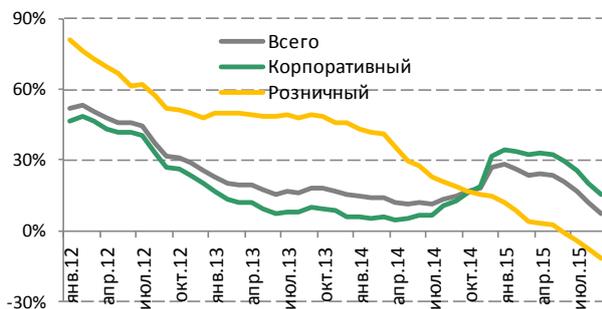
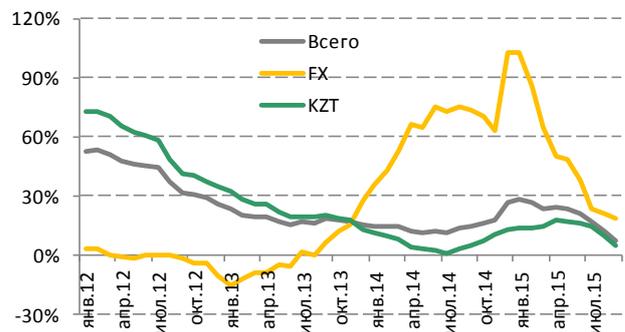


Рис. 2. Рост кредитов в валюте остается выше тенговых
изменение 12-месячного потока кредитов, г/г



Источник: НБК

Рис. 3. Выданные кредиты в разрезе сектора
ежемесячный поток, млрд тенге

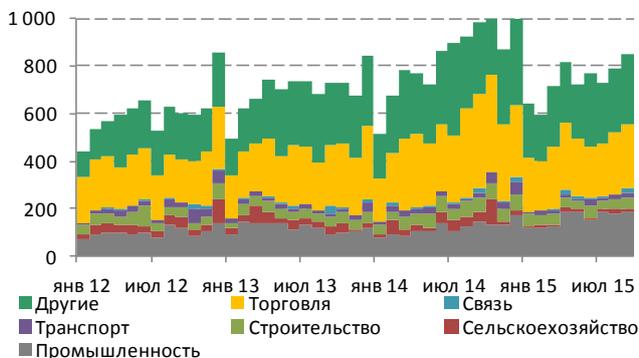
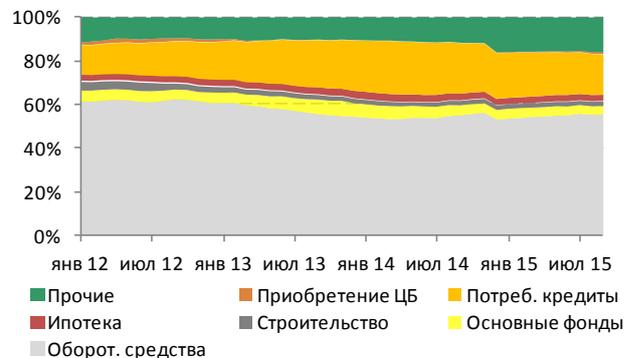


Рис. 4. Выданные кредиты в разрезе целей использования



Источник: НБК

¹ Выход БТА из банковской системы и продолжающиеся списания плохих кредитов банками не позволяют отследить тенденцию изменения кредитов. В связи с этим мы использовали изменение годового объема выданных кредитов (Рис 1 и 2).

Рисунок 3 иллюстрирует размер и разбивку выданных новых кредитов в течение последних нескольких лет. За 9М2015 выросла выдача новых кредитов в сектор промышленности, а именно, в производство электрооборудования и химической промышленности, при этом кредиты в сельхоз сектор и сектор торговли существенно снизились по сравнению с годом ранее. В разрезе для целей использования, кредиты в основном выдавались на приобретение оборотного капитала, при этом доля выданных кредитов на потребительские цели продолжила снижение.

Корпоративный сегмент

Темпы роста корпоративного кредита в тенге ускорились во 2П2014 в основном благодаря государственным программам по предоставлению долгосрочного тенгового фондирования. Однако в связи с ухудшением условий фондирования рост замедлился в 2015 году. Спрос на корпоративный кредит со стороны заемщиков был подавленным в 9М2015, так как банки увеличили процентные ставки и повысили требования к заемщикам в результате ухудшения условий фондирования. Стоимость долгосрочных тенговых кредитов для корпоративных заемщиков в тенге остается высокой – более 14% годовых, по сравнению с 2012-2014 годом когда средняя процентная ставка по кредитам была на уровне 11%.

Темпы роста корпоративного кредита в валюте ускорились еще в 2013 году, достигнув пика в конце 2014 года, и начали замедляться в начале 2015 года. Мы ожидаем дальнейшее замедление валютного кредитования в связи с регуляторными мерами по дестимулированию выдачи валютных кредитов путем формирования дополнительного капитала.

Рис. 5. Рост кредитов в валюте остается выше тенговых
изменение 12-месячного потока кредитов, г/г

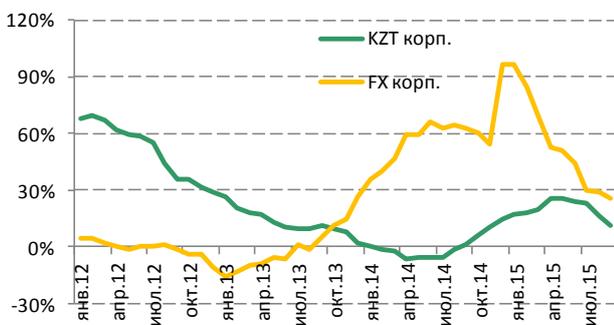
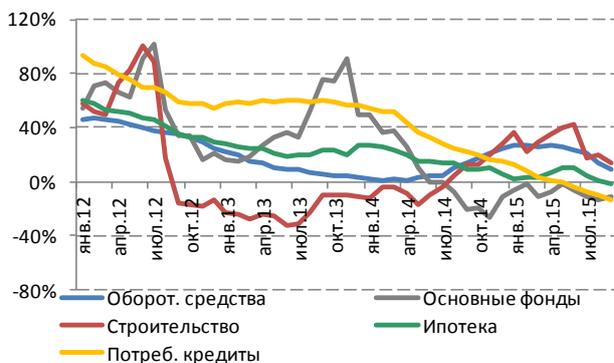


Рис. 6. Замедление роста кредитов
изменение 12-месячного потока кредитов, г/г



Источник: НБК

В разрезе объектов кредитования, мы отмечаем ускорение темпов роста кредитов на приобретение оборотных средств и строительства во 2П2014, но замедление за 9М2015. При этом их доля от общего объема выданных кредитов составила 55,0% и 2,2%, соответственно. Темпы роста кредитов на приобретение основных средств остаются негативными с прошлого года.

Мы считаем, что банки будут нацелены на сохранение качества активов в условиях повышения макроэкономических рисков, и сохранять свою кредитную политику консервативной, что отрицательно будет сказываться на росте кредитов. Однако государственные программы направленные на поддержку МСБ и промышленного сектора путем фондирования банков будут оказывать положительный эффект на кредитном рынке.

Розничный сегмент

Розничные кредиты продолжили замедляться на фоне повышения кредитного риска заемщиков и регуляторных ограничений. При этом спрос на ипотечные кредиты уменьшился в большей степени по сравнению с потребительскими кредитами, согласно опросу банков. Снижение спроса на ипотечные кредиты было, скорее всего, связано с неопределенностью на рынке недвижимости и снижением сделок купли-продажи. Дефицит долгосрочных тенговых ресурсов также вынуждает банки повышать стоимость ипотечных кредитов, что снижает их привлекательность для потенциальных заемщиков.

В разрезе валюты, темпы роста розничного кредитования в валюте резко выросли в 1П2014 после девальвации тенге, но снизились в течение 2П2014-9М2015. Доля розничных кредитов в валюте составила 13,1% на конец сентября 2015 года, увеличившись на 0,9пп г/г из-за девальвации тенге.

Рис. 7. Розничные кредиты снижаются
изменение 12-месячного потока кредитов, г/г

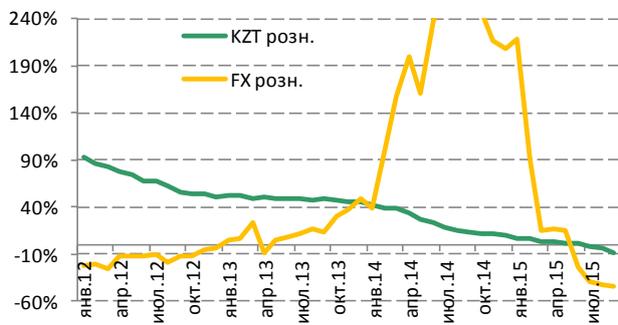
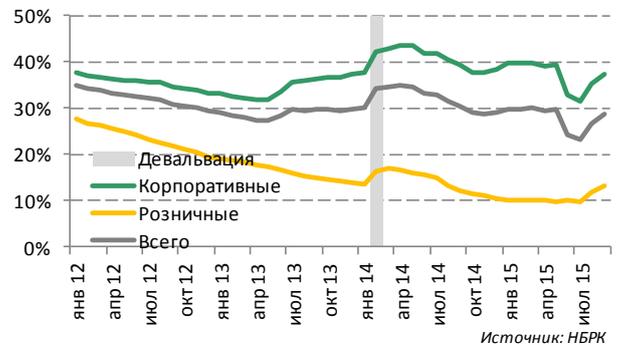
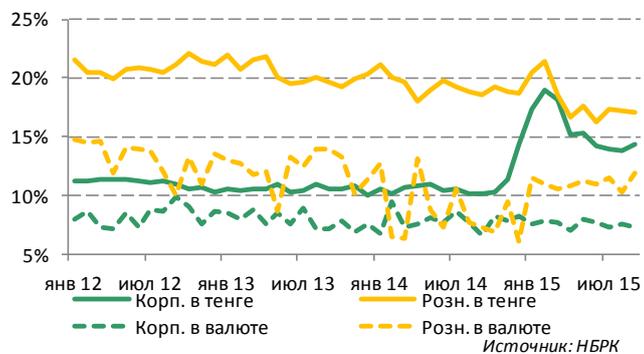


Рис. 8. Снижение доли валютных займов
изменение 12-месячного потока кредитов, г/г



Несмотря на рост ставок на рынке фондирования, банки снижали ставки по валютным и тенговым розничным кредитам до исторических минимумов. Мы можем только догадываться о причинах снижения ставок. Возможно, ограничение скорости прироста потребительского портфеля (с начала 2014 года) приводит к ужесточению требований к заемщикам. Возможно, падение доходов приблизило точку насыщения рынка и привело к усилению конкуренции за качественных заемщиков. Возможно, конкуренция на рынке беззалоговых кредитов усилилась из-за роста стоимости фондирования до уровней, при которых это единственный продукт с положительной маржой.

Рис. 9. Ставки по выданным кредитам



Мы ожидаем, что качественный спрос на потребительский кредит заметно ослабнет в результате девальвации из-за повышения цен на товары длительного пользования, которые практически все без исключения импортируются. Однако, считаем, что реализация государственных программ автокредитования населения и рефинансирования ипотечных займов положительно скажется на кредитном рынке.

