

7 ноября 2019

Выпуски облигаций			
	Цена	УТМ	Объем в млн
USD БЦК 8,2% ¹ бесср. суборд.	84,1	9,4	\$80,8
KZT БЦК 5,8% ¹ ноя-23 суборд.	79,4	12,5	T3 500
KZT БЦК 8,5% ¹ мар-22 купон.	91,8	12,6	T25 429
KZT БЦК 9% ¹ сен-25 купон.	85,7	12,5	T10 000

Рейтинги			
	Рейтинг	Прогноз	Дата
S&P	B	Негатив.	19 июл 19
Moody's	B2	Стабил.	12 июл 18

Основные финансовые показатели в млрд тенге			
В млрд тенге	2017	2018	1П2019
Денежные средства	188	175	183
Ценные бумаги	161	244	194
Брутто-займы	920	1 035	1 004
Провизии	114	-122	122
Нетто-займы	806	913	882
Активы	1 330	1 515	1 494
Депозиты	977	1 078	988
Обязательства	1 201	1 407	1 376
Капитал	129	108	118

Процентные доходы	110,6	109,7	59,3
Процентные расходы	-62,3	-65,5	-31,0
Чистый процентный доход	48,3	44,2	28,3
Чистый комиссионный доход	18,6	19,5	9,0
Операционные расходы	-27,3	-29,1	-18,4
Форм.резерва под обесцен.	-43,7	-30,8	-15,1
Чистая прибыль	30,3	9,6	7,0
CFO до учета изм. в актив. и обяз.	25,5	30,6	21,6

Темпы роста			
Изм.за период, %	2017	2018	1П2019
Денежные средства	-27,4%	-6,7%	4,3%
Ценные бумаги	-1,1%	51,5%	-20,3%
Брутто-займы	3,4%	12,5%	-2,9%
Провизии	21,8%	-206,9%	-200,5%
Нетто-займы	1,3%	13,3%	-3,4%
Активы	-2,4%	13,9%	-1,4%
Депозиты	-7,1%	10,3%	-8,4%
Обязательства	-4,9%	17,1%	-2,2%
Капитал	29,6%	-16,5%	9,7%

Изм. г/г, %			
	2017	2018	1П2019
Процентные доходы	17,0%	-0,8%	8,8%
Процентные расходы	-8,7%	5,1%	-4,6%
Чистый процентный доход	83,6%	-8,6%	28,4%
Чистый комиссионный доход	1,6%	4,9%	-6,4%
Операционные расходы	-11,3%	6,9%	25,4%
Форм.резерва под обесцен.	312,6%	-29,6%	1,5%
Чистая прибыль	793,0%	-68,2%	37,5%

Ключевые коэффициенты			
	2017	2018	1П2019
RoAE, годовых	26,6%	8,1%	6,3%
RoAA, годовых	2,3%	0,7%	0,5%
Админ. расходы/операц. доходы	40,7%	45,7%	49,3%
Несобранные проц. доходов, доля	16,6%	11,4%	-5,1%
Расходы на провизии/операц. дох.	65,4%	48,4%	40,5%
Стоим.кредитн.риска, годовых	4,8%	3,2%	1,5%

	2017	2018	1П2019
Коэф.тек.ликвидн. к4*	1,1	0,9	0,9
Коэф.срочн.ликвидн. к4-1*	11,9	8,6	22,4
Ликвидные активы/активы	27,2%	29,7%	28,6%
Депозиты/брутто-займы	106,3%	104,2%	98,3%
NPL(90+)/брутто-займы	10,6%	9,8%	8,7%
Провизии/NPL(90+)	116,9%	120,5%	139,6%
Провизии/брутто-займы	12,4%	11,8%	12,2%
Коэф.дост.капитала к1-1*	10,4%	8,7%	9,2%
Коэф.дост.капитала к2*	21,4%	10,0%	9,7%

Источники: KASE, Bloomberg, статистика НБ РК, расчеты Halyk Finance

*Статистика НБРК

Минимальные допустимые значения пруденциальных нормативов: K1 - 7,5%, Темпы роста результатов 1 квартала указаны по отношению к аналогичному Доходности облигаций, указанные в таблице, и доходности на момент могут отличаться в зависимости от запрашиваемого объема облигаций и ликвидности на рынке. Доходности и цены от номинала по состоянию на 27 августа 2018г.

