

Анализ долговых инструментов

Салтанат Мадиева
s.madiyeva@halykfinance.kz
+7 (727) 330 01 53
Станислав Чуев
s.chuyev@halykfinance.kz
+7 (727) 244 65 38

Выпуски облигаций

Выпуски	Цена	УТМ	Объем в обр.в млн	Ср.объем торгов в день*
KZT Forte 8% 'окт-22 субор	-	-	T527	-
KZT Forte 8% 'июл-25 субор	-	-	T637	-
KZT Forte 8% 'дек-22 субор	-	-	T2 313	-
KZT Forte 8% 'июн-25 субор	-	-	T2 183	-
KZT Forte 8% 'июн-22 субор	-	-	T2 706	-
USD Forte 14% 'июн-22	107.0	12.3%	\$35.6	2 211
KZT Forte 10.13% 'июл-25	-	-	T49 959	-
USD Forte 11.75% 'дек-24	99.5	11.8%	\$204	-
KZT Forte 8% 'ноя-26 субор	-	-	T1 612	-
KZT Forte 8% 'ноя-31 субор	-	-	T3 163	-
KZT Forte 8% 'апр-20 субор	-	-	T2 201	-
KZT Forte 8% 'апр-22 субор	-	-	T442	-
KZT Forte 8% 'апр-26 субор	-	-	T964	-
KZT Forte 8% 'апр-26 субор	-	-	-	-
KZT Forte 8% 'апр-27 субор	-	-	T4 481	-
KZT Forte 8% 'апр-27 субор	-	-	T1 165	-
KZT Forte 8% 'мар-20	-	-	T3 901	-

Рейтинги

	Рейтинг	Прогноз	Дата
S&P	В	Стабильный	16 дек 14
Moody's	Сaa1	Стабильный	30 apr 15

Основные финансовые показатели в млрд тенге

	2013	2014	2015	31 мар 16
Денежные средства	16.1	88.6	202	120
Брутто-займы	672	643	681	671
Провизии	364	81.9	50.9	49.0
Нетто-займы	308	561	630	622
Активы	476	909	1 069	1 053
Депозиты	308	514	660	645
Обязательства	551	755	902	884
Капитал	-75.1	155	167	169

	2013	2014	2015	1кв2016
Процентные доходы	66.0	56.0	85.2	23.6
Процентные расходы	-52.8	-40.7	-51.9	-14.7
Чистый процентный доход	13.3	15.3	33.2	8.9
Комиссионные доходы	10.7	4.5	5.7	1.6
Чистый комиссионный доход	9.2	3.1	4.3	1.2
Операционные расходы	-16.7	-24.6	-33.5	-7.2
Форм.резерва под обесцен.	-78.4	-23.4	-14.0	-2.1
Чистая прибыль	-84.8	171	7.4	3.0

Темпы роста, г/г

	2013	2014	2015	С нач. год
Денежные средства	-6.2%	5.5x	2.3x	-40.6%
Брутто-займы	-0.1%	-4.2%	5.8%	-1.5%
Провизии	28.4%	-77.5%	-37.9%	-3.7%
Нетто-займы	-20.9%	82.4%	12.2%	-1.3%
Активы	-19.4%	91.1%	17.6%	-1.5%
Депозиты	-8.8%	67.0%	28.5%	-2.3%
Обязательства	-4.8%	37.0%	19.6%	-2.0%
Капитал	-6.7x	n/a	8.0%	1.4%

	2013	2014	2015	1кв2016
Процентные доходы	26.8%	-15.2%	52.1%	11.8%
Процентные расходы	15.4%	-22.9%	27.7%	12.8%
Чистый процентный доход	2.1x	15.6%	11.7%	10.1%
Комиссионные доходы	75.2%	-58.0%	26.4%	31.0%
Чистый комиссионный доход	1.6x	-65.9%	36.4%	48.1%
Операционные расходы	-10.1%	47.4%	36.2%	46.3%
Форм.резерва под обесцен.	-28.3x	-70.2%	-40.2%	-9.1%
Чистая прибыль	-133x	n/a	-95.7%	11.7%