Ужесточение требований к валютным займам

Ожидается, что НБК примет меры по «дестимулированию выдачи займов в иностранной валюте» путем формирования дополнительного капитала. В частности, с 1 января 2016 года взвешивание по кредитному риску будет увеличено со 100% до 200% для вновь выдаваемых займов в иностранной валюте с первоначальным сроком более 1 года заемщикам, не имеющим соответствующей валютной выручки и (или) валютные риски которых не покрыты соответствующими инструментами хеджирования со стороны заемщика.

К тому же регулятор ограничил выдачу ипотечных кредитов в валюте для заемщиков без наличия доходов в валюте.

Данные меры отражают рекомендации МВФ по сдерживанию кредитного риска. Существующий регуляторный лимит по открытой валютной позиции является неэффективной мерой, потому что не учитывает влияние валютного риска на качество активов, соответственно требовало регулирование по требованию капитала.

Структура рынка

За год количество банков сократилось на три до 35 в связи со сделками слияния и поглощений, включая покупку БТА Казком банком и последующий его выход из системы, слияние трех банков Forte, Альянс и Темир. В пятерку крупнейших банков вошел БЦК после выхода БТА. В десятку крупнейших банков вошел Банк RBK, благодаря быстрому росту. Доля рынка по займам нетто Банка RBK выросла к сентябрю 2015 года до 4,2% с 2,7% годом ранее. При этом доля рынка Сбер и Евразийского банка сократилась до 18,2% с 22,4% за тот же период. Поднявшиеся в основном благодаря потребительскому кредитованию, Kaspi и Евразийский снижают обороты вместе со всем сегментом. Сбербанк также сбавил обороты в связи с ограничением фондирования со стороны материнского банка и продолжающимся ухудшением качества активов. Однако темпы банков, имеющих доступ к фондированию, остаются высокими.

Качество активов

На конец сентября 2015 года доля просроченных кредитов снизилась до 9,2% от займов брутто (в 3,4 раза г/г) благодаря списанию и/или переводу плохих кредитов и выхода БТА из системы. По нашим грубым оценкам, с начала года банковский сектор списал и перевел с баланса плохих активов на Т339млрд. В своей оценке мы основывались на крупных сокращениях просроченных займов, которые сопровождались сравнимыми по объему сокращениями провизий и займов брутто.

Для решения проблемы низкого качества активов банков Фонд Проблемных Кредитов (ФПК) выделил Т130млрд банкам, в частности данные средства направились на рефинансирование плохих ипотечных кредитов. Согласно условиям программы, займы будут рефинансированы на следующих условиях: ставка составит не более 3%, валютные займы будут конвертированы в тенге, сроки займов будут продлены до 20 лет. В дополнение ФПК направил Т250млрд Казком сроком на 10 лет со ставкой на уровне ставки рефинансирования на дату сделки, то есть, 5,5%, для улучшения качества ссудного портфеля.

На конец сентября все банки удовлетворяли максимальному лимиту на долю плохих займов в 15%, кроме АТФ, у которого она достигла 15,6%. В октябре Совет по финансовой стабильности

одобрил перенос срока выполнения регуляторного требования по доле NPL в 10% до 2018 года. На конец сентября у десяти банков (в основном крупные банки) доля NPL была выше 10,0%. По словам регулятора, перенос связан с изменением методологии расчета неработающих кредитов. В настоящий момент неработающие кредиты включают просроченные кредиты более 90 дней, а с 2017 года они будут включать реструктурированные займы. По нашему мнению, доля просрочек повысится у всех банков из-за высокой доли реструктурированных займов у банков.

В функциональном разрезе кредитного портфеля доля просрочки снизилась в корпоративном сегменте (7,2%). При этом повышение доли просрочек наблюдается по розничным займам в валюте (32,2% от займов брутто на конец сентября), а доля плохих кредитов в тенге остается стабильным (7,4%).

Последствия девальвации

Тенге обесценился на 39% в течение августа - ноября 2015 года, намного больше, чем корректировки, которые произошли ранее: на 25% в 2009 году и 20% в 2014 году. Регулятор принял меры по улучшению чувствительности банковской системы к курсовым шокам путем внедрения ограничений на открытую валютную позицию и оптовое иностранное заимствование. Влияние девальвации на банковский сектор будет больше косвенным, чем прямым, через качество активов, так как ОВП банков ограничивается регулятором, а внешний долг банковской системы снизился с \$35,3 млрд перед девальвацией в 2009 году до \$6,5млрд в конце сентября 2015 года.

Основным эффектом от девальвации будет повышение долговой нагрузки заемщиков, у которых есть валютный кредит или кредит обеспеченный недвижимостью, который обесценился в долларовом выражении после девальвации. В дополнение к росту долговой нагрузки заемщиков, девальвация существенно снизит покупательную способность населения. Это со временем увеличит давление на цены на недвижимость и ухудшит перспективы восстановления неработающих кредитов, связанных с недвижимостью.

Мы считаем, что эти факторы повысят долю неработающих кредитов. Однако масштабы ухудшения должны быть менее заметными, как после девальвации 2009 года, так как доля валютных займов с тех пор снизилась с 45% до 23%. Розничные банки и банки потребительского кредитования будут менее подверженными ухудшению качества имеющегося портфеля. Рост стоимости риска в основном произойдет по историческим займам, что приведет к снижению прибыльности банков, отягощенных именно этим портфелем.

Большая доля ссудного портфеля в иностранной валюте у АТФ (44%) и Цеснабанка (46%). Однако качество кредитов Цеснабанке пока еще сравнительно хорошее, так как они были выданы сравнительно недавно. У ККБ доля валютных кредитов была высокая в 2013 году на уровне 50%, но банк перестал публиковать данные по валютной позиции с тех пор.

Долгосрочное фондирование

Проблема долгосрочного фондирования частично решается за счет фондов ЕНПФ и других государственных институтов, но все же этого недостаточно для стимулирования роста кредитования. Видимо, банки сохраняют осторожность, так как не воспринимают данную ситуацию как продолжительную и устойчивую и

понимают, что есть высокая вероятность снятия со счетов, учитывая возросшие риски ликвидности.

Государственные институты – ЕНПФ, Самрук-Казына, Байтерек и КазАгро – являются основными источниками долгосрочного фондирования для банков. На конец 2кв2015 года общая сумма средств, предоставленных банкам в виде займов, депозитов и валютных свопов составила ТЗ 765млрд, из которых 56% приходилось на средства компаний, входящих в структуру Самрук-Казына.

Рис. 10. Источники долгосрочного фондирования банков, млрд т на конец 2кв2015 года

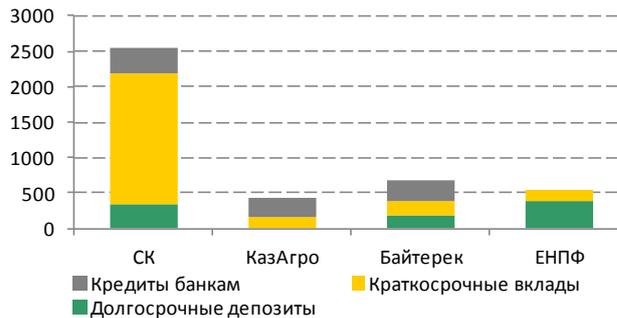
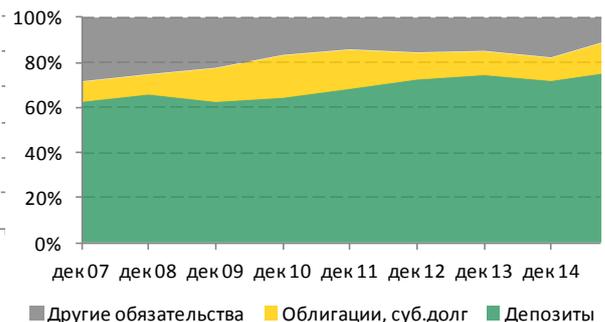


Рис. 11. Доля депозитов и облигаций среди обязательств сектора



Источник: финансовая отчетность холдингов, ЕНПФ, НБК

В 2014 году Байтерек выдал кредиты на сумму Т234,5млрд банкам для дальнейшего финансирования субъектов частного предпринимательства в обрабатывающих и других отраслях промышленности со сроком на 20 лет до 2034 года. Из данных средств Т140млрд были выданы для финансирования МСБ, Т50млрд – для кредитования крупных предприятий в обрабатывающих отраслях промышленности. Кредиты были выданы банкам по ставке 2% годовых, при этом ставка для конечных заемщиков ограничена на уровне 6% годовых.

В 2014 году КазАгро предоставила займы банкам в размере Т236млрд. В течение 6М2015 КазАгро разместила еще Т33млрд банкам. Данные средства были выделены в рамках реализации программы фондирования финансовых институтов для последующего финансирования сельскохозяйственных производителей. По данным фонда средства получили 8 банков (Цеснабанк, Народный, Дельта, Евразийский, БЦК, КазИнвест, Банк Астана-финанс, АзияКредит).

В дополнение Фонд проблемных активов направил девятерым банкам Т130млрд в 1П2015. Крупнейшими бенефициарами являются ККБ (Т38,0 млрд), Народный (Т33,6 млрд), Forte (Т20,3 млрд) и БЦК (Т15,6 млрд). ФПК также предоставил Т250млрд долгосрочного фондирования ККБ.

Мы считаем, что долгосрочное фондирование будет и дальше удовлетворяться за счет доступа к государственным источникам и программам. Крупные банки будут пользоваться преимуществом фондирования из государственных источников. ЕНПФ продолжит предоставлять долгосрочное тенговое фондирование на нерыночных условиях.

Депозиты и долларизация депозитов

За 9М2015 депозиты (с учетом эффекта от девальвации) снизились на 2,0% против 11,9% роста за тот же период прошлого года. Розничные депозиты снизились на 2,4% (+2,4% за 9М2014), а корпоративные депозиты сократились на 1,8% (17,9%

за 9М2014). Мы считаем, что в условиях повышения ставок на рынке кредитования, корпоративные клиенты используют свои собственные средства для финансирования инвестиций, снимая со своих счетов в банках. При этом снижающиеся реальные доходы населения негативно отражаются на накоплении домохозяйств.

В течение полугода после девальвации в феврале 2014 года рост уровня долларизации возобновился. Резкое снижение цен на нефть, растущие геополитические риски и отток капитала из развивающихся рынков привели к росту девальвационных ожиданий. Данные ожидания были отражены на денежном рынке и на ставках корпоративных депозитов. Рынок требовал более высокие ставки по тенговым активам для компенсации риска девальвации. Однако долларизация депозитов начала снижаться в течение 1П2015, очевидно реагируя на moral suasion и широкий спрэд между тенге и валютой. Доля валютных депозитов в корпоративном секторе снизилась на 7,5% до 41% в 1П2015 в результате перевода валютных депозитов квазисуверенными компаниями, включая дочерние компании Самрук-Казына. Долларизация розничных депозитов, которые менее подвержены moral suasion и имеют более узкий валютный спрэд, оставалась на высоком уровне в 67% в 1П2015.

Девальвация в августе-сентябре увеличила долю валютных депозитов до рекордных уровней. Мы считаем, что на этом уровне потенциал для роста долларизации значительно снизился.

