

01 марта 2018г.

Владислав Туркин
v.turkin@halykfinance.kz

Станислав Чуев
s.chuyev@halykfinance.kz

Выпуски облигаций			
Выпуски	Цена	УТМ	Объем в обращении в млн
KZT БРК 8,13% дек-24 купон.	-	-	T20 000
KZT БРК 14% май-26 купон.	-	-	T65 000
KZT БРК 14% июл-19 купон.	-	-	T30 000
KZT БРК 14% июл-26 купон.	-	-	T17 500
KZT БРК 15% июл-31 купон.	-	-	T15 000
KZT БРК 10,5% июл-24 купон.	103,7	-	T30 000
KZT БРК 10,5% май-22 купон.	107,0	8,5	T20 000
USD БРК 6,5% июл-20 купон.	106,5	3,5	USD100
USD БРК 6% мар-26 купон.	109,9	4,5	USD150
USD БРК 4,125% дек-22 купон.	100,4	4,0	USD1 264
KZT БРК 9,5% дек-20 купон.	-	-	-
KZT БРК 11,25% авг-32 купон.	109,5	-	T8 836
KZT БРК 11,25% авг-30 купон.	108,8	-	T8 836
KZT БРК 11% авг-28 купон.	106,4	-	T8 836

Рейтинги			
	Рейтинг	Прогноз	Дата
Moody's	Baa3	Стабильный	3 окт 17
S&P	BB+	Стабильный	12 сен 17

Основные финансовые показатели в млрд тенге				
	2014	2015	2016	9M2017
В млрд тенге				
Денежные средства	165	220	209	228
Ценные бумаги	195	238	339	350
Брутто-займы	787	1 393	1 431	1 522
Провизии	34	25	40	62
Нетто-займы	753	1 368	1 391	1 460
Активы	1 307	2 128	2 449	2 447
Займы от банков и фин. институтов	490	917	918	858
Обязательства	994	1 772	2 078	2 054
Капитал	313	356	371	393
Процентные доходы	68	93	137,0	118,9
Процентные расходы	-41,6	-61,5	-101,1	-83,7
Чистый процентный доход	26,2	31,1	35,9	35,2
Чистый комиссионный доход	0,6	0,3	0,2	-0,3
Операционные расходы	-4,2	-4,9	-6,1	-3,9
Форм.резерва под обесцен.	-2,6	-17,4	-26,0	-25,5
Чистая прибыль	11,3	5,7	6,7	7,2

Темпы роста				
Изм. за период, %	2014	2015	2016	9M2017
Денежные средства	39,2%	33,8%	-5,2%	9,4%
Ценные бумаги	-99,9%	21,8%	42,5%	3,2%
Брутто-займы	82,6%	76,9%	2,7%	6,3%
Провизии	-35,0%	-27,8%	62,6%	55,0%
Нетто-займы	99,0%	81,6%	1,7%	4,9%
Активы	28,8%	62,9%	15,1%	-0,1%
Займы от банков и фин. институтов	32,5%	87,3%	0,1%	-6,6%
Обязательства	30,3%	78,3%	17,3%	-1,1%
Капитал	24,3%	13,8%	4,3%	5,8%

Изм. г/г, %				
	2014	2015	2016	9M2017
Процентные доходы	14,5%	36,5%	48,0%	19,8%
Процентные расходы	2,0%	47,8%	64,4%	16,1%
Чистый процентный доход	42,1%	18,5%	15,5%	29,5%
Чистый комиссионный доход	-121,2%	-56,5%	-22,2%	-191,1%
Операционные расходы	-10,3%	15,2%	24,4%	-6,4%
Форм.резерва под обесцен.	-77,5%	567,3%	49,3%	118,2%
Чистая прибыль	-40,7%	-49,4%	16,6%	-57,5%

Ключевые коэффициенты				
	2014	2015	2016	9M2017
RoAE, годовых	4,0%	1,7%	1,8%	2,5%
RoAA, годовых	1,0%	0,3%	0,3%	0,4%
Несобранные процентные доходы, доля	12,6%	19,9%	13,8%	5,3%
Стоим.кредитн.риска, годовых	0,4%	1,6%	1,8%	2,4%

	2014	2015	2016	9M2017
Ликвидные активы/активы	32,4%	21,7%	25,3%	26,0%
Депозиты/брутто-займы	2,8%	3,0%	7,6%	2,5%
NPL(90+)/брутто-займы	3,5%	0,0%	0,0%	1,3%
Провизии/NPL(90+)	89,5%	0,0%	0,0%	307,6%
Провизии/брутто-займы	4,3%	1,8%	2,8%	4,1%

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

*Статистика НБРК

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 19 февраля 2018г.