Ключевые коэффициенты

	2013	2014	2015	1кв2016
NIM, годовых	1.7%	2.0%	4.1%	4.3%
NIS, годовых	-0.9%	0.8%	4.1%	4.6%
RoAE, годовых	n/a	n/a	4.6%	7.4%
RoAA, годовых	-17.8%	18.8%	0.7%	1.2%
Проц.дох. собранные наличн./проц.дох.	76.3%	74.6%	65.9%	80.0%
Стоимость риска	11.7%	3.6%	2.1%	1.3%

	2013	2014	2015	31 марта
Козф.тек.ликвидности к4**	1.1	n/a	2.3	2.2
Козф.срочн.ликвид. к4-1**	1.9	n/a	15.1	14.7
Ликвидные активы/активы	4.4%	12.9%	24.2%	22.9%
Депозиты/нетто-займы	99.9%	91.5%	104.8%	103.8%
Нераб.займы/брутто-займы**	49.8%	24.4%	9.0%	8.4%
Провизии/брутто-займы**	48.3%	23.2%	6.6%	5.8%
Валютные займы/займы	24.2%	23.8%	23.7%	n/a
Козф.дост.основн.капитала**	8.1%	n/a	18.7%	18.9%
Козф.дост.капитала 1 yr.**	11.7%	n/a	18.7%	18.9%
Козф.дост.собств.капитала**	15.6%	n/a	21.6%	21.8%

Источник: KASE, Bloomberg, статистика НБ РК, расчеты ХФ

* В течение 3 последних месяцев. Учитываются только сделки, осуществленные на KASE

**Статистика НБРК

Доходности еврооблигаций, 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 21 июля 2016 года.

Мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** облигации Fortebank ввиду высоких коэффициентов адекватности капитала банка, которые не будут сдерживать выдачу новых займов, а также ввиду позитивной динамики показателей операционной прибыльности банка, достаточной ликвидности на балансе вместе с равномерным погашением основной задолженности по облигациям.

Тем не менее, мы отмечаем слабое качество активов банка, а также низкое покрытие резервами под обесценение по выданным займам, что, вероятно, повлечет чистку кредитного портфеля от просроченной задолженности, рост расходов на создание провизий и, в результате, давление на прибыль банка.

Важно также понимать, что банк находится в процессе интеграции трех банков, что влечет за собой высокие операционные расходы и риски неэффективной реализации процесса объединения.

ЕНПФ держит приблизительно 90% тенговых облигаций Fortebank в портфеле на конец мая 2016г, что указывает на низкую ликвидность долговых ценных бумаг эмитента, деноминированных в тенге.

Результаты за 2015 год

В 2015 году банк продолжил чистку кредитного портфеля от старых займов, по которым не ожидается возврата: банк списал Т53,2млрд (8,3% от брутто-займов на конец 2014 года). Брутто-займы увеличились на 5,8% г/г или на Т37,6млрд до Т681млрд на конец 2015 года.

Напомним, что в 2014 году половина портфеля займов была представлена новыми займами, так как в ходе реструктуризации банк списал Т361млрд займов (53,7% от брутто-займов по состоянию на 31 декабря 2013г). Брутто-займы снизились только на Т28,3млрд г/г на конец 2014 года.

Более половины займов представлены займами, выданными розничным клиентам (53,2% на конец 2015г). Мы отмечаем низкую концентрацию кредитного портфеля. По состоянию на 31 декабря 2015г. в кредитном портфеле отсутствуют займы, объемы которых превышают 10% от кредитного портфеля.

Согласно консолидированной отчетности, объем просроченной задолженности (+90 дней) вырос на 12,7% г/г до Т205млрд (30,1% от брутто-займов по состоянию на 31 декабря 2015г). Вместе с тем, резервы под обесценение составляют только 7,5% от брутто-займов по состоянию на конец декабря 2015г. Вследствие этого, мы ожидаем высокие расходы на создание провизий по займам, а также считаем, что банк продолжит чистку кредитного портфеля от старых просроченных займов.

Согласно неконсолидированным данным Национального Банка РК, кредиты с просрочкой свыше 90 дней составили 9,0% от кредитного портфеля Fortebank по состоянию на конец декабря 2015г.