Рис. 12. Ставки по привлеченным депозитам

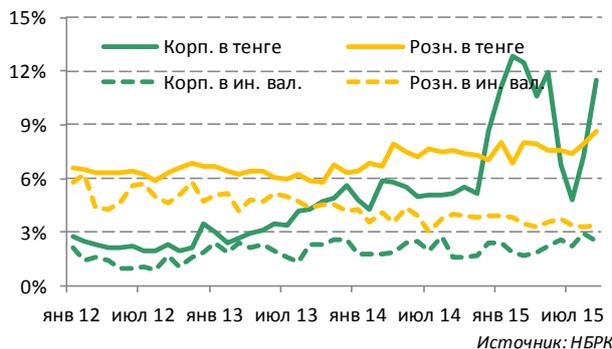
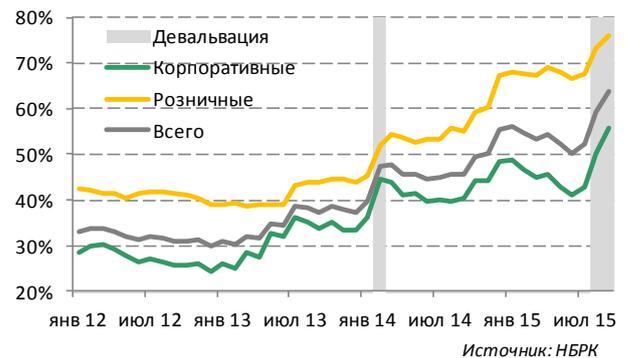


Рис 13. Доля валютных депозитов



Доля валютных депозитов находится выше для срочных депозитов как в розничном сегменте (74% на конец сентября 2015) так и в корпоративном сегменте (33%) по сравнению с переводимыми депозитами. Переводимые депозиты широко используются для осуществления платежей. Высокая доля тенге в таких депозитах объясняется, скорее всего, ограничением использования иностранной валюты во внутренних транзакциях.

Рис. 14. Долларизация корпоративных депозитов по типу

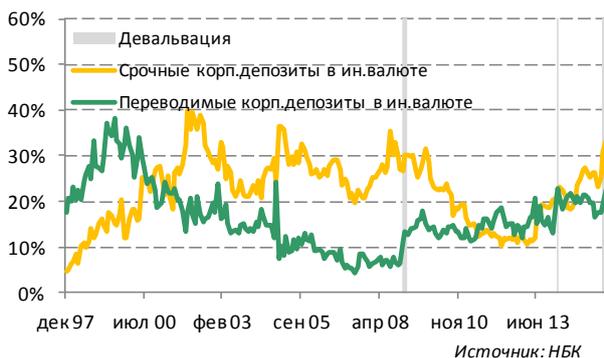
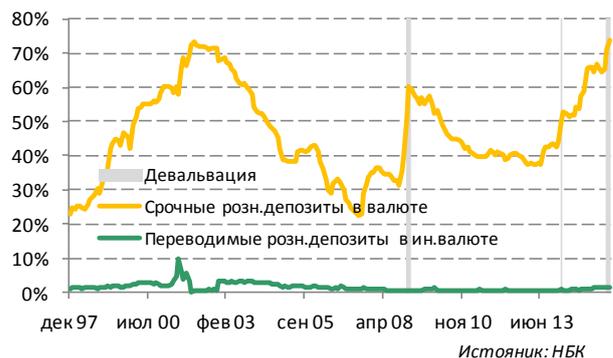


Рис 15. Долларизация розничных депозитов по типу



Ставки по депозитам

Рост ставок денежного рынка в 1кв2015 отражался на рынке корпоративных депозитов. Банки, стремясь привлечь и удержать тенговую ликвидность, начали резко поднимать ставки по корпоративным депозитам, которые даже превысили ставки по розничным депозитам. Данная тенденция не распространилась на розничные вклады, ставки по которым оставались практически стабильными. Ухудшение условия фондирования произошло вследствие защиты переоцененного обменного курса. После перехода на плавающий курс условия фондирования не улучшились, остались непредсказуемыми и волатильными. Мы ожидаем, что ставки будут оставаться в среднем на достаточно высоком уровне 10-14%.

При сохранении умеренно высоких ставок и по мере адаптации рынка к волатильности обменного курса и стабилизации его вокруг равновесного значения, мы ожидаем постепенную дедолларизацию депозитов, в первую очередь корпоративных.

Высокая долларизация розничных депозитов также обусловлена ограничением ставки по тенговым депозитам на уровне 10,0% регулятором. Мы считаем, что повышение ставки КФГД способно стимулировать конвертацию депозитов в тенге, но слишком дорогой ценой. Побочный эффект этого шага - повышение стоимости фондирования для банков, причем надолго. К примеру, в 2008-2009 гг. рекомендуемая ставка КФГД по тенговым розничным депозитам составляла 13,5%.

Лимит по ОВП

Опасения девальвации способствовали росту валютных обязательств по отношению к валютным кредитам так, что чистая валютная позиция банков была отрицательной. Короткая позиция по доллару США у некоторых банков достигала 150-200% от капитала на конец 2014 года, которая была компенсирована за счет длинной позиции по доллару США на внебалансовых счетах, а именно за счет своп контрактов с НБК и другие. На конец июня 2015 года сумма длинной внебалансовой позиции в долларах США Народного, Цеснабанка, Kaspi, АТФ и БЦК составила Т595млрд, что на Т206млрд ниже, чем в декабре 2014 года. У Kaspi была самая высокая короткая позиция по доллару.

Рис. 16. Доля USD в денежных средствах

	2013	6М14	2014	6М15
ККБ	48%	0%	0%	0%
Народный	59%	68%	74%	67%
Сбербанк	63%	0%	55%	0%
Цеснабанк	77%	49%	81%	72%
БЦК	70%	65%	66%	66%
Kaspi	75%	82%	75%	75%
АТФ	76%	74%	64%	43%

Рис. 17. Доля USD в ссудном портфеле

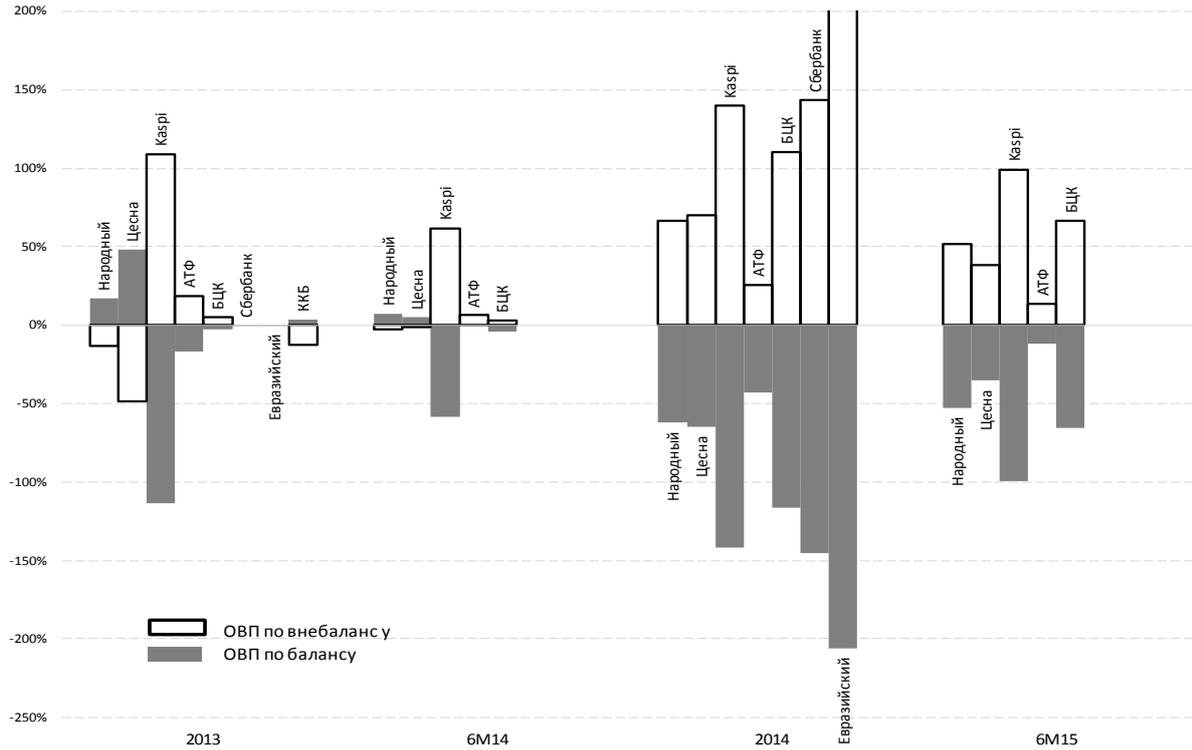
	2013	6М2014	2014	6М2015
ККБ	50%			
Народный	33%	36%	26%	26%
Сбербанк	28%		28%	
Цеснабанк	31%	46%	46%	46%
БЦК	15%	17%	17%	18%
kaspi	4%	4%	4%	4%
АТФ	39%	43%	39%	44%

Рис. 18. Доля USD в депозитах

	2013	6М2014	2014	6М2015
ККБ	52%			
Народный	42%	49%	62%	56%
Сбербанк	45%		60%	
Цеснабанк	31%	56%	70%	66%
БЦК	22%	31%	47%	40%
kaspi	29%	32%	35%	38%
АТФ	49%	52%	48%	49%

Источник: финансовая отчетность МСФО

Рис. 19. Открытая валютная позиция банков по балансу и внебалансу

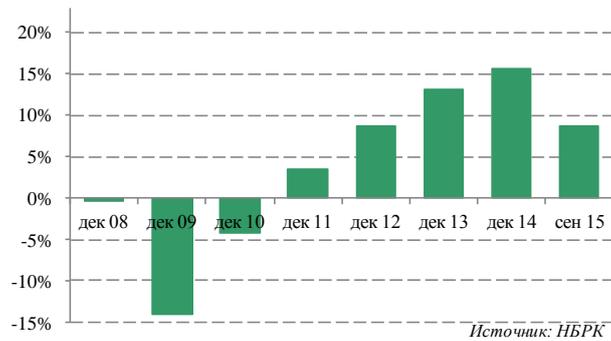


Источник: финансовая отчетность МСФО

Прибыльность

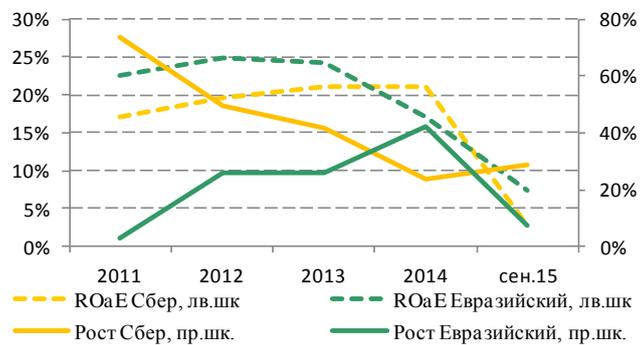
Прибыльность сектора повысилась благодаря краткосрочным доходам от курсовой разницы. Доходность на средний капитал за 9М2015 составила 8,6%, что на 2,3пп выше г/г. Однако мы считаем, что прибыльность будет снижаться на фоне повышения стоимости фондирования, повышения стоимости риска и резкого замедления роста потребительского кредитования.

Рис. 20. Прибыльность сектора без учета БТА, Альянса и ККБ, доходность на средний капитал



Доходность на капитал лидеров кредитования в прошлом, Сбер, Цесна, Евразийский, снижается с начала года вслед за темпами роста, а также из-за начисления дополнительных провизий.

Рис. 21. Доходность снижается вслед за темпами, кредитный рост г/г и 12-месячная доходность на капитал



Приложение

Регуляторное ограничение по открытой валютной позиции

В 2002 году регулятором были установлены ограничения по открытой валютной позиции банков для снижения подверженности к валютному риску. Расчет пруденциальных требований банка осуществляется на основе консолидированной отчетности по МСФО, без учета страховых дочерних компаний.