Мы рекомендуем Держать облигации банка: несмотря на улучшение, качество ссудного портфеля остается низким – доля NPL90+ с учетом реструктурированных займов составила 17,2%. Большую часть проблемного портфеля продолжают занимать розничные займы. Несмотря на оказанную поддержку в рамках программы оздоровления финансового сектора в 2017 году, уровень достаточности капитала остается самым низким по системе. По окончании процесса оценки качества активов (AQR), проводимого НБРК, банку может потребоваться допровизирование по проблемным займам и дополнительные вливания в капитал. На фоне ухудшения прогнозов рейтинговых агентств с начала года наблюдается заметный отток депозитов. Несмотря на это, ликвидные активы банка сохраняются на достаточно высоком уровне в 29%, а собираемость процентных доходов значительно улучшилась (105% в 1П2019 года, 88% в 2018 году).

Чистая прибыль вернулась к росту в 1П2019г. после падения в 2018г. В 2018 год банк заработал T9,6млрд чистой прибыли – в 3 раза меньше результатов 2017 года. Наибольшая доля прибыли была получена благодаря инвестиционной деятельности (T13,3млрд до налогообложения). Розничный сегмент также принес прибыль до налогообложения в размере T4,7млрд, тогда как сегмент корпоративного обслуживания оказался убыточным (-T6,1млрд до налогообложения) вследствие значительного снижения чистых комиссионных доходов. Как результат, рентабельность капитала существенно упала с 26,6% до 8,1%, процентная маржа сузилась с 3,7% до 3,2%. Также сократился процентный спред по причине снижения процентных доходов. Однако за 1П2019 чистая прибыль выросла на 38% г/г до T7,1млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря росту чистого процентного дохода на 28% до T28,3млрд.

По итогам 1П2019г. активы и депозиты уменьшились. Вслед за ростом на 13,9% в 2018 году активы уменьшились на 1,4% и составили T1,49трлн на конец 1П2019 года. В 1П2019 году банк пережил заметный отток вкладов в 8,45%, в результате чего по состоянию на конец 1П2019 года депозитный портфель по сравнению с 2017 г. практически остался без изменений (T987,5млрд). При этом за 1П2019 года отток корпоративных вкладов составил 9,8%, а вклады населения упали на 7,3%. Доля долгосрочных вкладов в совокупном портфеле упала с 71,7% до 68%, при этом ликвидность сохранилась на приемлемом уровне – 29% (30% в 2018 году, 27% в 2017 году).

За 1П2019г. ссудный портфель сократился на 3%. В 2018 году ссудный портфель вырос на 13% преимущественно за счет кредитования крупного бизнеса и составил 60% от активов. За 1П2019 года портфель ипотечных кредитов сократился на 2,12%, что, вероятнее всего, связано с передачей кредитов ипотечной компании АО «Баспана», а объем займов крупному бизнесу снизился на 3%. При этом незначительно выросли портфели МСБ (+0,78%), потребительских займов (+1,1%) и автокредитования (+0,11%). На 1П2019 года в структуре портфеля корпоративные займы по-прежнему преобладали над розничными (62,7% против 37,3%).