Средства клиентов увеличились на 28,5% или на Т146млрд. Розничные срочные вклады¹ вместе с вкладами до востребования составляют более половины депозитов (58,2%). Согласно консолидированной отчетности, совокупный объем остатков по счетам и депозитам одного клиента составляет Т142млрд или 21,4% от всех депозитов. Наиболее вероятно,

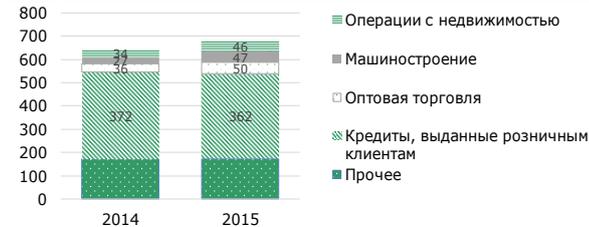
¹ Согласно консолидированной финансовой отчетности, ссылаясь наГражданский кодекс, банк обязуется выплачивать срочные вклады по требованию вкладчика.

Кредитный портфель в млрд тенге

	31 дек 13	31 дек 14	31 дек 15	Изм г/г, %	31 мар 16	С нач. год, %
Индивид.знач:	300	158	201	27.2%	191	-5.0%
Индивид.несущ:						
Корп.кредиты	40.2	113	117	4.0%	123	4.7%
Ипотечные кредиты	78.1	106	106	-0.5%	106	-0.2%
Потреб.кредиты	162	111	86.1	-22.5%	81.0	-6.0%
Кредиты на авто	3.2	2.4	4.2	72.8%	3.8	-7.8%
Кредит.карты	3.4	3.7	1.1	-70.4%	1.0	-4.8%
Прочие кредиты	85.1	149	165	11.1%	166	0.2%
Брутто-займы	672	643	681	5.8%	671	-1.5%
Резервы	-364	-81.9	-50.9	-37.9%	-49.0	-3.7%
Нетто-займы	308	561	630	12.2%	622	-1.3%
Списанные займы	0.9	361	53	-	-	-
NPL по МСФО	360	182	205	-	-	-

Источник: данные банка

Структура кредитного портфеля в млрд тенге



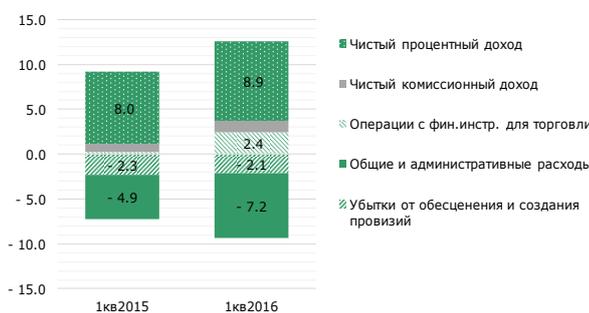
Источник: данные банка

Процентные доходы и расходы в млрд тенге

	2014	2015	Изм, %	1кв2015	1кв2016	Изм, %
Кредиты	48.7	76.0	56.1%	18.7	19.9	6.0%
Цен.бум.для прод.	7.0	4.0	-43.0%	1.8	0.3	-84.4%
Деб.задолж.репо	n/a	2.0	n/a	n/a	1.5	n/a
Средств в фин.инст.	n/a	1.2	n/a	0.2	0.6	3.8x
Торг.цен.бумаги	0.3	2.0	6.8x	0.4	1.3	3.6x
Процент. доходы	56.0	85.2	52.2%	21.1	23.6	11.8%
Депозиты	21.1	35.5	68.6%	8.7	9.9	13.6%
Долг.цен.бумаги	10.8	9.5	-11.8%	1.6	4.0	2.5x
Кред.задолж.репо	4.3	2.7	-36.1%	1.6	n/a	n/a
Суборд.долг	2.0	2.3	14.3%	0.8	0.5	-34.3%
Депозиты фин.инст.	2.6	1.9	-25.5%	0.3	0.3	-4.2%
Процент. расходы	40.7	51.9	27.7%	13.1	14.7	12.8%

Источник: данные банка

Доходы и расходы в млрд тенге



Источник: данные банка

указанный депозит относится к средствам, полученным от Самрук-Казына в ходе реструктуризации² 2014 года.

Капитал банка увеличился на 8,0% до Т167млрд. Коэффициент достаточности основного капитала составил 18,7% по состоянию на 31 декабря 2015г. при минимально требуемом уровне вместе с консервационным буфером 6,0% в 2016 году. Благодаря высоким коэффициентам адекватности капитала банк не будет испытывать проблем с ограничением кредитования.

Процентные доходы банка увеличились на 52,1% г/г до Т85,2млрд, в то время как процентные расходы выросли только на 27,7% г/г до Т51,9млрд. В результате, чистый процентный доход вырос в 2,2 раза г/г до Т33,2млрд в 2015 году. Тем не менее, процентные доходы, собранные наличными, составили только 65,9% от всех процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках.

Расходы на создание резервов снизились на 40,2% г/г до Т14,0млрд. Операционные расходы увеличились на 36,2% г/г до 33,5млрд, в основном в результате роста расходов на заработную плату в 2,3 раза до Т18,0млрд. Также увеличились расходы на рекламу, аренду и содержание зданий. Чистая прибыль банка составила Т7,4млрд.

В 2014 году прибыль банка составила Т171млрд в результате дохода от реструктуризации за счет разницы между балансовой стоимостью погашенных обязательств и справедливой стоимостью новых выпущенных инструментов; создания дисконта по депозиту от Самрук-Казына со ставкой вознаграждения 4% и ставкой дисконтирования 12,3% (ставка, определенная для новых выпущенных облигаций). В результате существенной прибыли, капитал банка вырос с дефицита капитала Т-75,1млрд до Т155млрд по состоянию на конец 2014 года.

Результаты 1кв2016г.

Динамика кредитования в 1кв2016г. оставалась слабой по всему банковскому сектору в Казахстане. На этом фоне брутто-займы снизились на 1,5%, в результате снижения индивидуально значимых кредитов, выданных крупным корпорациям на 5,0% или на Т10,1млрд до Т191млрд. Потребительские кредиты продолжили снижение на 6,0% до Т81,0млрд, также, как и кредитные карты на 4,8% до Т1,0млрд.

Согласно неконсолидированным данным Национального Банка РК, займы с просрочкой более 90 дней на конец марта составили 8,4% от кредитного портфеля, снизившись на 0,6пп с начала года.

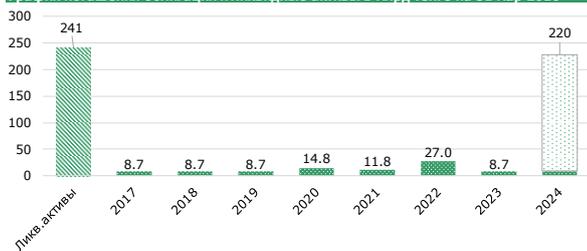
Депозиты снизились на 2,3% или на Т14,9млрд в результате снижения депозитов от корпоративных клиентов на 8,8% с начала года до Т211млрд. Депозит от одного клиента, превышающий 10% всех депозитов, составляет Т144млрд (22,3%), и, наиболее вероятно, относится к депозиту от Самрук-Казына.

Капитал банка вырос на 1,4% с начала года или на Т2,4млрд до Т169млрд. Коэффициент достаточности основного капитала на конец марта составил 18,9%, увеличившись на 0,2пп с начала года (на конец мая 20,0%).

Процентные доходы увеличились на 11,8% г/г до Т23,6млрд в 1кв2016г. Процентные расходы увеличились на 12,8% г/г до Т14,7млрд. Чистый процентный доход составил Т8,9млрд, увеличившись на 10,1% г/г. Показатель процентных доходов, собранных наличными в процентных доходах, указанных в отчете о прибылях и убытках, снизился с 88,0% в 1кв2015г. до 80,0% в 1кв2016г. (65,9% в 2015г.).

² По плану реструктуризации, Самрук Казына разместило Т220млрд со ставкой 4% и сроком на 10 лет. Ставка дисконтирования была установлена 12,29% на основании определенной ставки для новых выпущенных долговых инструментов. В результате общая справедливая стоимость депозита составила Т121млрд. Образовавшийся дисконт Т99,2млрд был признан в составе дохода от реструктуризации.

График погашения облигаций и ликвидные активы в млрд тенге на 31 мар 2016



Источник: KASE, данные банка

* График также учитывает погашения в 2021г. субординированных кредитов от ТОО "Vemy Investments Holding" и ТОО "Maglink Limited". Курс 343,1KZTUSD по состоянию на 31 марта 2016г. Т220млрд относится к депозиту от Самрук-Казына в рамках плана реструктуризации 2014г.

Сравнительная таблица текущих доходностей (current yield)

Торг.код	Эмитент	Погашение	Купон	Цена	YTM	Тек.дох.
TEBNe1	ForteBank	30 июн 22	14.0	107.3	12.2	13.1%
ASBNe14	ForteBank	15 дек 24	11.8	99.2	11.9	11.8%
CSBNe2	Kaspi Bank	28 окт 16	9.9	102.5	0.2	9.6%
KKGBe23	Казкоммерцбанк	11 май 18	8.5	94.4	12.0	9.0%
KMGZe2	КазМунайГаз	2 июл 18	9.1	110.7	3.4	8.2%
ECTRe1	Исткомтранс	22 апр 18	7.8	95.7	10.5	8.1%
BTASe16	Казкоммерцбанк	21 дек 22	5.5	68.8	12.8	8.0%
ZHMNe2	Жайкмунай	13 ноя 19	7.1	90.2	10.7	7.9%
KKGBe15	Казкоммерцбанк	29 ноя 16	7.5	98.0	13.4	7.7%
EUBNe1	Евразийский банк	6 ноя 17	7.5	101.6	6.1	7.4%
ZHMNe3	Жайкмунай	14 фев 19	6.4	90.4	10.8	7.1%
HSBKe3	Народный банк	3 май 17	7.3	103.0	3.3	7.0%

Источник: KASE, Bloomberg

Цены и доходности по состоянию на 21 июля 2016г.

Операционные показатели прибыльности Fortebank улучшились в 1кв2016г: NIS³ расширился с 3,6% годовых в 1кв2015г. до 4,6% годовых в 1кв2016г. Комиссионные доходы поддерживают показатели прибыльности банка, увеличившись на 31,0% г/г до Т1,6млрд в 1кв2016г.

Операционные расходы увеличились на 46,3% г/г в 1кв2016г. А расходы на формирование резервов под обесценение снизились на 9,1% г/г. Тем не менее, мы ожидаем увеличения расходов на создание резервов в 2016 году ввиду слабого качества активов и прогнозируемого слабого роста экономики в 2016 году. Чистая прибыль банка в 1кв2016г. составила Т3,0млрд, увеличившись на 11,7% г/г.

Оценка облигаций.

У Fortebank имеются два выпуска облигаций, деноминированных в долларах США:

1. Еврооблигации⁴, погашаемые в 2024 году с купоном 11,75%, были выпущены в обмен на реструктурированный долг. Объем выпуска в обращении составляет \$204млн или Т70,0млрд по курсу 343,1USDKZT на 31 марта 2016г. Облигации должны быть погашены 16 равными полугодовыми частями. Первая часть подлежит оплате в июне 2017 года, а последняя – в декабре 2024 года. Облигации могут быть погашены держателями в случае наступления соответствующего события, о котором банк должен будет уведомить. Также, облигации могут быть погашены эмитентом полностью, но не частично посредством следующих вариантов:

- 108% от основной суммы к погашению в отношении любого погашения на или после второй Даты выплаты процентов в 2019 году, но до второй Даты выплаты процентов в 2020 году;
- 106% от основной суммы к погашению в отношении любого погашения на или после второй Даты выплаты процентов в 2020 году, но до второй Даты выплаты процентов в 2021 году;
- 104% от основной суммы к погашению в отношении любого погашения на или после второй Даты выплаты процентов в 2021 году, но до второй Даты выплаты процентов в 2022 году;
- 102% от основной суммы к погашению в отношении любого погашения на или после второй Даты выплаты процентов в 2022 году, но до второй Даты выплаты процентов в 2023 году;
- номинальной стоимости в отношении любого погашения на или после второй Даты выплаты процентов в 2023 году.

2. Еврооблигации⁵, погашаемые 30 июня 2022г. с купоном 14,0% были приняты на баланс в результате объединения с АО "Темирбанк". Объем выпуска в обращении составляет \$35,6млн или Т12,2млрд. Номинальная стоимость облигаций \$1 000 увеличивалась в 1,05375 раз на каждую дату выплаты купона в течении 5 лет, в результате, номинал составляет \$1 000 * 1,23457 или \$1 235. При этом купонная ставка 14,0% применяется к увеличенной основной сумме задолженности. Облигации могут быть погашены эмитентом полностью, но не частично, по налоговым соображениям, а также, в случае, если ранее было погашено 75% общей суммы посредством исполнения опциона пут держателями в случаях смены контроля или по истечении 5 лет обращения облигаций.

Краткая предыстория Fortebank.

Первая реструктуризация Альянс Банка 2010 года обусловлена ухудшением состояния ликвидности банка: низкая доля

³ NIS – Чистый процентный спред. Процентные доходы/активы, приносящие процентный доход – процентные расходы/обязательства, связанные с выплатой вознаграждения.

⁴ Ссылка на проспект выпуска облигаций: http://www.kase.kz/files/emitters/ASBN/asbnf9e14_2014.pdf

⁵ Ссылка на проспект выпуска облигаций: http://www.kase.kz/files/emitters/TEBN/tebnf9e1_2010.pdf

фондирования за счет депозитов и отток депозитов, отсутствие способности рефинансировать международный долг после снижения кредитного рейтинга. Меры по реструктурированию задолженности включали предоставление наличных, долговых и долевых ценных бумаг взамен на освобождение от обязательств Альянс Банка и вливание капитала на T129млрд от Самрук-Казына. В результате реструктуризации, уровень задолженности снизился с \$4,5млрд до \$1,1млрд, а Самрук-Казына владел 67% простых и привилегированных акций.

После первой реструктуризации положение банка продолжило ухудшаться. В результате высокой конкуренции в розничном секторе, банк терял свои позиции и не смог генерировать ожидаемый уровень операционных доходов. В то же время, половина кредитного портфеля Альянс Банка была представлена неработающими займами, по которым банк не имел возможности осуществить возвраты. В условиях крайне слабой ликвидной позиции, банк был вынужден ограничить выдачи новых кредитов. В начале 2013 года стало известно, что Самрук-Казына намерен продать доли в Альянс Банке, Темирбанке и БТА, что вызвало снижение рейтингов банка, отток депозитов, и как следствие, дальнейшее ухудшение ликвидной позиции. В начале 2014 года Совет директоров утвердил новый план реструктуризации банка.

Согласно плану реструктуризации 2014 года, в обмен на освобождение от требований кредиторы получили право на денежные средства, новые облигации, новые акции. Существовавший на тот момент депозит от Самрук-Казына был преобразован в новый депозит со ставкой 4%, объемом T220млрд и со сроком погашения 10 лет. Также, результатом последней реструктуризации в 2014 году стало объединение Альянс Банка с Темирбанком и Fortebank с целью восстановления регуляторного капитала. Распределение денежных средств, акций и облигаций состоялось в конце 2014 года. Булат Утемуратов стал мажоритарным акционером нового банка. Вторая реструктуризация финансовой задолженности в размере \$1,3млрд завершилась 6 января 2015 года.

Согласно Информационному меморандуму⁶, план интеграции, ориентированный на реализацию операционной эффективности объединённого банка, осуществляется до 2016 года. С 2017 года ожидается получение прибыли от интеграции.

Fortebank занимает 8 строчку по размеру активов среди банков Казахстана с рыночной долей 4,5% по состоянию на конец мая 2016 года. Мажоритарным акционером банка является Утемуратов Булат Жамитович, владеющий 82,4% простых акций.

⁶ Ссылка на Информационный меморандум: http://www.kase.kz/files/emitters/ASBN/asbnf7e14_2014.pdf

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

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2016, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент исследований

Мурат Темирханов
Асан Курманбеков
Борис Бойко
Станислав Чуев
Салтанат Мадиева
Алтынай Ибраимова

Управление

Директор
Макроэкономика
Макроэкономика
Долговые инструменты
Долговые инструменты
Долевые инструменты

Телефон

+7 (727) 244-6541
+7 (727) 330-0157
+7 (727) 330-0157
+7 (727) 244-6538
+7 (727) 330-0153
+7 (727) 330-0157

E-mail

m.temirkhanov@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
b.boiko@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
s.madiyeva@halykfinance.kz
a.ibraimova@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан
Динара Асамбаева
Айжана Туралиева
Дарья Манеева
Сабина Муканова

Инвесторы

Директор
Институциональные
Институциональные
Розничные
Розничные

Телефон

+7 (727) 244-6545
+7 (727) 244-6991
+7 (727) 259-6202
+7 (727) 244-6980
+7 (727) 259-6203

E-mail

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

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, БЦ "Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 244 6540
Факс. +7 (727) 259 0593

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance