

28 апреля 2017г.

Выпуски облигаций			
Выпуски	Цена	УТМ	Объем облигаций в обрац., в млн
MYR BRKZs1 фикс 5.5% 'август-17	100.3	4.6	MYR240
USD BRKZe7 фикс 4.1% 'декабрь-22	99.2	4.3	USD1264
USD BRKZe4 фикс 6% 'март-26	103.8	5.5	USD97
USD BRKZe3 фикс 6.5% 'июнь-20	107.1	4.1	USD100
KZT BRKZb2 фикс 8.1% 'декабрь-24	99.9	8.3	T20
KZT BRKZb3 фикс 14% 'май-26	99.9	-	T65
KZT BRKZb4 фикс 14% 'июнь-19	99.9	-	T30
KZT BRKZb5 фикс 14% 'август-26	99.9	-	T18
KZT BRKZb6 фикс 15% 'июль-31	99.9	-	T15
KZT BRKZb7 фикс 14% 'июнь-17	99.9	-	T85

Рейтинги			
	Рейтинг	Прогноз	Дата
S&P Global Ratings	BBB-	Негат.	30 июн 16
Fitch Ratings	BBB-	Стаб.	12 май 16
Moody's	Baa3	Негат.	27 апр 16

Основные финансовые показатели			
В млрд тенге	2014	2015	2016
Активы	1 307	2 128	2 452
Денежные средства	165	220	209
Брутто-займы	787	1 393	1 431
Провизии	-34	-25	-40
Нетто-займы	753	1 368	1 391
Капитал	313	356	374
Обязательства	994	1 772	2 078

Процентные доходы	68	93	137
Процентные расходы	-42	-61	-101
Чистый процентный доход	26	31	36
Административные и операционные расходы	-4	-5	-6
Чистое создание резерва под обесценение	-3	-17	-22
Прибыль	11	6	10

Темпы роста, г/г			
	2014	2015	2016
Активы	28.9%	62.9%	15.2%
Денежные средства	39.5%	33.8%	-5.2%
Брутто-займы	82.7%	76.9%	2.7%
Провизии	-35.4%	-27.8%	62.6%
Нетто-займы	98.7%	81.6%	1.7%
Капитал	24.2%	13.8%	5.2%
Обязательства	30.4%	78.3%	17.3%

	2014	2015	2016
Процентные доходы	15.0%	36.5%	48.0%
Процентные расходы	1.5%	47.8%	64.4%
Чистый процентный доход	45.8%	18.5%	15.5%
Административные и операционные расходы	-15.1%	15.2%	24.4%
Чистое создание резерва под обесценение	-13.1%	567.3%	26.7%
Прибыль	-40.7%	-49.4%	72.0%

Ключевые коэффициенты			
	2014	2015	2016
NIM, годовых	2.3%	2.0%	1.7%
NIS, годовых	1.2%	1.1%	0.8%
RoAE, годовых	4.0%	1.7%	2.7%
RoAA, годовых	1.0%	0.3%	0.4%
Собираемость процентных доходов	87.4%	80.1%	86.2%
Стоимость кредитного риска (расходы на создание провизий/брутто займы)	0.3%	1.2%	1.5%
Ликвидные активы/активы*	27.5%	18.8%	20.0%
Валютные займы/нетто-займы	77.3%	71.9%	н/д

Источник: KASE, Bloomberg, финансовая отчетность Банка, расчеты ХФ

*К ликвидным активам отнесены ден. средства и их экв., фин. активы для продажи и инвестиции, удерживаемые до срока погашения

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 18 апреля 2017 года

Мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** облигации АО «Банк Развития Казахстана». Указанные выпуски способны обеспечить инвесторам низкий уровень риска, а также более высокую доходность в сравнение с банковскими вкладами. Являясь национальным институтом развития, АО «Банк Развития Казахстана» выполняет важную функцию в кредитовании/диверсификации несырьевого сектора экономики страны и активно финансирует особо важные проекты, что позволяет нам ожидать поддержку со стороны государства в случае отсутствия у банка возможности исполнить свои обязательства по выпущенным долговым обязательствам в средне- и долгосрочной перспективе.