БРК играет важную роль в экономике Казахстана, осуществляя распределение государственных средств путем кредитования важных социально-экономических инфраструктурных проектов. Учитывая полную поддержку государства в лице конечного акционера, долгосрочную базу фондирования, осуществление гарантированной докапитализации в случае ухудшения финансового состояния и крайне низкого уровня проблемной задолженности, облигационные выпуски БРК представляются крайне надежным инструментом для инвестирования. Мы рекомендуем **Покупать** долларовые выпуски, чья доходность позволяет им выступать в качестве более привлекательной альтернативы долларovým депозитам.

Результаты за 9 месяцев 2017 года

На конец 9 месяцев банк заработал Т7,2 млрд. чистой прибыли, что на 57,4% меньше прибыли за аналогичный период 2016 года. Данному снижению способствовал рост расходов при формировании резервов на обесценение портфеля на 118%. Увеличение данных расходов связано в первую очередь с обесценением выданных займов и счетов, размещенных в банке RBK и ликвидированном Delta Bank. Вместе с этим также наблюдается значительный рост на 188% обесцененных займов в кредитном портфеле банка, данные займы составили 15 % от итога портфеля.

Процентные доходы банка увеличились на 20%, наибольший вклад в данный рост внесло увеличение процентов от выданных банком займов.

Процентные расходы увеличились на 16,1%, данный рост практически полностью объясняется увеличением долговых выплат по выпущенным облигациям.

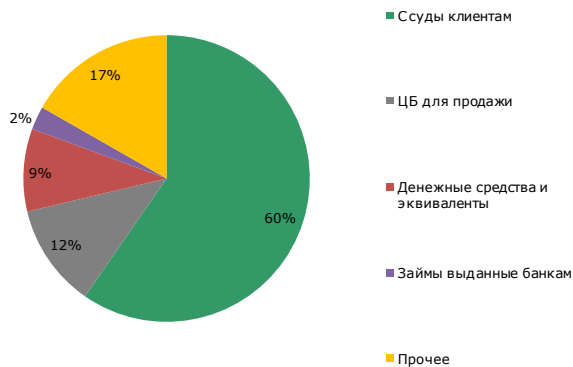
Соответственно чистый процентный доход вырос на 29,5% до Т35 млрд. отношение процентного дохода к процентным расходам за 9 месяцев составило 142%, для сравнения за аналогичный период прошлого года данный показатель составил 138%, рост на 4пп.

Стоит отметить, что по итогам 9 месяцев 2017 года сложился убыток на Т282 млн. по чистым комиссионным расходам банка. Скорее всего, данный убыток вызван увеличением комиссионных расходов, связанных с размещением тенговых еврооблигаций.

По состоянию на конец 9 месяцев банк признал прибыль от получения государственных субсидий данную прибыль банк классифицировал как прочие доходы в размере Т7,4 млрд. Без учета данных доходов у банка сложился бы чистый убыток в размере Т184 млн.

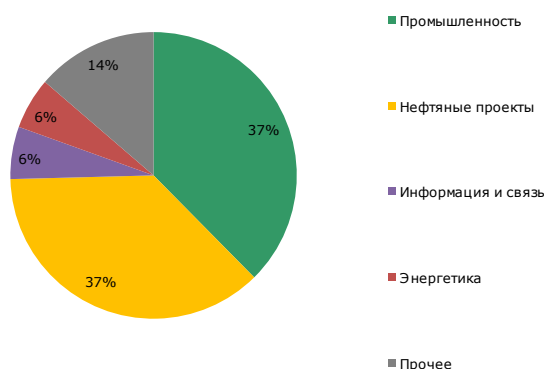
Показатель рентабельности капитала в сравнении с аналогичным периодом прошлого года снизился на 2,7пп. и составил 1,9%, показатель рентабельности активов уменьшился на 0,4пп. до 0,3%. Данное значение рентабельности капитала значительно ниже средней по топ-10 банкам (10,4%) и лишь на 0,4 пп. выше рентабельности проблемного банка RBK. Рентабельность капитала в годовом исчислении составила 2,5% на 0,7пп. ниже значения конца 2016 года. На столь низкую рентабельность оказывает влияние меньший относительно банков показатель левериджа и низкая доходность от размещенных активов банка связанная с кредитованием заемщиков по льготным ставкам.

Рис.1. Структура активов по состоянию на 30.09.2017



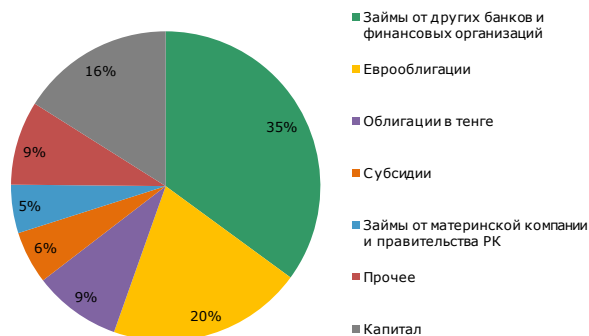
Источник: данные финансовой отчетности

Рис.2. Структура кредитного портфеля по состоянию на 30.12.2016



Источник: данные финансовой отчетности

Рис.3. Структура фондирования на 30.09.2017



Источник: данные финансовой отчетности

Согласно финансовой отчетности, по итогам 9 месяцев 2017 года активы банка практически не изменились (-0,1%).

Обязательства банка, составляющие 84% баланса, за 9 месяцев сократились на 1,15%. Наиболее значительное снижение на 69% продемонстрировали средства клиентов на текущих счетах банка, которые в основном были представлены дочерними организациями НУХ «Байтерек».

В структуре фондирования банка основную роль выполняют займы от банков и финансовых организаций (42%) и долговые ценные бумаги (35%) от итога обязательств.

Долг по выпущенным облигациям банка снизился на 1,2% в результате погашения исламских облигаций на сумму T18 млрд и тенговых облигаций на сумму T85 млрд. Еврооблигации банка, деноминированные в валюте, составляют 69% от выпущенных долговых ценных бумаг (24% от всего обязательств) и несут для банка значительный валютный риск. В целях хеджирования данного риска банк активно использует производные инструменты, которые корректируют чистый результат от операций с иностранной валютой в сторону значительного снижения.

Займы от других банков и финансовых институтов на 45,4% представлены кредитами с плавающей ставкой. За 9 месяцев произошло снижение займов банков и финансовых организаций на 6,58% в результате сокращения ссуд с фиксированной ставкой погашения.

Снижение основных источников фондирования на T140 млрд. частично перекрыло увеличение государственных субсидий и прочих обязательств на T119 млрд. В результате, совокупные обязательства банка показали снижение всего на 1,15%.

Ссудный брутто-портфель банка на протяжении 9 месяцев вырос на 6,3% до T1,52 трлн. Доля ссудного портфеля банка с учетом займов, выданных банкам, снизилась на 5пп. с 67% до 62% от итога активов. Займы, выданные банкам, продемонстрировали снижение на 70%. Займы, выданные банкам со спекулятивным и дефолтным рейтингом, составили 16% от всех кредитов, выданных банкам на льготных условиях. В 2017 году Банк держал вклады в Delta bank на сумму T20 млрд. после решения о ликвидации банка БРК заключил трехсторонний договор в соответствии, с которым все права требования АО Delta Bank были переданы заемщикам. Таким образом, данная сумма была проклассифицирована как займы выданные клиентам, при этом резерв созданный ранее под обесценение данного вклада в том же размере T3,9 млрд. (19,5% от основной суммы долга) перешел в резерв под обесценение ссудного портфеля.

По концентрации банк имел 11 заемщиков (на конец 2016 года, 9), на которых приходится 70% портфеля, данная концентрация говорит о наличии существенного кредитного риска. В число данных заемщиков входят два нефтеперерабатывающих завода, электролизный завод, АО «Казхром», ТОО «Kaz Minerals», АО «КазАзот», АО «Конденсат»; все перечисленные займы выданы в долларах США.