Определения

Открытая валютная позиция это превышение требований (обязательств) банка в валюте отдельного иностранного государства над обязательствами (требованиями) банка в той же иностранной валюте.

Длинная (короткая) открытая валютная позиция это открытая валютная позиция в валюте отдельного иностранного государства, требования (совокупная сумма активов и условных требований) в которой превышают обязательства (совокупную сумму обязательств и условных обязательств) банка в этой же иностранной валюте. Валютная нетто-позиция банка рассчитывается как разница между совокупной суммой длинных позиций банка по всем иностранным валютам и совокупной суммой коротких позиций по всем иностранным валютам.

Лимит по открытой валютной позиции является ограничением введенным регулятором на соотношении открытой валютной позиции к собственному капиталу банка. Собственный капитал банка рассчитывается как сумма капитала первого уровня и второго уровня.

Для целей расчета открытой длинной и (или) короткой позиции банка по производным финансовым инструментам не включаются сделки с производными финансовыми инструментами, контрагентом по которым является НБРК, обменные операции с валютными инструментами с датой валютирования два дня и менее, операции валютный своп с датой валютирования два дня и менее, производные финансовые инструменты, базовым активом которых является валютная пара, не содержащая национальную валюту.

Ограничения по ОВП

- 1) Лимит открытой валютной позиции по иностранным валютам стран, имеющих суверенный рейтинг не ниже «А» не должен превышать 12,5% величины собственного капитала. Лимит открытой короткой валютной позиции по доллару США был расширен до 25%, начиная с 24 декабря 2014 до 30 июня 2015.
- 2) Лимит открытой валютной позиции по евро не должен превышать 12,5% величины собственного капитала.
- 3) Лимит открытой валютной позиции по иностранным валютам стран, имеющих суверенный рейтинг ниже «А» не должен превышать 5% величины собственного капитала.
- 4) Лимит валютной нетто-позиции не должен превышать 30% величины собственного капитала с 24 декабря 2014 года по 30 июня 2015 года и 25% с 1 июля 2015 года.
- 5) Начиная с июля 2014 года открытая длинная и (или) короткая позиция банка по производным финансовым инструментам в валюте отдельного иностранного государства, открытых на счетах условных требований и на счетах условных обязательств, не должны превышать 30% размера собственного капитала банка.

Вышеуказанные требования не распространяются на банки осуществляющие реструктуризацию, а также на банки, соответствующие критериям системообразующего банка.

В алгебраическом виде:

FXA_i – актив в валюте i (включая золото)

FXL_i – обязательство в валюте i

$NET_i = FXA_i - FXL_i$, открытая позиция в валюте i

- A_i * собственный капитал < NET_i < + B_i * собственный капитал

Где $A_{USD}=12,5\%$, $B_{USD}=12,5\%$; $A_{EUR}=B_{EUR}=12,5\%$, $A_i=B_i=12,5\%$ если суверенный рейтинг страны с валютой i от S&P на уровне А или выше; $A_i=B_i=5\%$ если суверенный рейтинг страны с валютой i от S&P ниже А.

$CFXA_i$ – условные активы в валюте i

$CFXL_i$ – условное обязательство в валюте i

$NETCFX_i = CFXA_i - CFXL_i$, открытая позиция в валюте i

- 30% * собственный капитал < NET_i < +30% * собственный капитал

КАЗКОММЕРЦБАНК

Новые детали по деконсолидации

ККБ, крупнейший банк страны (20,7% рынка), завершил процесс интеграции и деконсолидации с БТА. В результате чего произошло разделение портфеля на «хороший» и «плохой», БТА стал крупным заемщиком ККБ, изменился состав акционеров ККБ, повысилась поддержка со стороны государства для реструктуризации займов. Мы считаем, что передача части проблемных активов в БТА не решает проблему низкого качества активов ККБ, так как доля неработающих кредитов и стоимость риска остаются высокими, а качество доходов низким. Рейтинговые агентства снизили рейтинг ККБ в связи с негативными изменениями мнений по поводу проблемных активов банка.

Качество активов, переданных в БТА – новые детали. Долг БТА составил 36% от активов ККБ на конец июня 2015 года. Согласно финансовой отчетности ККБ по МСФО, балансовая стоимость кредитной линии открытой БТА составила Т1 310млрд на конец июня 2015 года, что намного ниже, чем сумма лимита в Т1 672млрд, указанной в пресс-релизе 25 июня. Брутто займы БТА, переданные в ККБ, составили Т480млрд, из них провизии – на Т276млрд. На балансе ККБ отражена нетто стоимость займов без учета провизий. Учитывая новые данные, мы получаем оценку нетто портфеля ККБ, переданного в БТА – Т619млрд (Т870млрд).

Примерно на такую же сумму мы выходим, если вычитать из нетто займов БТА на конец марта 2015 года (Т412млрд), займы, переданные в ККБ (Т204млрд) и снижение займов БТА в течение 2кв2015 по регуляторной отчетности на Т61млрд и учитывая нетто займы БТА на конец июня 2015 (Т774,8млрд), то полученные займы от ККБ составили Т627млрд. Банк не предоставил данные по брутто займам БТА.

Провизии ККБ снизились на Т300млрд, в результате приема-передачи активов в БТА (-Т280млрд), списания активов на Т34млрд, формирования резервов на Т79млрд. На основе вышеуказанных расчетов, нетто стоимость портфеля переданного в БТА составила Т620млрд, при этом брутто стоимость - Т900млрд. При этом согласно пресс-релизу ККБ, балансовая стоимость переданных активов в БТА составила Т1 171млрд.

Качество доходов ККБ остается низким. Банк собрал наличными только 67,5% полученного процентного дохода в 1П2015, почти столько же он собрал в 1П2014. Мы считаем, что качество доходов не улучшится в ближайшем будущем, так как кредит БТА составляет больше половины займов банка, а его способность осуществлять процентные выплаты по кредиту имеет высокую неопределенностью в свете низкого качества активов БТА. Возможно, ККБ придется формировать провизии по кредиту БТА или реструктурировать его, путем увеличения лимита или снижения процентов.

Ограничения по ОВП. ККБ не предоставляет данные по открытой валютной позиции с 2013 года. Процесс интеграции с БТА может быть причиной этого. В 2013 году у банка была длинная позиция по доллару благодаря почти одинаковой валютной доле займов (50%) и депозитов (52%) и размер позиции соответствовал регуляторным требованиям. Однако у банка была короткая позиция по евро (-25% капитала) из-за еврооблигаций, деноминированных в евро и наличия депозитов клиентов в евро. Мы ожидаем, что доля валютных займов ККБ будет выше 60%, учитывая кредит БТА и старые кредиты, а доля валютных депозитов, возможно, вырастет до 65% в 1П2015. Это может

повлечь за собой рост короткой открытой валютной позиции по доллару, что соответствует тренду по системе.

Продолжающееся снижение капитала. Чистый убыток ККБ составил Т59млрд во 2кв2015 против Т9,9млрд прибыли годом ранее. Банк понес расходы от обесценения инвестиций в дочерние компании в размере Т67млрд (в связи с деконсолидацией БТА). В результате капитал банка сократился до Т387млрд или 10,6% от активов. Коэффициент достаточности капитала составил 12,0% в конце июня 2015 года, что на 1,3пп ниже, чем в декабре 2014 года, несмотря на рост капитала на Т73,5млрд в результате выпуска новых акций. Мы ожидаем дальнейшего ухудшения данного коэффициента в связи с девальвацией тенге, так как активы, взвешенные по риску, будут переоцениваться.

Деньги от ФПК. Ставка по обусловленному финансированию ФПК была установлена на уровне 5,5%, ставки рефинансирования, как мы и ожидали. Согласно депозитному договору, часть или вся сумма депозита подлежит изъятию только по согласованию с банком. Банк признал дисконт в размере Т58,2млрд по депозиту, отраженный в процентных доходах в связи с тем, что справедливая стоимость депозита ниже, чем номинальная из-за низкой ставки. Этот дисконт был включен в процентные доходы банка (соответствует «рыночной» ставке 9,1%). Формально, вливаний в капитал во 2кв не было, но экономически банк получил капитал в размере субсидий по долговому фондированию от ФПК. Мы считаем, что отчетность ККБ недооценивает приведенную стоимость субсидии по ставкам, так как стоимость тенгового фондирования на такой срок для такого эмитента нам представляется значительно выше. Мы оцениваем стоимость трансферта ФПК в капитал ККБ примерно вдвое больше (по ставке 13,6%).

Также примечательно, что средства ФПК по этой линии оказываются «доступны для использования Банком без каких-либо ограничений». Ранее предполагалось, что ФПК будет использовать механизм условного финансирования, дающий ФПК право изъять депозит при невыполнении Банком требований по улучшению качества активов.

По деньгам, полученным для субсидирования и реструктуризации ипотечных кредитов, банк дисконта не показал. Очевидно, это связано с тем, что конечным бенефициаром является не банк, а его заемщики.

КАЗКОММЕРЦБАНК: Консолидированная отчетность по МСФО, млрд тенге

Балансовый отчет	2012	2013	2кв14	2014	1кв15	2кв15
Денежные средства	110	194	211	195	279	504
Ценные бумаги	145	188	266	298	219	190
Займы другим банкам	147	140	263	209	219	189
<i>Займы брутто</i>	2 841	2 880	6 446	2 630	2 521	2 754
<i>Провизии</i>	923	979	3 840	508	439	208
Займы нетто	1 918	1 901	2 606	2 122	2 082	2 546
Другие активы	88	129	-	1 423	1 444	213
АКТИВЫ	2 443	2 585	4 341	4 247	4 242	3 642
Займы от других банков	110	98	595	683	680	43
Депозиты	1 554	1 682	2 459	2 264	2 194	2 425
Ценные бумаги и другие фонды	325	271	599	634	719	622
Другие обязательства	148	163	225	240	233	195
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2 137	2 214	3 879	3 821	3 825	3 285
КАПИТАЛ	308	372	463	426	417	357
Отчет о прибылях и убытках	2012	2013	2кв14	2014	1кв15	2кв15
Процентный доход	232	252	63	314	81	96
Процентный расход	(110)	(111)	(29)	(160)	(49)	(32)
Чистый процентный доход	122	142	34	154	32	65
Отчисления в провизии	(286)	(72)	(18)	(74)	(8)	(46)
Другой доход	13	6	0	10	3	(1)
Чистый непроцентный доход	0	0	6	0	(1)	3
Операционные доходы	(0)	0	22	0	23	22
Операционные расходы	(34)	(33)	(9)	(65)	(21)	(13)
Операционная прибыль	(0)	(0)	13	(0)	3	9
Другие затраты	(3)	(7)	(0)	2	2	(2)
Прибыль до налогов	(166)	62	13	31	5	7
Чистая прибыль	(134)	53	10	24	4	(59)
Коэффициенты балансового отчета	2012	2013	2кв14	2014	1кв15	2кв15
Займы / Депозиты (LtD)	123%	113%	106%	94%	95%	105%
Депозиты / Обязательства	73%	76%	63%	59%	57%	74%
Капитал / Активы	12,6%	14,4%	10,7%	10,0%	9,8%	9,8%
Провизии / Займы брутто	32,5%	34,0%	59,6%	19,3%	17,4%	7,5%
Капитал 1-го уровня	13,7%	15,5%	13,1%	12,0%	11,74%	11,74%
капитала (CAR)	16,9%	17,8%	14,7%	13,3%	13,10%	13,10%
Коэффициенты прибыльности	2012	2013	2кв14	2014	1кв15	2кв15
Чистая процентная маржа	5,4%	6,4%	6,2%	6,4%	4,7%	7,0%
Расходы / Доходы (C/I)	22,0%	19,7%	23,0%	38,7%	66,9%	19,0%
Доходность на активы (ROAA)	-5,3%	1,8%	1,4%	2,8%	0,4%	-5,7%
Доходность на капитал (ROAE)	-35,8%	13,5%	14,5%	6,4%	4,0%	-49,7%
Качество активов	2012	2013	2кв14	2014	1кв15	2кв15
Неработающие займы/займы брутто	29,0%	32,4%	63,0%			
Провизии/займы брутто	32,5%	34,0%	59,6%	19,3%	17,4%	7,5%
Процентные доходы, собранные наличными	74,8%	67,9%	64,1%	60,0%	53,6%	160,6%
Списания/займы брутто	1,1%	1,0%	11,4%	19,3%	10,5%	2,9%
Стоимость риска (CoR)	10,3%	2,5%	2,3%	2,7%	1,1%	4,1%
Темпы роста, г/г	2012	2013	2кв14	2014	1кв15	2кв15
<i>Займы брутто</i>	3,8%	1,4%	126,8%	-8,7%	-20,5%	-57,3%
<i>Депозиты</i>	6,2%	8,3%	37,5%	34,6%	-3,1%	10,5%
<i>Активы</i>	-4,7%	5,8%	63,8%	64,3%	52,7%	-16,1%

Структура портфеля	2012	2013	1кв14	2014	1кв15	2кв15
Розничные	12,7%	10,7%	13,3%	19,4%	19,0%	13,3%
Корпоративные	87,3%	89,3%	86,7%	80,6%	81,0%	86,7%
Валютная структура						
KZT	35,8%	40,2%	44,7%			
FX	64,2%	59,8%	55,3%			
Структура депозитов	2012	2013	1кв14	2014	1кв15	2кв15
Розничные	29,8%	33,3%	40,8%	44,4%	43,6%	39,4%
Корпоративные	70,2%	66,7%	59,2%	55,6%	56,4%	60,6%
Химическая и нефтехим. индустрия	32,4%	21,3%	19,0%	13,0%	12,3%	7,2%
Валютная структура						
KZT	49,6%	52,1%	40,1%			
FX	50,4%	47,9%	59,9%			
Доля 10 крупных вкладчиков	60,8%	51,1%	-	41%		

КАЗКОММЕРЦБАНК: Основные квартальные финансовые показатели, млрд тенге
Неконсолидированная финансовая отчетность

Баланс	1кв14	2кв14	3кв14	4кв14	1кв15	2кв15	3кв15
Денежные средства	41	40	40	56	66	71	79
Кор. счета	205	216	128	82	235	535	287
Требования к НБРК	0	0	0	0	0	0	0
Ценные бумаги		85	92	143	86	83	110
Вклады в других банках	73	92	8	41	48	84	144
Займы нетто	1 609	1 611	1 640	1 778	1 840	2 324	2 920
<i>Займы брутто</i>	<i>2 699</i>	<i>2 643</i>	<i>2 571</i>	<i>2 286</i>	<i>2 279</i>	<i>2 796</i>	<i>3 379</i>
Ценные бумаги AFS	6	6	6	6	5	6	6
Операции «обратное РЕПО» с ценными бумагами	0	0	0	0	0	7	51
Инвестиции в капитал и суб. долг	68	125	127	126	141	87	89
Ценные бумаги НТМ	0	0	0	6	11	9	9
Основные средства	30	30	30	30	30	37	37
Начисленные доходы	432	453	428	405	373	282	372
Прочие активы	212	143	143	196	126	124	248
АКТИВЫ	2 675	2 801	2 641	2 869	2 963	3 648	4 351
Кор. счета	8	8	7	11	24	119	18
Займы от межд.фин.орг.	5	1	0	0	0	0	0
Срочные вклады	0	0	65	0	0	0	0
Депозиты	1 714	1 815	1 672	1 683	1 668	2 292	2 849
Операции «РЕПО» с ценными бумагами	62	61	21	72	64	0	0
Выпущенные облигации	288	254	245	386	433	482	632
Суборд. долг	132	114	114	114	109	109	140
Прочие обязательства	96	164	179	203	233	260	308
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2 304	2 417	2 303	2 469	2 530	3 261	3 948
КАПИТАЛ	371	384	337	400	432	387	402

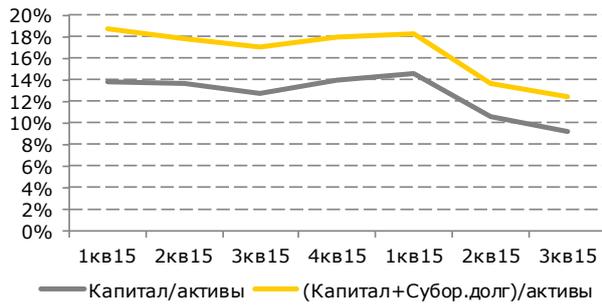
Отчет о прибылях и убытках	1кв14	2кв14	3кв14	4кв14	1кв15	2кв15	3кв15
Процентные доходы	56,4	67,2	62,7	69,8	67,8	121,8	90,1
Процентные расходы	29,3	29,5	29,6	34,0	35,8	35,7	48,2
Чистый процентный доход	27,1	37,8	33,1	35,8	32,0	86,0	41,9
Провизии	-7,7	-17,3	-24,4	-11,3	-6,6	-40,7	-19,6
Чистый процентный доход (после вычета провизий)	19,4	20,4	8,8	24,5	25,4	45,3	22,3
Комиссионные доходы	5,2	6,1	6,4	6,9	5,9	7,7	8,9
Доходы от дилинговых операций	5,0	1,2	-5,7	-10,4	-10,0	4,9	76,4
Доходы от переоценки	-15,0	-0,5	10,6	0,6	8,0	-142,8	-42,7
Доходы по операц. с произ. фин. INSTR	-4,3	0,0	1,1	-3,0	-1,1	-0,7	-39,6
Прочие	-0,3	-1,1	-1,5	-3,0	-1,7	-0,4	-2,1
Операционные доходы	9,9	26,0	19,7	15,7	26,3	-86,0	23,2
Операционные расходы	6,4	6,8	9,6	7,1	7,6	8,0	10,3
Операционная прибыль	3,6	19,2	10,1	8,6	18,7	-94,0	12,9
Подходный налог	0,8	2,7	3,5	-1,1	4,0	-1,7	6,4
Прибыль	2,7	16,5	6,5	9,7	14,7	-92,3	6,5

Основные финансовые показатели	1кв15	2кв15	3кв15	4кв15	1кв15	2кв15	2кв15
Коэффициент достаточ.капитала (к2)	17%	15%	13%	17%	17%	14%	12%
Капитал/активы	14%	14%	13%	14%	15%	11%	9%
(Капитал+Суборд.долг)/активы	19%	18%	17%	18%	18%	14%	12%
Ликвидные активы/активы	12%	13%	7%	6%	12%	19%	12%
Коэффициент текущей ликвидности (к4)	62%	64%	45%	47%	57%	57%	76%
Кредиты/Депозиты	94%	89%	98%	106%	110%	101%	102%
Расходы/Доходы	36%	16%	22%	26%	23%	-18%	24%
Чистая процентная маржа	6%	8%	7%	8%	6%	15%	9%
ROAE	3%	19%	8%	10%	15%	-67%	7%
ROAA	0%	3%	1%	1%	2%	-11%	1%
Провизии/Займы брутто	40%	39%	36%	22%	19%	17%	14%
Просрочки/Займы брутто	31%	33%	30%	22%	22%	14%	11%

Источник: данные банка, KASE, расчеты ХФ

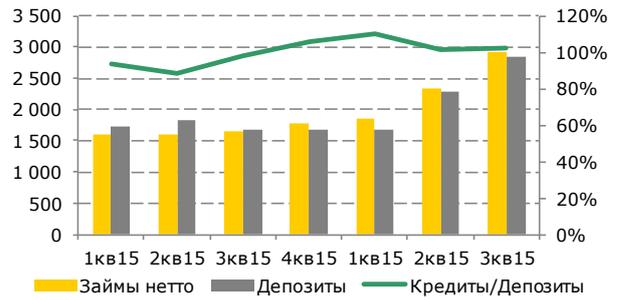
КАЗКОММЕРЦБАНК: Основные кредитные метрики

Рис. 1. Капитализация



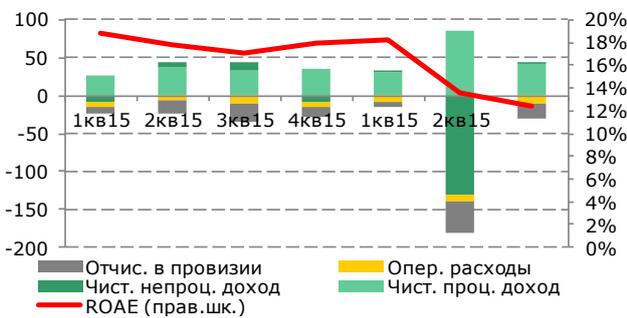
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 2. Кредиты и депозиты, млрд тенге



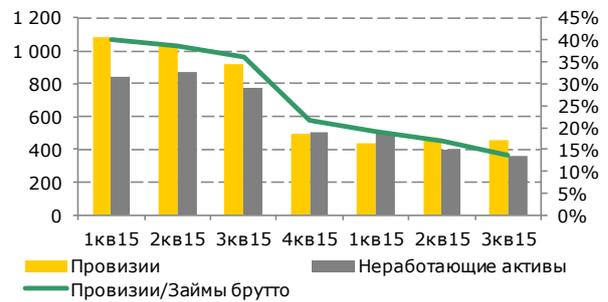
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 3. Структура доходов и расходов



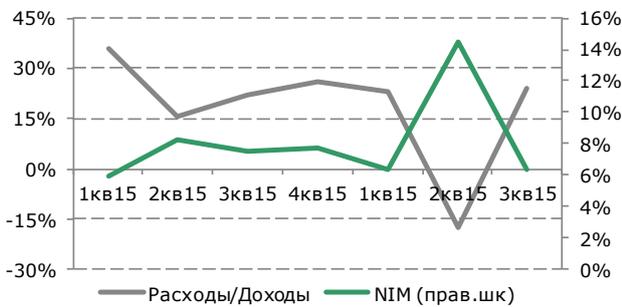
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 4. Качество активов



Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 5. Финансовые коэффициенты



Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

НАРОДНЫЙ БАНК

Устойчиво прибыльный, несмотря на рост стоимости фондирования и стоимости риска

В течение последних пяти лет, Народный банк остается самым устойчивым банком с самым высоким кредитным рейтингом (BB/BB+/Ba3). В то время как другие крупные банки занимаются очисткой баланса, вопросами слияния, Народный банк сконцентрировался на повышении прибыльности (доходность на капитал составила 26% в 2014 и 29,8% в 3кв2015) и стал вторым банком в СНГ по объему прибыли за 2014 год! Финансовая отчетность банка за 3кв2015, на наш взгляд, в целом позитивна с точки зрения кредитного профиля, поскольку свидетельствует о низкой стоимости риска, подтверждает достаточно высокую капитализацию: коэффициент достаточности капитала превысил 18%.

Сильные результаты за 3кв15, выше ожиданий рынка. Чистая прибыль Народного банка составила Т36,7млрд (+31,2% г/г) с доходностью на капитал в 29,8%. Чистый процентный доход вырос в основном благодаря более высокой средней процентной ставке по займам (12,4% в 9М2015 против 12,1% в 9М2014), что поддерживалось продолжающимся ростом высокодоходных потребительских займов (+7,9% кв/кв). Чистая процентная маржа выросла до 6,3% в 3кв2015 с 5,6% годом ранее. Соотношение расходов к доходам снизилось до 23,8% в 3кв2015 с 30,4% годом ранее. Менеджмент банка ожидает получить прибыль в размере чуть более Т100млрд по итогам 2015 года.

Рост кредитования. Рост кредитного портфеля (+17,1% с начала года) был в основном за счет роста розничного кредита (+22,5%), корпоративного кредита (+15,3%) и кредитов МСБ (+15,3%). Доля потребительского кредита продолжает расти (19% от общего ссудного портфеля), при этом доля ипотечного кредита остается стабильной на уровне 7% в течение последних трех лет. В корпоративном сегменте оптовая торговля (19%) и сектор услуг (12%) продолжают занимать наибольшую долю. Мы ожидаем, что продолжение предоставления долгосрочного фондирования государством через финансовые организации во 2П2015 окажет положительный эффект на рост кредитного портфеля банка.

Ухудшение качества активов. Доля просроченных кредитов снизилась на 10бп до 12,8% с начала года. Стоимость риска выросла до 1,4% с минус 0,3% в 3кв2014. Банк собрал наличными 87% процентного дохода за 9М2015 - немного больше, чем 86,1% за 9М2014. На конференц-звонке менеджмент банка еще раз подтвердил свой прогноз по стоимости риска на 2015 год на уровне 1,0%. Девальвация тенге не окажет существенного влияния на качество активов, по словам менеджмента. Доля валютных кредитов составила 39% на конец сентября 2015 года.

Доля оптового фондирования растет. Соотношение кредиты/депозиты снизилось с 89% в 4кв2014 до 79%. При росте нетто кредитного портфеля 19,4% за 9М2015, депозиты выросли на 34,7% в основном из-за девальвации тенге. В результате доля валютных депозитов подскочила до 71% с 65%. Доля оптового фондирования продолжила расти благодаря получению долгосрочного фондирования от квазисуверенных институтов, размещению облигаций ЕНПФ. Это включает в себя Т32млрд долгосрочного отзывного займа со ставкой 2% от Даму, института развития, предназначенного для кредитования МСБ; Т16млрд 20-летнего займа по ставке 2% от Банка Развития Казахстана, предназначенного для кредитования обрабатывающей промышленности; Т45,6млрд займа от КазАгро до 2022 года по

ставке 3,0% для реструктуризации кредитов заемщиков в сельскохозяйственном секторе и 10-летние тенговые облигации на общую сумму в Т221млрд, выкупленных Единным Пенсионным Фондом.

Коэффициент достаточности общего капитала снизился с 20% на конец 2014 года до 18% в 3кв2015. Снижение коэффициента произошло частично из-за снижения капитала в результате выкупа в июне 90% привилегированных акций в обращении на Т27,2млрд, роста активов, взвешенных в результате девальвации тенге. Решение банка выкупить крайне неликвидные привилегированные акции не является сюрпризом. Напомним, что в течение 2012-2014 годов банк выкупил 46,2млн привилегированных акций у Самрук-Казына.

Уровень долларизации. Банк предоставляет данные по открытой валютной позиции на ежеквартальной основе. В течение 1П2015, Народный банк снизил свою открытую валютную позицию по доллару с -Т295,6млрд до -Т250,7млрд в результате снижения валютных депозитов (-Т107млрд) и роста валютных кредитов (+Т30млрд). На конец 1П2015 доля депозитов в долларах США составила 56% (-6пп) от общих депозитов, при этом доля долларовых займов – 26% (0пп) и ликвидности - 67% (+7пп).

Рис. 1. Уровень долларизации Народного банка

	2013	6М14	2014	6М15
Cash and cash equivalents	59%	68%	74%	67%
Investments	49%	50%	49%	38%
Loans to customers	6%	36%	26%	26%
Deposits	42%	49%	62%	56%
Loans from credit institutions	26%	23%	11%	32%
Issued bonds	86%	87%	63%	46%

Source: IFRS reports

НАРОДНЫЙ БАНК: Консолидированная отчетность по МСФО, млрд тенге

Отчет о прибылях и убытках	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Процентные доходы	161,0	182,6	52,9	210,6	57,7	60,6	63,3
Процентные расходы	-69,9	-75,9	-20,0	-77,5	-21,0	-21,8	-24,5
Чистый процентный доход	91,1	106,6	32,9	133,1	36,7	38,8	38,8
Отчисления в провизии	-15,4	-26,0	0,9	-7,4	1,7	-3,3	-6,9
Чист. проц. доход после провизий	75,7	80,6	33,8	125,7	38,3	35,5	31,9
Чистый непроцентный доход	31,5	32,6	10,3	40,7	5,8	10,1	26,8
Операционные доходы	152,3	157,5	54,1	216,6	54,0	56,5	69,1
Операционные расходы	-51,8	-54,8	-14,9	-62,4	-16,0	-15,6	-17,2
Прочие доходы/(расходы)	-15,8	-13,7	-4,9	-12,3	-4,6	-5,8	-6,4
Прибыль до налогов	84,7	88,9	34,3	141,9	33,5	35,1	45,5
Налог на прибыль	-14,8	-16,5	-6,4	-27,5	-6,5	-6,8	-8,8
Чистая прибыль	70,0	72,4	28,0	114,4	27,0	28,3	36,7
Балансовый отчет	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Денежные средства	535	503	746	541	517	620	1 020
Ценные бумаги	361	352	378	402	351	319	503
Займы другим банкам	33	26	36	27	44	46	44
<i>Займы брутто</i>	1 622	1 806	1 793	1 934	1 952	2 040	2 265
Займы нетто	1 319	1 482	1 516	1 648	1 672	1 759	1 967
Итого активов	2 408	2 506	2 844	2 810	2 787	2 955	3 793
Займы от других банков	15	107	130	107	116	119	156
Депозиты	1 669	1 767	1 967	1 848	1 729	1 840	2 490
Облигации	302	190	220	311	366	440	528
Другие обязательства	52	51	65	65	73	81	105
Итого обязательства	2 038	2 114	2 382	2 335	2 286	2 480	3 287
Собственный капитал	340	392	462	475	501	475	506
Коэффициенты балансового отчета	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Займы/Депозиты (LtD)	79%	84%	77%	89%	97%	96%	79%
Депозиты/Обязательства	82%	84%	83%	79%	76%	74%	76%
Капитал/Активы	14%	16%	16%	17%	18%	16%	13%
Коэффициент дост. капитала 1-го уровня	16%	17%	20%	21%	20%	19%	18%
Коэффициент дост. капитала (CAR)	18%	19%	21%	20%	21%	19%	18%
Коэффициенты прибыльности	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Чистая процентная маржа (NIM)	4,5%	5,0%	5,6%	5,7%	6,6%	6,7%	6,5%
Расходы/Доходы (C/I)	31%	30%	28%	28%	33%	28%	28%
Доходность на средний капитал (ROAE)	21,5%	19,8%	28,9%	26,4%	25,3%	23,7%	25,5%
Доходность на средние активы (ROAA)	3,0%	2,9%	4,3%	4,3%	3,8%	4,0%	4,1%
Качество активов	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Неработающие займы/займы брутто	18,8%	18,0%	14,1%	12,9%	12,4%	13,3%	12,8%
Провизии/займы брутто	19%	18%	15%	15%	14%	14%	13%
Списания/займы брутто	0,4%	0,3%	3,2%	3,8%	1,3%	0,3%	4,3%
Доля проц. доходов, собр. наличными	95,9%	87,3%	86,1%	96,5%	97,3%	91,5%	87,1%
Стоимость риска (CoR)	1,0%	1,5%	-0,2%	0,3%	-0,3%	0,7%	1,4%
Темпы роста, г/г	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Займы брутто	9,9%	11,3%	-0,1%	7,1%	4,1%	12,1%	26,3%
Депозиты	7%	6%	17%	5%	-20%	-10%	27%
Активы	6%	4%	20%	12%	-5%	5%	33%

Структура портфеля	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Розничные	21%	22%	17%	25%	26%	26%	26%
Ипотека	7%	6%	7%	7%	7%	7%	7%
Потребительские	14%	16%	10%	18%	19%	19%	19%
Корпоративные	79%	78%	63%	75%	74%	74%	74%
Оптовая торговля	18%	19%	13%	20%	19%	19%	19%
Услуги	9%	13%	10%	12%	12%	12%	12%
Строительство	10%	9%	9%	8%	9%	9%	9%
Недвижимость	7%	8%	8%	9%	7%	7%	7%
Розничная торговля	6%	7%	4%	7%	5%	5%	5%
Другие	29%	22%	28%	19%	22%	22%	22%
Валютная структура							
FX	27%	34%	41%	27%	28%	32%	39%
KZT	73%	66%	59%	73%	72%	68%	61%
Структура депозитов	2012	2013	3кв2014	2014	1кв2015	2кв2015	3кв2015
Розничные	42%	46%	37%	51%	51%	48%	35%
Корпоративные	58%	54%	63%	49%	49%	52%	65%
Валютная структура							
FX	38%	44%	53%	65%	58%	61%	71%
KZT	62%	56%	47%	35%	42%	39%	29%
Доля 10 крупных вкладчиков	42%	32%	39%	26%	25%	25%	25%

Источник: данные компании

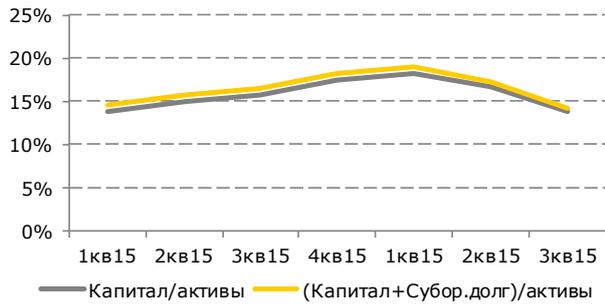
НАРОДНЫЙ БАНК: Основные квартальные финансовые показатели
Неконсолидированная финансовая отчетность

Баланс	1кв14	2кв14	3кв14	4кв14	1кв15	2кв15	3кв15
Денежные средства	73	56	68	118	103	83	108
Кор. счета	414	231	324	329	262	251	608
Требования к НБРК	0	30	0	0	0	100	0
Ценные бумаги	0	0	0	0	0	0	0
Вклады в других банках	378	379	395	68	158	135	198
Займы нетто	1 381	1 390	1 365	1 475	1 508	1 589	1 761
<i>Займы брутто</i>	<i>1 729</i>	<i>1 682</i>	<i>1 635</i>	<i>1 754</i>	<i>1 782</i>	<i>1 863</i>	<i>2 050</i>
Ценные бумаги AFS	301	296	305	318	256	232	280
Операции «обратное РЕПО» с ценными бумагами	0	53	3	26	26	2	0
Инвестиции в капитал и суб. долг	59	62	59	84	89	90	92
Ценные бумаги НТМ	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	60	60	60	78	79	80	80
Начисленные доходы	135	127	124	108	105	107	132
Прочие активы	33	41	60	30	50	47	175
АКТИВЫ	2 832	2 725	2 763	2 634	2 637	2 717	3 435
Кор. счета	4	3	11	3	5	3	3
Займы от межд.фин.орг.	0	0	0	0	0	0	0
Срочные вклады	5	7	10	5	7	5	7
Депозиты	2 145	2 012	1 941	1 712	1 631	1 670	2 214
Операции «РЕПО» с ценными бумагами	18	0	29	12	2	0	24
Выпущенные облигации	192	193	192	287	339	416	506
Суборд. долг	24	24	24	20	20	16	13
Прочие обязательства	54	79	122	136	150	152	194
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2 443	2 318	2 329	2 176	2 154	2 262	2 962
КАПИТАЛ	390	407	434	458	483	455	473
Отчет о прибылях и убытках	1кв14	2кв14	3кв14	4кв14	1кв15	2кв15	3кв15
Процентные доходы	49,4	61,4	52,2	60,6	53,2	57,7	62,9
Процентные расходы	19,6	20,2	20,5	18,9	20,3	21,0	25,9
Чистый процентный доход	29,8	41,1	31,7	41,7	33,0	36,7	37,0
Провизии	4,0	-0,9	1,2	-5,8	2,9	-0,9	-5,2
Чистый процентный доход (после вычета провизий)	33,8	40,2	32,8	36,0	35,8	35,9	31,8
Комиссионные доходы	8,8	10,2	10,4	10,6	10,3	11,2	11,3
Доходы от дилинговых операций	-0,9	2,0	3,0	7,6	4,2	3,4	104,2
Доходы от переоценки	2,9	0,9	-1,5	-7,9	-6,8	0,2	-101,6
Доходы по операц. с произ. фин. INSTR	0,4	-0,3	1,8	4,4	-0,2	-1,0	1,8
Прочие	-1,2	-1,4	-1,6	-2,2	-1,7	-1,7	-1,5
Операционные доходы	43,8	51,6	44,8	48,5	41,6	47,9	46,1
Операционные расходы	10,5	10,6	11,2	13,7	11,5	11,5	12,2
Операционная прибыль	33,3	40,9	33,7	34,7	30,1	36,4	33,8
Подходный налог	5,6	6,0	6,0	4,7	5,6	6,5	7,8
Прибыль	27,7	35,0	27,6	30,0	24,5	29,9	26,0
Основные финансовые показатели	1кв15	2кв15	3кв15	4кв15	1кв15	2кв15	3кв15
Коэффициент достаточ.капитала (к2)	18%	19%	20%	21%	21%	19%	18%
Капитал/активы	14%	15%	16%	17%	18%	17%	14%
(Капитал+Суборд.долг)/активы	15%	16%	17%	18%	19%	17%	14%
Ликвидные активы/активы	41%	35%	40%	32%	30%	26%	35%
Коэффициент текущей ликвидности (к4)	81%	75%	85%	88%	93%	97%	128%
Кредиты/Депозиты	64%	69%	70%	86%	92%	95%	80%
Расходы/Доходы	26%	20%	26%	25%	30%	24%	24%
Чистая процентная маржа	5%	7%	6%	8%	6%	6%	6%
ROAE	33%	41%	31%	33%	24%	31%	25%
ROAA	4%	6%	4%	5%	4%	4%	3%
Провизии/Займы брутто	20%	17%	17%	16%	15%	15%	14%
Просрочки/Займы брутто	16%	15%	14%	12%	13%	12%	12%

Источник: данные банка, KASE, расчеты ХФ

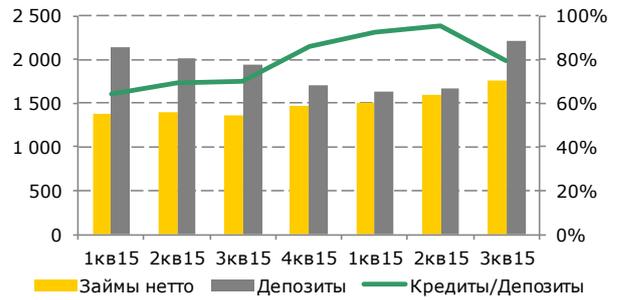
НАРОДНЫЙ БАНК: Основные кредитные метрики

Рис. 1. Капитализация



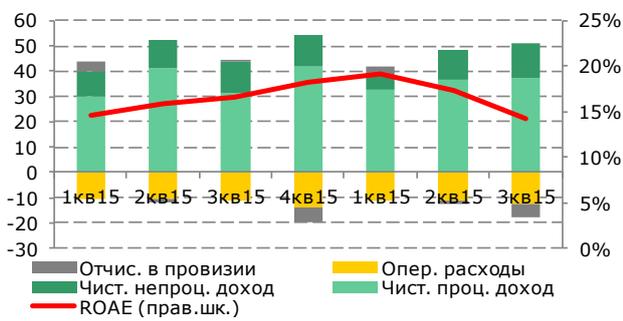
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 2. Кредиты и депозиты, млрд тенге



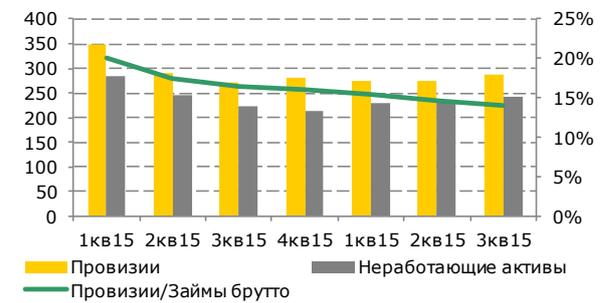
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 3. Структура доходов и расходов



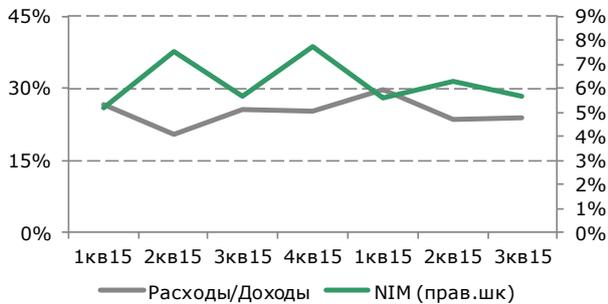
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 4. Качество активов



Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 5. Финансовые коэффициенты



Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

АТФ БАНК

Прибыльность за счет одномоментной статьи

За последние три года АТФ банк превратился из пятого по активам банка в седьмой. Его кредитный портфель сжимался из-за продолжающегося ухудшения качества и ограниченного уровня фондирования. Основную часть проблемных кредитов составляют корпоративные кредиты, выданные до 2008 года. Новый менеджмент банка, после приобретения в 2013 году компанией KNG Finance, сконцентрировался на очистке баланса. На конец сентября доля просрочек снизилась до рекордно низкого уровня (с 2009 года). Оптимизация расходов, умеренный рост кредитования позволили банку начать зарабатывать, а доходность на капитал достигла 33,4% за счет единовременной статьи по курсовой разнице.

Повышение прибыльности. Чистая процентная маржа банка снизилась до 3,5% в 3кв2015 с 3,8% в 3кв2014 из-за роста стоимости фондирования с 5,1% до 5,5%. Соотношение расходов к доходам снизилось с 52% до 28% в основном благодаря повышению непроцентных доходов. Банк получил прибыль от операций с валютными свопами в Т13,4млрд в 3кв2015 против Т0,1млрд убытка годом ранее. Доходность на средний капитал выросла до 33,4% (1,5% в 3кв2014). Повышение прибыльности в основном происходит за счет роста непроцентных доходов, что не является устойчивой тенденцией.

Рост кредитования. За 9М2015 корпоративные кредиты выросли на 14%, при этом кредиты МСБ снизились на 17%. Розничные кредиты выросли на 14%, в основном за счет роста автокредитов (+35%) и потребительских кредитов (+23%). Доля кредитов МСБ снизилась до 15% (-5пп с начала года), при этом доля корпоративных кредитов выросла до 66% (+3пп). Мы считаем, что корпоративные кредиты выросли в связи с переоценкой валютных кредитов, так как доля валютных кредитов составляла 46% на конец 2кв2015. При этом АТФ наращивает розничный портфель на фоне растущей стоимости фондирования.

Качество активов улучшилось. Доля просроченных кредитов на конец сентября составили 15,6%, снизившись на 16пп с начала года по данным регулятора. Снижение просрочек произошло благодаря списаниям банка в основном корпоративных кредитов. Банк собрал наличными около 81% начисленных процентных доходов за 9М2015 по сравнению с 83% за 9М2014. Провизии снизились до 15,4% (-7,4пп). Коэффициент покрытия резервами находится на низком уровне по просроченным кредитам МСБ, потребительским и ипотечным кредитам. Стоимость риска выросла до 2,2% с 1,9% в 3кв2014. На конец сентября банк занял первое место по доле просрочек после выхода БТА. Девальвация тенге отрицательно скажется на качестве активов банка, так как 46% займов деноминированы в валюте.

Депозиты ЕНПФ замещаются облигациями. Доля депозитов в структуре фондирования снизилась на 12пп г/г и выросла на 5пп кв/кв. В 1П2015 у банка был отток корпоративных депозитов, возможно в связи с ухудшением условий на рынке ликвидности. Мы предполагаем, что корпоративные клиенты снимали свои депозиты для финансирования своих расходов при снижающихся доходах. В 3кв2015 депозиты банка выросли за счет переоценки валютных депозитов. Банк также привлекает средства через размещения облигаций, в том числе и субординированных. Так в 1П2015 банк привлек в общем Т120млрд у ЕНПФ. Мы считаем, что облигации являются менее рискованной альтернативой депозитам ЕНПФ, так как регулятор оставляет за собой право изъять депозит, если ЕНПФ посчитает, что банк совершил спекулятивное действие.

АТФ БАНК: Консолидированная отчетность по МСФО, млрд тенге

Отчет о прибылях и убытках	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
Процентные доходы	62,8	53,9	16,2	58,2	17,7	19,1	19,1
Процентные расходы	-40,1	-38,8	-10,4	-40,5	-11,3	-11,7	-12,7
Чистый процентный доход	22,7	15,1	5,9	17,7	6,4	7,3	6,4
Отчисления в провизии	-17,1	-4,8	-3,9	-10,3	-4,0	-3,4	-4,7
Чист. проц. доход после провизий	5,6	10,3	1,9	7,5	2,4	3,9	1,7
Чистый непроцентный доход	1,6	6,3	3,6	10,9	2,5	3,4	10,1
Операционные доходы	7	17	6	18	5	7	12
Операционные расходы	-19,0	-16,4	-4,9	-15,4	-4,5	-4,4	-4,6
Прочие доходы/(расходы)	0,0	4,3	-0,3	-1,0	-0,2	-0,2	-0,2
Прибыль до налогов	-12	4	0	2	0	3	7
Налог на прибыль	1,4	-3,9	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1
Чистая прибыль	-10,3	0,6	0,3	1,7	0,1	2,4	7,0
Балансовый отчет	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
Денежные средства	120,6	200,0	214,4	149,7	100,0	151,9	204,5
Ценные бумаги	22,3	3,7	22,1	27,5	19,3	18,4	31,8
Займы другим банкам	13,5	8,6	9,4	8,1	13,0	12,2	11,2
<i>Займы брутто</i>	860,8	842,7	842,8	841,5	899,3	765,0	910,4
Займы нетто	585,4	558,2	623,8	649,8	700,1	667,1	770,3
Итого активов	829,7	819,0	903,8	984,2	982,6	1 030,0	1 096,1
Займы от других банков	36,7	101,7	9,4	120,7	123,2	124,5	7,9
Депозиты	491,7	572,0	733,0	705,0	694,9	679,4	769,4
Субординированный долг	51,8	31,1	23,5	18,4	19,2	38,9	87,2
Облигации	171,6	92,9	56,3	59,8	65,3	104,5	138,8
Другие обязательства	8,0	3,6	3,1	2,5	2,6	3,0	3,4
Итого обязательств	759,8	801,4	825,7	906,8	905,5	950,3	1 006,8
Собственный капитал	69,8	74,2	78,1	77,5	77,1	79,6	89,3
Коэффициенты балансового отчета	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
Займы/Депозиты (LtD)	119%	98%	85%	92%	101%	98%	100%
Депозиты/Обязательства	65%	71%	89%	78%	77%	71%	76%
Капитал/Активы	8%	9%	9%	8%	8%	8%	8%
Коэффициент дост. капитала 1-го уровня	13%	11%		10%			
Коэффициент дост. капитала (CAR)	20%	14%		12%			
Коэффициенты прибыльности	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
Чистая процентная маржа (NIM)	3,3%	2,6%	3,8%	2,8%	3,7%	4,4%	3,5%
Расходы/Доходы (C/I)	57%	23%	0%	54%	50%	41%	28%
Доходность на средний капитал (ROAE)	-15,0%	0,8%	1,5%	2,3%	0,7%	12,5%	33,4%
Доходность на средние активы (ROAA)	-4,5%	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%	1,0%	2,8%
Качество активов	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
Неработающие займы/займы брутто	45,5%	43,6%		32,4%			
Провизии/займы брутто	32%	34%	26%	23%	22%	13%	15%
Списания/займы брутто	2,3%	0,2%	0,0%	16,8%	0,04%	0,00%	16%
Доля проц. доходов, собр. наличными	105,6%	82,7%	-8,4%	86,7%	80,6%	82,8%	81,2%
Стоимость риска (CoR)	1,9%	0,6%	-0,1%	1,2%	1,7%	1,6%	2,2%
Темпы роста, г/г	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
<i>Займы брутто</i>	-10%	-2%	1%	0%	-8%	-17%	8%
<i>Депозиты</i>	-12%	16%	20%	23%	-4%	-1%	5%
<i>Активы</i>	-18%	-1%	10%	20%	10%	20%	21%

Структура портфеля	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
Розничные	18%	16%	17%	17%	17%	21%	18%
Ипотека	9%	7%	8%	7%	6%	7%	7%
Потребительские	9%	9%	9%	10%	10%	14%	11%
Авто	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Корпоративные	59%	61%	61%	63%	66%	62%	66%
МСБ	24%	23%	22%	20%	18%	17%	15%
Оптовая торговля	9%	12%	15%	13%	17%	0%	18%
Строительство	15%	15%	11%	10%	11%	0%	8%
Пищевая промышленность	8%	9%	10%	9%	9%	0%	7%
Транспорт	10%	8%	9%	8%	7%	0%	8%
Недвижимость	12%	10%	5%	4%	5%	0%	6%
Другие	29%	30%	33%	28%	28%	0%	29%
Валютная структура							
FX	48%	42%		41%		46%	
KZT	52%	58%		59%		54%	
Структура депозитов	2012	2013	3кв14	2014	1кв15	2кв15	3кв15
Розничные	44%	37%	55%	37%	38%	39%	44%
Корпоративные	56%	63%	45%	63%	62%	61%	56%
Валютная структура							
FX	44%	52%		53%		47%	-53%
KZT	56%	48%		47%		53%	153%
Доля 10 крупных вкладчиков	38%	38%		39%			

Источник: данные компании

АТФ БАНК: Основные квартальные финансовые показатели
Неконсолидированная финансовая отчетность

Баланс	1кв14	2кв14	3кв14	4кв14	1кв15	2кв15	3кв15
Денежные средства	43	39	28	36	21	20	25
Кор. счета	118	141	155	100	63	109	135
Требования к НБРК	0	0	15	0	0	0	0
Ценные бумаги	0	0	0	0	0	0	0
Вклады в других банках	5	13	13	10	15	18	18
Займы нетто	515	472	499	528	578	545	603
<i>Займы брутто</i>	<i>833</i>	<i>781</i>	<i>715</i>	<i>716</i>	<i>774</i>	<i>639</i>	<i>736</i>
Ценные бумаги AFS	0	0	21	26	16	16	16
Операции «обратное РЕПО» с ценными бумагами	0	0	0	0	0	0	4
Инвестиции в капитал и суб. долг	4	4	4	3	3	3	3
Ценные бумаги НТМ	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	18	18	18	17	16	16	16
Начисленные доходы	80	80	66	66	68	69	96
Прочие активы	181	165	153	151	160	192	99
АКТИВЫ	964	931	972	937	942	990	1 015
Кор. счета	1	1	1	2	0	1	0
Займы от межд.фин.орг.	0	0	0	0	0	0	0
Срочные вклады	115	116	115	115	117	117	0
Депозиты	659	631	685	650	643	625	690
Операции «РЕПО» с ценными бумагами	0	0	0	0	0	0	0
Выпущенные облигации	38	38	38	38	38	74	111
Суборд. долг	23	23	23	18	19	38	85
Прочие обязательства	59	52	40	43	53	61	49
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	894	860	901	865	870	916	935
КАПИТАЛ	70	71	72	72	72	74	80

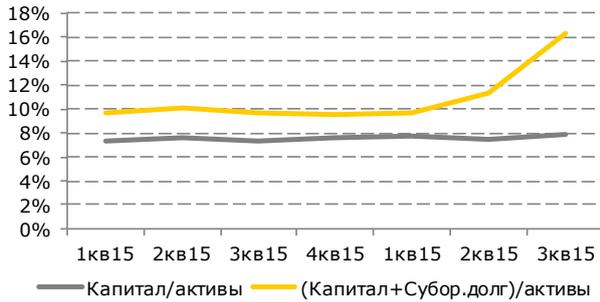
Отчет о прибылях и убытках	1кв14	2кв14	3кв14	4кв14	1кв15	2кв15	3кв15
Процентные доходы	12,0	15,7	14,0	16,6	16,7	16,7	16,7
Процентные расходы	9,7	9,3	9,7	10,7	10,4	10,9	11,7
Чистый процентный доход	2,2	6,4	4,3	5,9	6,2	5,9	5,0
Провизии	1,8	-3,2	-2,6	-5,0	-3,7	-2,9	-4,1
Чистый процентный доход (после вычета провизий)	4,0	3,3	1,8	0,9	2,6	2,9	0,9
Комиссионные доходы	1,9	2,0	2,1	2,3	1,5	2,4	2,5
Доходы от дилинговых операций	0,8	0,3	0,7	1,5	1,6	0,9	17,2
Доходы от переоценки	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,6	-0,5	-9,9
Доходы по операц. с произ. фин. INSTR	-2,3	-0,1	-0,1	-0,8	0,1	0,0	0,1
Прочие	0,3	-0,8	-0,7	0,1	-0,5	-0,5	-0,5
Операционные доходы	4,9	4,8	3,7	4,0	4,6	5,3	10,4
Операционные расходы	4,4	3,8	3,6	3,2	3,7	3,7	3,8
Операционная прибыль	0,5	0,9	0,1	0,8	0,9	1,6	6,5
Подходный налог	0,0	0,0	0,0	0,6	0,1	0,1	0,2
Прибыль	0,5	0,9	0,1	0,2	0,8	1,5	6,4

Основные финансовые показатели	1кв15	2кв15	3кв15	4кв15	1кв15	2кв15	3кв15
Коэффициент достаточ.капитала (к2)	12%	12%	13%	12%	11%	14%	18%
Капитал/активы	7%	8%	7%	8%	8%	7%	8%
(Капитал+Суборд.долг)/активы	10%	10%	10%	10%	10%	11%	16%
Ликвидные активы/активы	17%	21%	22%	18%	12%	17%	19%
Коэффициент текущей ликвидности (к4)	76%	70%	97%	80%	73%	80%	92%
Кредиты/Депозиты	78%	75%	73%	81%	90%	87%	87%
Расходы/Доходы	139%	48%	58%	36%	45%	45%	26%
Чистая процентная маржа	1%	4%	3%	4%	4%	3%	3%
ROAE	3%	5%	1%	1%	4%	9%	38%
ROAA	0%	0%	0%	0%	0%	1%	3%
Провизии/Займы брутто	38%	39%	30%	26%	25%	15%	18%
Просрочки/Займы брутто	41%	42%	36%	31%	30%	15%	15%

Источник: данные банка, KASE, расчеты ХФ

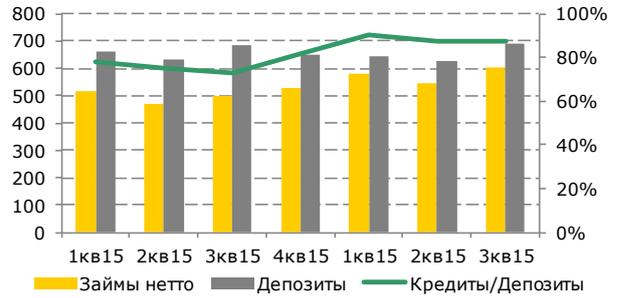
АТФ БАНК: Основные кредитные метрики

Рис. 1. Капитализация



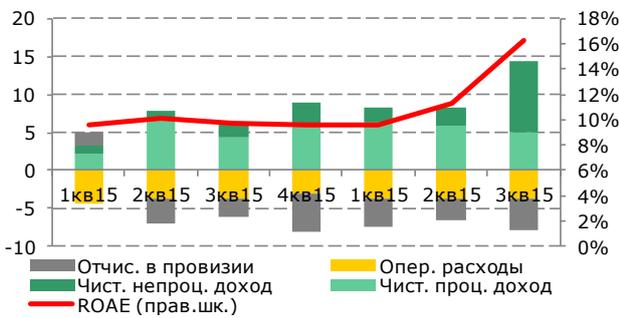
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 2. Кредиты и депозиты, млрд тенге



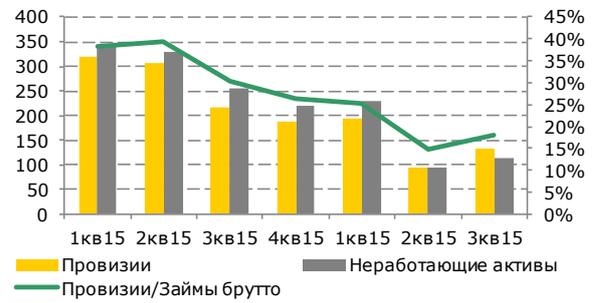
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 3. Структура доходов и расходов



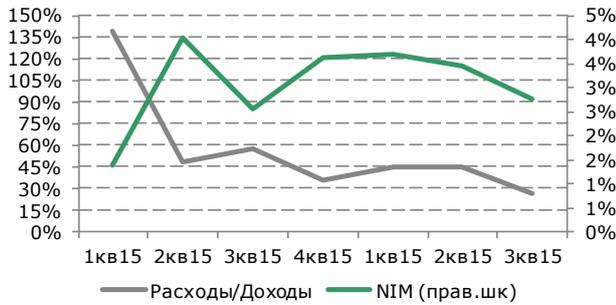
Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 4. Качество активов



Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

Рис. 5. Финансовые коэффициенты



Источник: КАСЕ, расчеты Халык Финанс