Описание Банка

АО «Банк Развития Казахстана» (далее – Банк) – национальный институт развития, основанный в 2001 году. Банк не является банком второго уровня и имеет особый правовой статус, определяемый Законом РК «О Банке Развития Казахстана». Особый статус предоставляет Банку: 1) отсутствие регулирования деятельности Банка со стороны национального регулятора по отдельным вопросам; 2) использование средств уставного капитала Банка на цели кредитования.

Основной миссией Банка является совершенствование и повышение эффективности государственной инвестиционной деятельности, развитие производственной инфраструктуры, обрабатывающей промышленности, содействие в привлечении внешних и внутренних инвестиций в реальный сектор экономики Республики Казахстан.

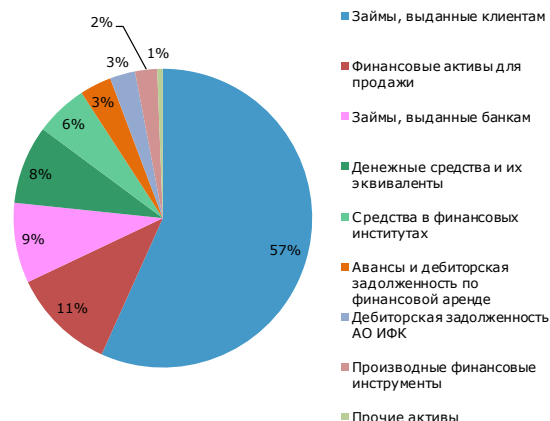
Банк, являясь институтом развития, не ставит перед собой цель максимизации прибыли. Его деятельность осуществляется на основе безубыточности. Маржа Банка обеспечивает возмещение его операционных расходов и покрытие рисков по реализуемым проектам. Единственным акционером Банка является АО «НУХ «Байтерек».

Результаты за 2016 год

Активы банка в отчетном периоде увеличились на 15% г/г до Т2.5 трлн (данный объем активов позволил бы БРК среди банков второго уровня занять 3 строчку). Увеличение активов обусловлено ростом совокупных обязательств банка на 17% г/г до Т2.1 трлн. Обязательства банка показали рост за счет выпуска облигаций в период с мая по август 2016 г., деноминированных в тенге, на общую сумму Т213 млрд (данные выпуски выкуплены ЕНПФ и по нашему мнению будут удержаны в его портфеле до конца срока обращения бумаг ввиду привлекательной доходности по купонам в размере 14-15% годовых), а также существенного роста вкладов клиентов (+162% г/г), которые в основном представлены депозитами от дочерних предприятий АО «НУХ «Байтерек», и государственных субсидий (+113% г/г).

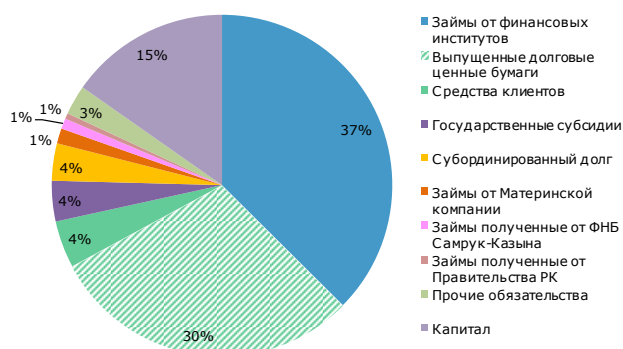
Правительство предоставляет банку долгосрочные займы под низкие процентные ставки (от 0.08%) для дальнейшего льготного кредитования банком приоритетных отраслей экономики. При первоначальном признании данные займы признаются по справедливой стоимости, рассчитываемой с использованием соответствующей рыночной ставки вознаграждения (6-7% и более). Полученная выгода от разницы между фактической и рыночной ставками вознаграждения признается как государственная субсидия. Банк в свою очередь несет обязательство по распределению выгод перед конечными заемщиками посредством установления низкой ставки вознаграждения по займам.