Ликвидные активы банка выросли на 2,7%, уровень ликвидности банка вырос на 0,7пп и составил 26%, что является достаточно хорошим значением. Для сравнения, средний уровень ликвидности топ-10 БВУ РК за 9 месяцев 2017 года составлял 28%.

За 9 месяцев 2017 года провизии на обесценение портфеля продемонстрировали рост на 55% до T62 млрд. Таким образом, уровень провизирования составил 4,1% рост на 1,3пп.

В течение последних нескольких лет кредитный портфель банка был очищен от неработающих кредитов (NPL90+) путем передачи проблемных активов в АО «Инвестиционный фонд Казахстана» в обмен на фиксированное денежное

Рис.4. Основные источники привлечения средств

В млрд. тенге	2015	2016	9М2017	нач. года, %	Изм, с
Займы от банков и фин. организаций	664	566	497	-12,2%	
По фиксированной ставке	304	386	389	0,8%	
По плавающей ставке					
Выпущенные долговые ЦБ					
Еврооблигации	552	487	499	2,4%	
Облигации в тенге	25	233	224	-3,7%	
Исламские облигации	19	18	0	-100,0%	
Итого	1 564	1 690	1 609	-4,8%	

Источник: данные банка

Рис. 5. Ссуды клиентам

В млрд. тенге	2015	2016	9М2017	нач. года, %	Изм, с
Займы банкам	84	213	64	-69,8%	
Юридические лица					
Кредиты бизнесу	1 346	1 378	1 465	6,3%	
Ипотека	0,4	0,3	0,3	-13,0%	
Итого ссуды бизнесу	1 346	1 378	1 466	6,3%	
Итого ссуды	1 430	1 591	1 530	-3,9%	

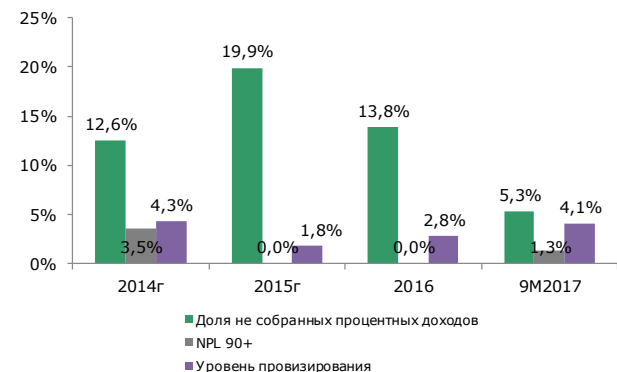
Источник: данные банка

Рис.6. Структура баланса в разрезе валют

	Тенге	Доллар США	Прочая иностранная валюта
Активы:			
2014 год	35,5%	63,1%	1,4%
2015 год	34,0%	64,7%	1,3%
2016 год	46,4%	52,4%	1,2%
Обязательства:			
2014 год	16,7%	80,7%	2,6%
2015 год	15,2%	82,4%	2,4%
2016 год	31,2%	66,7%	2,1%
Кредиты:			
2014 год	20,9%	77,4%	1,7%
2015 год	26,6%	71,9%	1,5%
2016 год	35,6%	63,0%	1,5%

Источник: данные финансовой отчетности

Рис.7. Качество ссудного портфеля



Источник: данные финансовой отчетности

возмещение. В отчетном периоде доля проблемных займов NPL90+ от брутто ссудного портфеля составила 1,3%. Провизии банка на 308% покрывают данную проблемную задолженность.

Показатель несобранности процентных доходов составил 5,3%, продемонстрировав рост по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года на 5,1пп. В отличие от БВУ при анализе такого финансового института как БРК показатель несобранности процентных доходов не отражает реальное состояние ссудного портфеля, в виду деятельности банка основанной на получении льготного финансирования и размещения данных средств по низким процентным ставкам в долгосрочные проекты.

Капитал банка вырос на 5,8% в результате снижения накопленного убытка на 15%, увеличения дополнительного капитала на 20% и переоценки ценных бумаг для продажи. В структуре баланса капитал банка составляет 16%, показав рост на 1пп. с начала года. Увеличение капитала при уменьшении обязательств повлияло на поддержание размера активов банка на уровне конца 2016 года.

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 9 месяцев 2017 года данный параметр банка был на уровне 5,2 к 1 (5,6 к 1 в 2016 году).

Ключевые события за 12 месяцев 2017 года

22.11.2017 в Казахстане начал работу Фонд прямых инвестиций в не сырьевые проекты. «Якорным инвестором» Фонда выступил БРК (97% капитала), управлять активами Фонда будет Казына Капитал Менеджмент (3%). Фонд будет дополнительно финансировать действующие и потенциальные проекты БРК. Капитал Фонда сформирован в национальной валюте – тенге, чтобы нивелировать валютные риски клиентов. Первоначальная капитализация составит 33,5 млрд тенге, дополнительный капитал будет вливаться Банком по мере финансирования Фондом новых проектов. Существование подобных фондов при банках развития является стандартной общемировой практикой.

11.12.2017 БРК осуществил дебютный выпуск деноминированных в тенге еврооблигаций в объеме 100 млрд тенге. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года (дата погашения – 14 декабря 2020 года), доходность к погашению при размещении – 9,625% годовых, купонная ставка – 9,5% годовых. Еврообонды БРК данного выпуска будут листингованы на Казахстанской (KASE) и Лондонской (LSE) фондовых биржах.

Последние изменения рейтингов

3 октября 2017 года рейтинговое агентство Moody's подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги БРК на уровне «Ваа3/Стабильный». Подтверждение рейтинга отражает текущее состояние баланса банка, качество активов и полную поддержку со стороны материнской компании НУХ «Байтерек». Понижение или повышение рейтинга будет напрямую связано с пересмотром рейтинга материнской компании и изменения риск аппетита самого банка.

12 сентября 2017 года рейтинговое агентство S&P после понижения суверенного рейтинга Республики Казахстан, пересмотрело прогноз по рейтингам Банка с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги по обязательствам банка на уровне «BB+/В».

Рис.8. Сравнение топ-10 БВУ с БРК на 30.09.2017

Банк	Активы, в млрд.	Капитал, в млрд.	Брутто-портфель, в млрд.	Ликвидные активы от итоговых активов	NPL90+	ROE	ROA
Халык	4 815	742	3 475	40,62%	8,9%	15%	2,3%
Казком	3 435	216	2 614	63,79%	40,3%	-	-
БРК	2 447	393	1 522	26,01%	1,3%	1,9%	0,3%
Цесна	2 240	182	1 703	16,29%	4,1%	8,3%	0,7%
Сбер	1 640	162	1 190	31,55%	9,8%	6,1%	0,6%
АТФ	1 217	91	871	15,77%	10,4%	11,6%	0,9%
БЦК	1 321	106	984	27,38%	8,1%	6,9%	0,6%
Форте	1 395	182	1 033	38,24%	7,0%	4,8%	0,6%
Каспи	1 375	145	938	34,86%	8,2%	27%	2,9%
РБК	971	98	563	6,57%	6,4%	3,2%	0,3%
Евразийский	958	91	725	8,99%	9,9%	-	-

Источник: статистика НБРК, данные банка БРК

Общая оценка банка

Банк Развития Казахстана обладает квази-государственным статусом и создан для содействия устойчивому развитию экономики путем инвестиций в несырьевой сектор страны. Данную цель банк выполняет, осуществляя заимствования в долларах США на внешних рынках, а также получая льготное финансирование от государства и вкладывая данные средства в отечественные инфраструктурные проекты.

Главным структурным отличием банка развития от обычных БВУ выступает основной источник фондирования. Так, у БРК 35% обязательств это долговые ЦБ, 42% займы от финансовых институтов в отличие от БВУ, где основу обязательств (80-85%) составляют депозиты клиентов. Банк, осуществляя свою деятельность, не обязан, подчиняться базельским требованиям по надзору за банками. При кредитовании банк может принимать значительно больший риск и его концентрацию в портфеле. Поглощению данного риска способствует наличие высокого уровня капитала и отработанные механизмы его пополнения со стороны конечного акционера (НУХ «Байтерек») в случае ухудшения финансовых показателей банка. Так, по размеру капитала банк занял бы второе место среди БВУ РК, а по соотношению капитал/активы - первое место среди БВУ на конец 9 месяцев 2017 года.

Довольно дешевые источники фондирования (государственные займы, субординированный долг) и доступ к внешнему рынку капитала позволяют банку вкладывать средства в казахстанские инфраструктурные проекты с низкой маржой прибыльности по льготной процентной ставке, как в тенге, так и в валюте. Портфель банка занял бы третье место среди портфелей БВУ РК, размер корпоративного портфеля соответствует 18% от всех кредитов, выданных корпоративным клиентам в РК, по данным статистического бюллетеня НБРК. В ссудном портфеле банка 40% занимает кредитование производственных проектов, 39% кредитование нефтедобывающего сектора.

Основным недостатком портфеля является его высокая концентрация на ограниченном круге клиентов, что ведет к аккумулярованию кредитного риска. Также довольно спорным моментом выступает значительное политическое влияние на принятие банком решений по выбору и кредитованию проектов. Основу кредитной политики банка определяет кредитный меморандум, который в свою очередь утверждается материнской компанией НУХ «Байтерек».

Несмотря на заявленную программу по развитию не сырьевой промышленности в Казахстане, большая часть ссудного портфеля и крупнейшие проекты БРК сконцентрированы на предприятиях сырьевого сектора.

Агрессивный период роста проектов, в ссудном портфеле банка, продолжавшийся три года с 2016 года, сменился на сдержанный (<10%) рост. Тем самым, можно предположить, что банк намерен сконцентрироваться на управлении и контроле текущих кредитных проектов. Также на дальнейший рост портфеля оказывает негативное влияние значительный рост обесцененных займов, что говорит об ухудшающемся качестве портфеля.

Ликвидность банка исторически находится на довольно высоком уровне. На платежеспособность банка положительно влияет и то, что большинство обязательств банка представлено в виде долгосрочных источников финансирования. Дополнительным гарантом сохранения ликвидности банка выступает возможность вложения на текущие счета банка средств материнской компании НУХ «Байтерек», являющейся крупнейшей государственной структурой.

Получая относительно дешевые средства, в том числе за счет субсидий правительства РК при этом рентабельность банка находится на крайне низком уровне. Это говорит об

осуществлении банком кредитной деятельности руководствуясь не экономической целесообразностью, а в большей степени социально-политической.

Большинство тенговых выпусков облигаций БРК находится в портфеле ЕНПФ (83%). Для инвестора наиболее привлекательными выступают три выпуска долларовых облигаций, значительная часть которых находится в свободном обращении. Данные облигации обеспечивают валютную доходность, превышающую ставки по депозитам как Казахских, так и зарубежных банков, при этом обладая инвестиционным рейтингом «Baa3» (Moody's), равным суверенному рейтингу Республики Казахстан.

БРК играет важную роль в экономике Казахстана, осуществляя распределение государственных средств путем кредитования важных социально-экономических инфраструктурных проектов. Учитывая полную поддержку государства в лице конечного акционера, долгосрочную базу фондирования, осуществление гарантированной докапитализации в случае ухудшения финансового состояния и крайне низкого уровня проблемной задолженности, облигационные выпуски БРК представляются крайне надежным инструментом для инвестирования. Мы рекомендуем **Покупать** долларовые выпуски, чья доходность позволяет им выступать в качестве более привлекательной альтернативы долларовым депозитам.

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, 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».

© 2018, все права защищены.

Департамент исследований

Мурат Темирханов	Директор
Станислав Чуев	Заместитель директора
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Эльмира Арнабекова	Макроэкономика
Алтынай Ибраимова	Долевые инструменты
Андрей Кожокару	Долевые инструменты
Владислав Туркин	Долговые инструменты

Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Динара Асамбаева	Институциональные
Айжана Туралиева	Институциональные
Шынар Жаканова	Розничные
Сабина Муканова	Розничные

E-mail

m.temirkhanov@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
e.arnabekova@halykfinance.kz
a.ibraimova@halykfinance.kz
a.kozhokaru@halykfinance.kz
v.turkin@halykfinance.kz

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