Низкий уровень провизирования проблемных займов сохраняется. Доля NPL90+ в портфеле снизилась с 10,6% в 2017 году до 8,7% в 1П2019 года. На 1П2019 года 64% проблемных займов составляли розничные займы (потребительские и ипотечные). Качество потребительских займов было наихудшим среди направлений кредитования (15% - NPL90+), тогда как качество обслуживания займов в сегментах автокредитования и крупного бизнеса было высоким (3,2% и 3,4%, соответственно). Тем не менее, в портфеле банка имеются проблемные кредиты, которые были реструктурированы (7,4% портфеля в 2018 году). С учетом этих займов доля NPL достигала 17,2% (19% в 2017 году). На конец 1П2019 года уровень покрытия провизиями неработающих займов составлял 139,6%. Однако с учетом реструктурированных займов данный показатель составил лишь 68%. Несмотря на оказанную государственную помощь в рамках Программы НБРК по повышению финансовой устойчивости банковского сектора, проблемные займы продолжают давить на капитал банка и ограничивают его возможности в кредитовании. По результатам AQR, проводимой НБРК, банку возможно придется произвести допровизирование неработающих займов. С другой стороны необходимо отметить, что собираемость процентных доходов

банка выросла за 2018 год на 5,3% до 88,6%, а за 1П2019 года до 105%, что говорит об улучшении качества денежных потоков.

Уровень достаточности капитала остается низким. На конец сентября 2019 года коэффициент достаточности капитала k1 остается на уровне 0,094. Данный уровень капитализации является самым низким в секторе. Помимо этого, в связи с введением НБРК дополнительных требований¹ с сентября 2019 года, в настоящее время банк не выполняет требования по регуляторному буферу. Согласно отчету банка о выполнении пруденциальных нормативов на 1 октября 2019 года, регуляторный буфер составил 2,37% (рассчитывается как соотношение положительной разницы между регуляторными резервами и резервами согласно МСФО к активам, взвешенным на риск). Однако коэффициенты достаточности капитала с учетом данного буфера, за исключением k2, сложились ниже требуемых значений:

- k1 составил 9,4%, ниже требуемых 9,87% (7,5%+2,37%),
- k1-2 составил 10%, ниже требуемых 10,87% (8,5%+2,37%),
- k2 – 17,2%, выше требуемых в 12,37% (10%+2,37%).

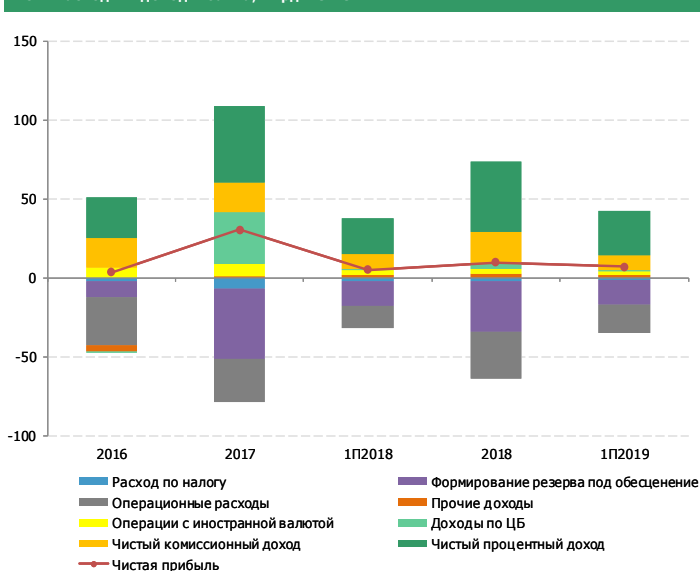
Невыполнение данных требований ведет к ограничениям на использование нераспределённой чистой прибыли для выплаты дивидендов и обратного выкупа акций в размере, эквивалентном 40% от нераспределенной прибыли прошлых лет и текущего года.

Рис 1. Отчет о прибылях и убытках

в млн. тг.	2017	2018	г/г	1П2018	1П2019	г/г
Процентные доходы	110 637	109 704	-0,8%	54 522	59 304	8,8%
Процентные расходы	-62 306	-65 506	5,1%	-32 460	-30 975	-4,6%
Чистый процентный доход	48 331	44 198	-8,6%	22 062	28 329	28,4%
Чистая прибыль/убытки по финансовым инструментам оцененным по СС	-3 131	4 269	133,2%	1 206	260	-78,4%
Операции с иностранной валютой	7 810	3 121	-60,0%	2 591	2 658	2,6%
Доходы по услугам и комиссии	21 321	23 880	12,0%	11 187	12 534	12,0%
Расходы по услугам и комиссии	-2 716	-4 366	60,8%	-1 587	-3 550	123,7%
Чистый комиссионный доход	18 605	19 514	4,9%	9 600	8 984	-6,4%
Чистая прибыль от выбытия инвестиций, имеющих в наличии для продажи	1 226	0	-100,0%	109	769	603,7%
Дисконт от субординированного долга	34 993		100,0%			
Прочие доходы	823	2 163	162,8%	1 829	1 385	-24,3%
Операционные расходы	-27 271	-29 145	6,9%	-14 661	-18 383	25,4%
Валовая прибыль от операционной деятельности	81 386	44 120	-45,8%	22 736	24 002	5,6%
Формирование резерва под обесценение	-43 743	-30 814	-29,6%	-14 902	-15 130	1,5%
Резерв по прочим операциям	-143	-1 291	895,1%	-753	-589	-21,8%
Чистая прибыль до налогообложения	37 500	12 015	-68,0%	7 081	8 283	17,0%
Расход по налогу	-7 199	-2 392	-66,8%	-1 956	-1 234	-36,9%
Чистая прибыль	30 301	9 623	-68,2%	5 125	7 049	37,5%

Источник: данные финансовой отчетности

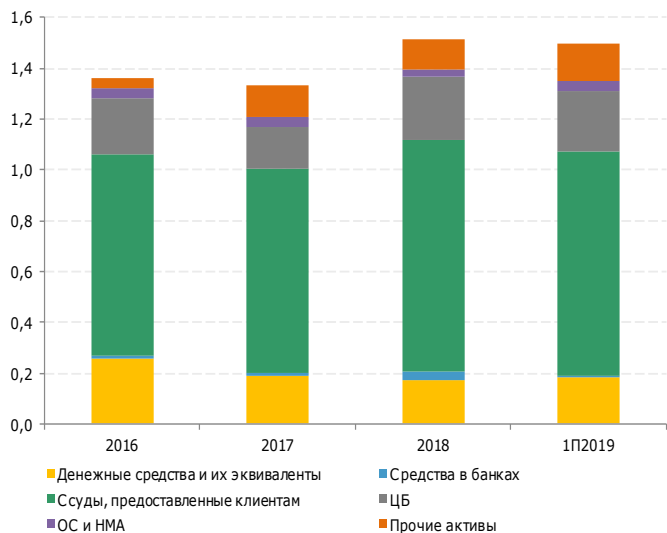
Рис.2. Расходы и доходы банка, млрд. тенге



Источник: данные финансовой отчетности

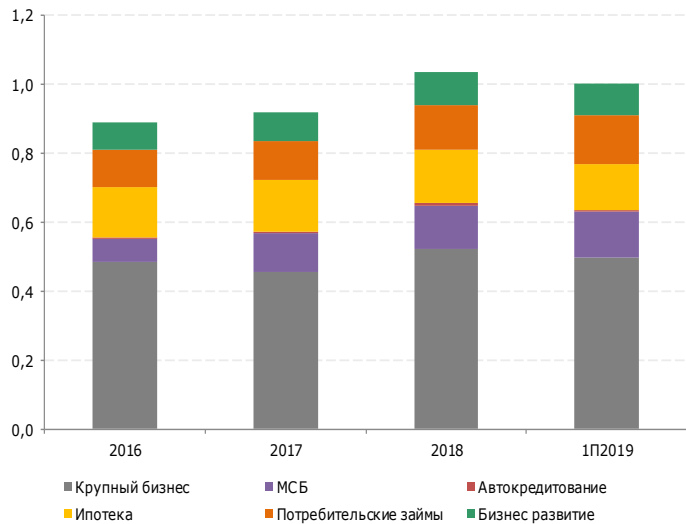
¹ ПП НБРК №151 от 10.09.2019 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам регулирования финансового рынка»

Рис.3. Структура активов, в трлн. тенге



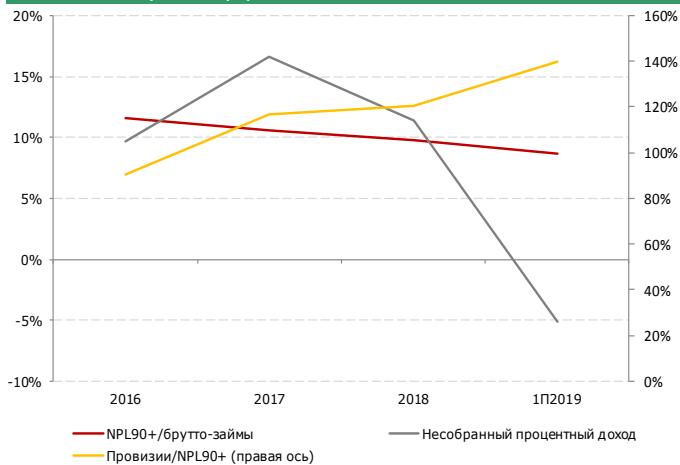
Источник: данные финансовой отчетности

Рис.4. Структура кредитного портфеля, в трлн. тенге



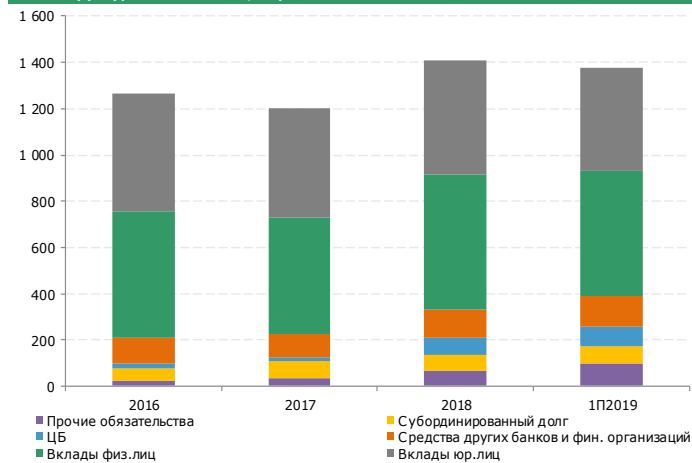
Источник: данные финансовой отчетности

Рис.5. Качество ссудного портфеля



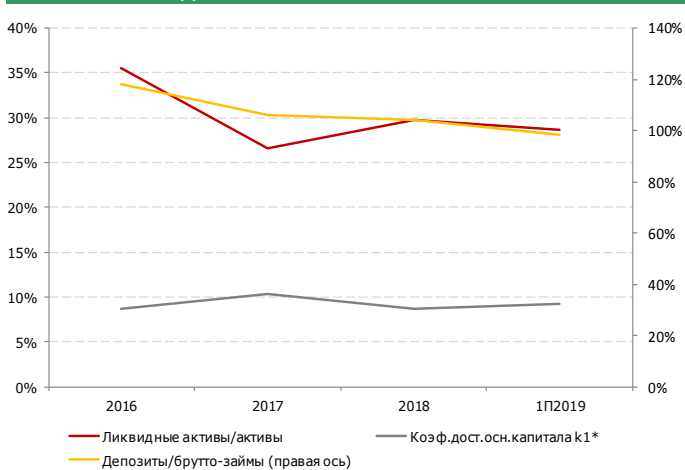
Источник: данные финансовой отчетности

Рис.6. Структура обязательств, в трлн. тенге



Источник: данные финансовой отчетности

Рис.7. Ключевые коэффициенты



Источник: данные финансовой отчетности