Рис.1. Структура активов за отчетный период



источник: данные финансовой отчетности

Рис.2. Структура капитала и обязательств за отчетный период



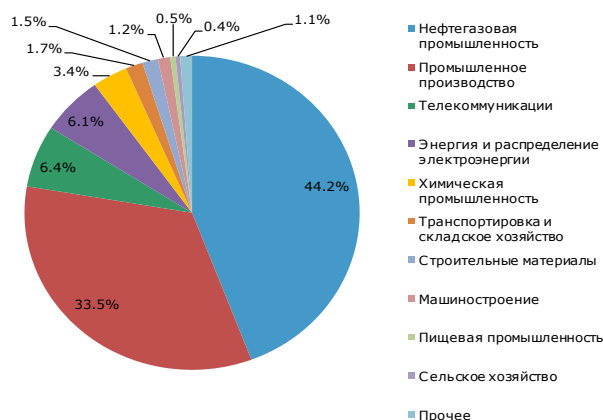
источник: данные финансовой отчетности

Рис.3. Структура баланса в разрезе валют

	Тенге	Доллар США	Евро	Прочая валюта
Активы:				
2013 год	30.6%	68.8%	0.2%	0.3%
2014 год	35.5%	63.1%	1.1%	0.3%
2015 год	34.0%	64.7%	1.0%	0.3%
Обязательства:				
2013 год	11.8%	85.9%	0.2%	2.0%
2014 год	16.7%	80.7%	1.0%	1.6%
2015 год	15.2%	82.4%	1.0%	1.4%
Кредиты:				
2013 год	20.5%	78.3%	0.4%	0.8%
2014 год	20.9%	77.3%	1.3%	0.4%
2015 год	26.6%	71.9%	1.2%	0.3%

источник: данные финансовой отчетности

Рис.4. Отрасли кредитования Банка



источник: данные финансовой отчетности

Структура фондирования банка значительно отличается от стандартных коммерческих банков Казахстана (см.рис.2). Так, по состоянию на начало 2017 года большую долю в структуре капитала и обязательств банка составляли относительно дешевые заемные средства, привлеченные от различных международных финансовых институтов (37%) и выпущенные долговые ценные бумаги банка (30%), в том числе, облигации, выраженные в тенге, еврооблигации в долларах США и исламские облигации «Сукук-Аль-Мурабаха» в малайзийских ринггитах.

Существенные обязательства банка в долларах США несут в себе определенные угрозы по возникновению валютного риска. По состоянию на 31 декабря 2015 года чистая балансовая позиция банка в долларах США была отрицательной (-Т115 млрд).

Стоимость фондирования для банка в 2016 году выросла на 1.55 пп. до 5.28%, что мы связываем с выпуском дорогих в обслуживании тенговых долговых обязательств (ставка по купонам: 14-15% годовых).

Ликвидные активы банка выросли на 22.6% г/г до Т489 млрд, в том числе, денежные средства сократились на 5.2% г/г, финансовые активы для продажи увеличились на 58.1% г/г, инвестиции, удерживаемые до погашения выросли на 7.3%. Объем ликвидных активов составил 20% от совокупного объема активов банка.

Ссудный брутто-портфель банка в течение года вырос на 2.7% до Т1.4 трлн. Доля ссудного портфеля банка (учитывая кредиты, выданные клиентам и кредиты, выданные банкам, без учета лизингового портфеля дочернего предприятия) в активах равна 67% (см.рис.1). Основные отрасли кредитования банка с их долями по состоянию на конец 2015 года приведены на рис.4. Как видно из данного представления, большие доли занимают «нефтегазовая промышленность» (44%) и «промышленное производство» (34%).

По состоянию на 31 декабря 2016 года банк имел девять заемщиков (31 декабря 2015 года: шесть заемщиков) на долю каждого из которых приходится более 10% от суммы капитала банка. Суммарная величина данных остатков составила Т987 млрд или 69% от займов выданных клиентам, что, мы расцениваем как существенный кредитный риск.

Также, отмечаем в структуре ссудного портфеля риск, связанный с выдачами долларовых займов заемщикам, доход которых генерируется в национальной валюте. Так, Группа Компаний Аллюр получила заем в размере нескольких десятков миллионов долларов, тогда как продукция компании реализуется в большей степени на территории Казахстана (см.рис.5).

Провизии, сформированные против обесценения ссудного портфеля выросли на 62.6% г/г до Т40 млрд. Данный резерв по состоянию на начало 2017 года покрывал 198% всей просроченной задолженности банка, которая составляла 1.4% от всех выданных займов. Однако, мы считаем, что этот показатель не в полной мере отражает действительную ситуацию с проблемными займами, и что, проведенные реструктуризации заемщиков банка в период девальваций национальной валюты могли на определенное время оттянуть проблемы должников по обслуживанию своих обязательств, вследствие чего мы и наблюдаем резкий рост расходов на чистое создание резерва под обесценения (+567% г/г в 2015 году и +28% г/г в 2016 году).

В течение последних нескольких лет кредитный портфель банка был полностью очищен от неработающих кредитов (NPL 90+) путем передачи проблемных активов в АО «Инвестиционный фонд Казахстана» в обмен на фиксированное денежное возмещение. Так, в отчетном периоде у банка отсутствуют займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней.

Капитал банка занимает 15% в структуре фондирования и

Рис.5. Основные проекты

№	Наименование	Стоимость	Участие Банка в проекте	Регион	Отрасль
1	ТОО «Караганда энергоцентр»	USD284.87 млн	67%	Карагандинская область	Энергетика
2	АО «Байтерек Девелопмент», конечный получатель денег ТОО «Mega Plaza» (проектная компания)	KZT64 676 млн	23%	г.Астана	Туризм
3	ТОО «Tunior Investment Group»	USD189 800 000	45%	г.Астана	Туризм
4	ТОО «KAZ Minerals Aktogay»	USD2.2 млрд	14%	Восточно-Казахстанская область	Горно-металлургический комплекс и металлургия
5	ТОО «Казцинк»	USD10 млн и KZT24 400 млн	100%	Восточно-Казахстанская область	Горно-металлургический комплекс и металлургия
6	ТОО «Тургуусун-1»	KZT11.59 млрд	43%	Восточно-Казахстанская область	Энергетика
7	АО «Мойнакская ГЭС»	USD346.6 млн	34%	Алматинская область	Энергетика
8	ТОО «RG Brands Kazakhstan»	KZT5 млрд	100%	Алматинская область	Пищевая промышленность
9	ТОО «Тай Адмирал»	USD17 262 000	69%	Алматинская область	Транспорт и логистика
10	АО «КазТрансГаз Аймак»	KZT20 576 442 520	80%	Жамбылская область	Транспорт и логистика
11	ТОО «Talas Investment Company»	До KZT1 200 млн	100%	Жамбылская область	Химия и нефтехимия
12	ТОО «Talas Investment Company»	USD80.495 млн	60%	Жамбылская область	Химия и нефтехимия
13	ТОО «Казфосфат»	KZT7 млрд	100%	Жамбылская область	Химия и нефтехимия
14	АО «КазТрансГаз Аймак»	KZT37 млрд	58%	Южно-Казахстанская область	Транспорт и логистика
15	АО «Кентауский трансформаторный завод»	KZT1.5 млрд	100%	Южно-Казахстанская область	Агропромышленный комплекс
16	ТОО «Continental Logistics Shymkent»	KZT16 млрд	75%	Южно-Казахстанская область	Транспорт и логистика
17	ТОО «High Industrial Lubricants & Liquids Corporation»	KZT1 млрд тенге	100%	Южно-Казахстанская область	Легкая промышленность
18	АО «КазТрансГаз Аймак»	KZT3.7 млрд	100%	Мангистауская область	Транспорт и логистика
19	АО «НК «Актауский международный морской торговый порт»	USD8577 млн	96%	Мангистауская область	Транспорт и логистика
20	АО «КазАзот»	KZT6 млрд	100%	Мангистауская область	Химия и нефтехимия
21	АО «КазАзот»	KZT56 млрд	72%	Мангистауская область	Химия и нефтехимия
22	АО «Алюминий Казахстана»	KZT3 млрд и USD70 млн	100%	Павлодарская область	Горно-металлургический комплекс и металлургия
23	АО «Казахстанский электролизный завод»	USD1 018.3 млн	39%	Павлодарская область	Горно-металлургический комплекс и металлургия
24	ТОО «Павлодарский нефтехимический завод»	KZT258 582.45 млн	20%	Павлодарская область	Химия и нефтехимия
25	ТОО «Проммашкомплект»	KZT51.4 млрд	70%	Павлодарская область	Машиностроение
26	АО «Агромашхолдинг»	USD24 778 092.44	100%	Костанайская область	Машиностроение
27	АО «Агромашхолдинг»	USD40 млн	51%	Костанайская область	Машиностроение
28	АО «Группа Компаний Аллур», ТОО «СарыаркаАвтоПром», ТОО «Allur Distribution», ТОО «Allur Auto», АО «Агромашхолдинг»	USD93.66 млн	100%	Костанайская область	Машиностроение
29	ТОО «СарыаркаАвтоПром»	USD132 575 717	34%	Костанайская область	Машиностроение
30	АО «КазТрансГаз Аймак»	KZT25 млрд	32%	Кызылординская область	Транспорт и логистика
31	ТОО «Orda Glass Ltd»	KZT42 млрд	80%	Кызылординская область	Производство строительных материалов
32	ТОО «Кристалл Менеджмент»	USD129 млн	70%	Кызылординская область	Энергетика
33	АО «Конденсат»	USD168 631 тыс	71%	Западно-Казахстанская область	Химия и нефтехимия
34	АО «Транснациональная компания «Казхром»	USD843 млн	42%	Актюбинская область	Горно-металлургический комплекс и металлургия
35	ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»	USD407 млн	62%	Актюбинская область	Горно-металлургический комплекс и металлургия
36	ТОО «Атырауский нефтеперерабатывающий завод»	USD1 826 млн	14%	Атырауская область	Химия и нефтехимия
37	ТОО «Атырауский нефтеперерабатывающий завод»	USD1 13 млн	94%	Атырауская область	Химия и нефтехимия

 источник: <http://www.kdb.kz/ru/projects>

составляет Т374 млрд. В целях соблюдения финансовой устойчивости банка, в рамках «Стратегии развития АО «БРК» на 2014-2023 годы», предусмотрены параметры финансовой устойчивости, при достижении пороговых значений которых, будет запускаться механизм докапитализации. Одним из параметров является уровень долговой нагрузки, выраженный как отношение совокупного долга банка к его собственному капиталу, который должен соответствовать пороговому значению: 6 к 1. По состоянию на конец декабря 2016г., данный параметр банка был на уровне 5.5 к 1.

За 2016 год банк признал чистую прибыль в размере Т10 млрд (+72% г/г). Процентные доходы банка увеличились на 48% г/г вследствие роста активов, приносящих процентные доходы банку на 17% г/г до 2.3 трлн, в том числе, кредиты банкам выросли на 154% г/г, объемы операций обратного Репо выросли на 551% г/г, счета и депозиты размещенные в БВУ выросли на 105% г/г. Собираемость процентного дохода наличными составила 86.2%.

Процентные расходы банка увеличились на 64.4% г/г вследствие увеличения объема обязательств банка по которым необходимо выплачивать вознаграждения на 16.3% до Т1.9 трлн. В итоге, чистый процентный доход в сравнении с предыдущим годом увеличился на 16% до Т36 млрд. В то же время, операционные расходы банка увеличились на 24% г/г до Т6 млрд, в большей степени за счет роста расходов по статьям «заработная плата» и «профессиональные услуги» на 26% г/г и 38% г/г, соответственно.

Показатели рентабельности среднего капитала (RoAE) и средних активов (RoAA) в сравнение с предыдущим годом выросли на 1пп. и 0.1пп. и составили 2.7% и 0.4%, соответственно (для сравнения, средний RoAE по банковскому сектору за 2016 год составил 15.1%, RoAA: 1.6%). Также, вследствие более динамичного увеличения средних активов банка приносящих процентный доход в сравнении с чистым процентным доходом за период, чистая процентная маржа (NIM) снизилась на 0.3 пп до 1.7%. Показатель чистого процентного спреда также снизился на 0.3 пп до 0.8%.

Ключевые события 2015 года

В результате обесценения тенге в 2015 году на 86% (декабрь 2014 года к декабрю 2015 года) и наличия существенной доли долларовых обязательств (82.4%) и активов (64.7%) (см.рис.3), балансовые показатели банка выросли гораздо более динамично. Так, в 2015 году активы банка выросли на 63% г/г. до Т2.1 трлн (без учета эффекта девальвации национальной валюты рост составил 15.3% г/г), а обязательства банка увеличились на 78% г/г до Т1.8 трлн (без учета эффекта девальвации национальной валюты рост составил 10.4% г/г).

В 2015 году банк полностью передал неработающие кредиты в АО «Инвестиционный фонд Казахстана», а также провел реструктуризацию ряда займов, путем конвертации займов из долларов США в тенге по обменному курсу 188.38 тенге за 1 доллар. В результате, на конец года NPL 90+ в банке отсутствовал, а доля просроченной задолженности составляла 1.5%.

Объем собственного капитала банка на 31 декабря 2015 года увеличился на 14% г/г вследствие дополнительной капитализацией от единственного акционера в размере Т40 млрд.

Кредитные рейтинги и оценка облигаций

30 июня 2016г. агентство **S&P Global Ratings** подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги АО «Банк Развития Казахстана» на уровне «BBB-/A-3». Прогноз по рейтингу – «Негативный».

12 мая 2016г. агентство **Fitch Ratings** понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте АО «Банк Развития Казахстана» до

уровня «BBB-». Прогноз по рейтингу – «Стабильный».

27 апреля 2016г. агентство **Moody's** подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте АО «Банк Развития Казахстана» на уровне «Baa3». Прогноз по рейтингу – «Негативный».

Рейтинговые действия последовали после понижения суверенных рейтингов Казахстана. Агентства сходятся во мнении о «практически безусловной» вероятности того, что Правительство Республики Казахстан окажет банку своевременную экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации. Также агентства ожидают, что банк будет и в дальнейшем играть ключевую роль в реализации стратегии Группы компаний «Байтерек», которая направлена главным образом на поддержку развития и диверсификации экономики Казахстана.

Прогноз «Негативный» по рейтингам БРК отражает прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан. Согласно заявлению агентств, они могут пересмотреть прогноз по рейтингам БРК или повысить или понизить рейтинги банка в случае аналогичного рейтингового действия в отношении Республики Казахстан в ближайшие два года.

Мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** облигации АО «Банк Развития Казахстана». Указанные выпуски способны обеспечить инвесторам низкий уровень риска, а также более высокую доходность в сравнение с банковскими вкладами. Являясь национальным институтом развития, АО «Банк Развития Казахстана» выполняет важную функцию в кредитовании/диверсификации несырьевого сектора экономики страны и активно финансирует особо важные проекты, что позволяет нам ожидать поддержку со стороны государства в случае отсутствия у банка возможности исполнить свои обязательства по выпущенным долговым обязательствам в средне- и долгосрочной перспективе.

О «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, упоминающийся 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».

© 2017, все права защищены.

Департамент исследований

Мурат Темирханов
Станислав Чуев
Асан Курманбеков
Эльмира Арнабекова
Азамат Талгатбеков
Алтынай Ибраимова
Диас Кабылтаев

Директор
Заместитель директора
Макроэкономика
Макроэкономика
Долговые инструменты
Долевые инструменты
Долевые инструменты

E-mail

m.temirkhanov@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
e.arnabekova@halykfinance.kz
a.talgatbekov@halykfinance.kz
a.ibraimova@halykfinance.kz
d.kabyltayevev@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан
Динара Асамбаева
Айжана Туралиева
Шынар Жаканова
Сабина Муканова

Директор
Институциональные
Институциональные
Розничные
Розничные

E-mail

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

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance