Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-е полугодие 2017 г.
Дата подготовки – 28 августа 2017 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y10E822, торговый код: BRKZb2 - характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «**Банк**», **«Группа»** или «**Эмитент**»). По состоянию на 30 июня 2017 г., облигации данного выпуска размещены в полном объеме в количестве 20 000 000 (двадцать миллионов) штук. Данный выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Банк Развития Казахстана» по результатам 1-го полугодия 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 30 июня 2017 года, определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были получены следующие виды отчётности:

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года вместе с пояснительной запиской;
- Валютная позиция по состоянию на 30 июня 2017 г.;
- Анализ ликвидности в разрезе сроков погашения по состоянию на 30 июня 2017 г.;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 июля 2017 года 00:00:00;
- Отчет о целевом использовании средств;
- Прочие отчеты и устные комментарии от представителей Банка.

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Банк Развития Казахстана» было создано с особым правовым статусом на основании:
  a) Указа Президента Республики Казахстан №531 от 28 декабря 2000 года «О Банке Развития Казахстана;
  b) Закона Республики Казахстан от 25 апреля 2001 года «О Банке Развития Казахстана»;
  c) Постановление Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года №659 «О создании закрытого акционерного общества «Банк Развития Казахстана»;
- Единственным акционером Банка является акционерное общество «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек» (материнская компания);
- В 2005 г. Банк первым в СНГ получил рейтинг на уровне суверенного от всех трех ведущих рейтинговых агентств: Standard & Poor's — 'BBB'/Стабильный/ 'A-3', Fitch Ratings — 'BBB'/Позитивный/ BBB+, Moody's — 'A2'/ Стабильный;
- По состоянию на дату подготовки настоящего отчета Эмитенту присвоены следующие кредитные рейтинги:
  Fitch Ratings — BBB-/Стабильный;
  Moody's — Baa3/Стабильный;
  Standard & Poor's — BB+/Негативный;
- Банк является материнской компанией дочерней организации со стопроцентным участием в уставном капитале, АО «БРК-Лизинг». АО «БРК-Лизинг» было учреждено 6 сентября 2005 года в соответствии с законодательством Республики Казахстан, а его основной деятельностью являются операции финансового лизинга;
- Аудиторская компания: ТОО «КПМГ Аудит».

Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций:

Эмитент сообщил, что Проспектом выпуска облигаций (НИН/ ISIN:KZP01Y10E822/KZ2C00003002) предусмотрены следующие обязательства:
В соответствии с пунктом 15 Проспекта Первого выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы Акционерного Общества «Банк Развития Казахстана» предусмотрены следующие ограничения (ковенанты):

Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом:

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;

- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа». С даты нарушения одного или всех установленных ковенантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – непозднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (www.kdb.kz) и АО «Казахстанская фондовая биржа» в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа».

В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению причин, вызвавших нарушение, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года № 461-II, на 1 июля текущего года.

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (BRKZb2, BRKZb3, BRKZb4, BRKZb5, BRKZb6, BRKZb8, BRKZb9):

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)		Фактическое освоение	
			План	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y10E822 / KZ2C00003002	29.12.2014	20 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	20 000 000
KZP02Y10E820 / KZ2C00003580	24.05.2016	65 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	65 000 000
KZP01Y03F261 / KZ2C00003614	10.06.2016	30 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	30 000 000
KZP02Y10F264 / KZ2C00003648	01.08.2016	17 500 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	17 500 000
KZP03Y15E827	28.07.2016	15 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	15 000 000
KZP02Y05F512 / KZ2C00003903	31.05.2017	20 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	20 000 000
KZP01Y07F510 / KZ2C00003911	06.06.2017	30 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	30 000 000

Источник: отчёт Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.04.2017 г.

Анализ корпоративных событий с начала 2-го квартала 2017 года:

04.08.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о предоставлении займа АО "Шымкентмай" в размере 3,0 млрд тенге на финансирование предэкспортных операций
04.08.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о погашении и выплате надбавки по исламским облигациям сукук "аль-Мурабаха" MYBVI1202859 (BRKZs1)
02.08.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решении Совета директоров от 31 июля 2017 года
02.08.2017	**АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинговых оценок общества и его международных облигаций на уровне "Baa3", прогноз "Стабильный"**
01.08.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5)
31.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 21 июля 2017 года

31.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP03Y15E827 (BRKZb6)
24.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об участии в учреждении юридического лица
24.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 19 июля 2017 года
18.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года
13.07.2017	Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y05F512 (KZ2C00003903, BRKZb9) АО "Банк Развития Казахстана" за 31 мая 2017 года
13.07.2017	Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y07F510 (KZ2C00003911, BRKZb8) АО "Банк Развития Казахстана" за 06 июня 2017 года
12.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате дивидендов по своим акциям за 2016 год
05.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством RAM Ratings Services Berhad долгосрочного рейтинга программе по выпуску исламских облигаций сукук "аль-Мурабаха"
01.07.2017	**АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о понижении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка и его облигаций, прогноз "Негативный"**
01.07.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о погашении своих облигаций KZ2C0M11F378 (KZ2C00003721, BRKZb7)
30.06.2017	Облигации KZ2C0M11F378 (KZ2C00003721, BRKZb7) АО "Банк Развития Казахстана" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения
30.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP01Y10E822 (KZ2C00003002, BRKZb2)
30.06.2017	Опубликован годовой отчет АО "Банк Развития Казахстана" за 2016 год
26.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
23.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписку из протокола заседания Правления АО «НУХ «Байтерек» (единственного акционера) от 14 июня 2017 года
21.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решении Совета директоров об одобрении заключения сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
03.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP01Y03F261 (KZ2C00003614, BRKZb4)
09.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об обсуждении механизмов финансового сопровождения проектов на совместном заседании Делового Совета и Межбанковского объединения Шанхайской организации сотрудничества
09.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате девятого купона по своим международным облигациям XS0860582435, US25159XAB91 (BRKZe7)
08.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о принятии Стратегии развития Межбанковского объединения Шанхайской организации сотрудничества на среднесрочную перспективу
06.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" привлекло на KASE 06 июня 30,0 млрд тенге, разместив семилетние облигации KZP01Y07F510 (KZ2C00003911, BRKZb8) с доходностью к погашению 10,50 % годовых
06.06.2017	Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по размещению семилетних облигаций KZP01Y07F510 (KZ2C00003911, BRKZb8) АО "Банк Развития Казахстана"

05.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о размещении 31 мая пятилетних облигаций KZP02Y05F512 (KZ2C00003903, BRKZb9) на сумму 20,0 млрд тенге
05.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 24-го купона по международным облигациям XS0220743776 (BRKZe3)
02.06.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о регистрации Национальным Банком выпусков облигаций KZP01Y07F510 и KZP02Y05F512
02.06.2017	/ПОВТОР/ 06 июня на KASE состоятся специализированные торги по размещению семилетних облигаций KZP01Y07F510 (KZ2C00003911, BRKZb8) АО "Банк Развития Казахстана"
31.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" привлекло на KASE 31 мая 20,0 млрд тенге, разместив пятилетние облигации KZP02Y05F512 (KZ2C00003903, BRKZb9) с доходностью к погашению 10,50 % годовых
06.06.2017	06 июня на KASE состоятся специализированные торги по размещению семилетних облигаций KZP01Y07F510 (KZ2C00003911, BRKZb8) АО "Банк Развития Казахстана"
31.05.2017	Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по размещению пятилетних облигаций KZP02Y05F512 (KZ2C00003903, BRKZb9) АО "Банк Развития Казахстана"
30.05.2017	/ПОВТОР/ 31 мая на KASE состоятся специализированные торги по размещению пятилетних облигаций KZP02Y05F512 (KZ2C00003903, BRKZb9) АО "Банк Развития Казахстана"
30.05.2017	Специализированные торги по размещению семилетних облигаций KZP01Y07F510 (KZ2C00003911, BRKZb8) АО "Банк Развития Казахстана" переносятся на 06 июня 2017 года
30.05.2017	31 мая на KASE планируется провести специализированные торги по размещению семилетних облигаций АО "Банк Развития Казахстана"
31.05.2017	31 мая на KASE планируется провести специализированные торги по размещению пятилетних облигаций АО "Банк Развития Казахстана"
25.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP02Y10E820 (KZ2C00003580, BRKZb3)
25.05.2017	АНОНС: 26 МАЯ НА KASE СОСТОИТСЯ ВСТРЕЧА С РУКОВОДСТВОМ АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА" В РАМКАХ МЕРОПРИЯТИЯ "ДЕНЬ ЭМИТЕНТА"
24.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
24.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об открытии кредитной линии для финансирования проекта модернизации и реконструкции Шымкентского нефтеперерабатывающего завода ТОО "ПетроКазахстан Ойл Продактс"
23.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об открытии кредитной линии для реализации проекта ТОО "АтырауНефтеМаш" по расширению мощностей завода нефтяного машиностроения в Атырау
22.05.2017	АНОНС: 23 мая состоится пресс-брифинг АО "Банк Развития Казахстана" о начале финансирования проекта расширения производства нефтепромыслового оборудования в Атырауской области
19.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о начале финансирования проекта расширения международного аэропорта Астаны
18.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило изменения и дополнения в проспекты выпусков облигаций пяти выпусков
18.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило изменения и дополнения в проспекты выпусков первой и второй облигационных программ
18.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y50D576

17.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
15.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 10 мая 2017 года
12.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZ2C0Y50D576 за период с 04 сентября 2016 года по 03 марта 2017 года
11.05.2017	Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Банк Развития Казахстана" за январь–март 2017 года
11.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях единственного акционера от 26 апреля 2017 года
05.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок банка и его облигаций, прогноз "Стабильный"
05.05.2017	Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Банк Развития Казахстана" за 2016 год
05.05.2017	Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "Банк Развития Казахстана" за 2016 год
04.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения акций за период с 09 сентября 2016 года по 08 марта 2017 года
03.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о намерении активизировать финансирование несырьевого сектора экономики
02.05.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 26 апреля 2017 года
28.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска акций
25.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о получении искового заявления
17.04.2017	Опубликованы изменения и дополнение в устав АО "Банк Развития Казахстана"
17.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2017 года
17.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о состоявшемся заседании экспертов и координаторов банков-членов Межбанковского объединения Шанхайской организации сотрудничества
11.04.2017	АО "Halyk Finance" сообщило о получении наград "EMEA Finance Achievement Awards" седьмой год подряд
07.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о встрече Б. Жамишева с генеральным секретарем ШОС и обсуждении основных направлений сотрудничества
06.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о повышении стандартов раскрытия информации о финансируемых проектах
04.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило решениях Совета директоров от 31 марта 2017 года
04.04.2017	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменении в составе Правления

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 2-го квартала 2017 года:

В начале августа международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги Банка в иностранной и национальных валютах на уровне «Baa3». Прогноз по всем рейтингам изменен с «Негативного» на «Стабильный». Согласно отчету Moody's, пересмотр прогноза по рейтингам Банка был осуществлен благодаря недавнему (26 июля

2017 года) пересмотру агентством прогноза по суверенному рейтингу Республики Казахстан с негативного до стабильного.

В начале июля международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings понизило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Банка в иностранной и национальных валютах до уровня»BB+/B» с «BBB-/A-3». Прогноз по всем рейтингам «Негативный». Снижение рейтинга обусловлено тем, что по мнению S&P Global Ratings, готовность государства предоставлять ресурсы для своевременного погашения обязательств организаций, связанных с государством, снижается.

Отдельные финансовые показатели Эмитента

Анализ коэффициентов	31.12.14	31.12.15	31.12.16	30.06.16	30.06.17
Коэффициенты эффективности					
RoAE[1]	4,0%	1,7%	1,8%	6,1%*	1,5%*
RoAA[2]	1,0%	0,3%	0,3%	1,0%*	0,2%*
Коэффициент качества активов					
Доля процентных доходов, собранных наличными[3]	88%	80%	86%	93%	91%
Коэффициенты долговой нагрузки					
Собственный капитал/ Активы	0,24	0,17	0,15	0,17	0,16

**Данные показатели аннуализированны*
Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

По итогам 1-го полугодия 2017 года, показатели эффективности Эмитента, приведенные в таблице выше, продемонстрировали негативную динамику в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Основной причиной ухудшения коэффициентов рентабельности среднего капитала и средних активов (RoAE и RoAA) послужило значительное снижение чистой прибыли. В частности, по итогам отчетного периода чистая прибыль Банка сократилась на 74% до 2,9 млрд тенге.

С начала года отношение собственного капитала к активам незначительно увеличилось с 0,15 до 0,16 по состоянию на отчетную дату на фоне несущественного роста капитала Банка и продолжающегося с начала года снижения совокупных активов.

Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, по итогам 1-го полугодия 2017 года составила 91%, что на 2 пп ниже аналогичного показателя за предыдущий год.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-е полугодие 2017 года».

[1] Чистая прибыль/Средний собственный капитал
[2] Чистая прибыль/Средние активы
[3] Процентные доходы полученные/Процентные доходы

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-е полугодие 2017 года

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положение (млн. тенге)	31.12.15	31.12.16	30.06.17	Изм-е с начала года	Доля в стр-ре баланса	Абсол-е изм-е
АКТИВЫ	**2 128 122**	**2 449 180**	**2 335 266**	**-5%**	**100%**	**(113 914)**
Рост активов с начала года	*63%*	*15%*	*-5%*			
Денежные средства и их эквиваленты	220 182	208 794	201 453	-4%	9%	(7 341)
Займы, выданные клиентам	1 368 226	1 391 018	1 430 147	3%	61%	39 128
Займы, выданные банкам	83 964	212 913	70 414	-67%	3%	(142 499)
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	174 394	275 656	265 212	-4%	11%	(10 445)
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	67 965	135 273	141 439	5%	6%	6 166
Производные финансовые инструменты	58 927	58 458	53 657	-8%	2%	(4 801)
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	31 215	44 104	70 876	61%	3%	26 772
Авансы уплаченные по договорам финансовой аренды	26 498	39 989	23 210	-42%	1%	(16 779)
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	4 671	5 013	5 194	4%	0%	181
Активы для передачи до договорам финансовой аренды	2 888	3 150	3 493	11%	0%	343
Текущий налоговый актив	5 235	1 048	2 084	99%	0%	1 035
Основные средства и нематериальные активы	315	437	377	-14%	0%	(60)
Отложенные финансовые инструменты	-	-	-		0%	-
Дебиторская задолженность по сделкам "Обратного репо"	-	-	-		0%	-
Прочие активы	83 642	73 326	67 712	-8%	3%	(5 614)
Обязательства	**1 772 022**	**2 077 888**	**1 951 913**	**-6%**	**84%**	**(125 975)**
Рост обязательств с начала года	*78%*	*17%*	*-6%*			
Займы от банков и прочих финансовых институтов	917 248	918 065	805 146	-12%	41%	(112 919)
Выпущенные долговые ценные бумаги	573 551	727 567	674 484	-7%	35%	(53 083)
Текущие счета и вклады клиентов	41 830	109 468	29 341	-73%	2%	(80 127)
Государственные субсидии	44 299	94 307	135 758	44%	7%	41 451
Субординированный долг	77 548	86 832	89 477	3%	5%	2 646
Займы от ФНБ "Самрук-	36 746	37 552	37 801	1%	2%	248

Казына" и правительства РК						
Займы от Материнской компании	-	35 177	83 782	138%	4%	48 605
Отложенные налоговые обязательства	19 298	14 074	14 832	5%	1%	758
Производные финансовые инструменты	8 634	8 395	7 085	-16%	0%	(1 310)
Прочие обязательства	52 868	46 451	74 206	60%	4%	27 755
Капитал	**356 100**	**371 292**	**383 353**	**3%**	**16%**	**12 061**
Рост капитала с начала года	*14%*	*4%*	*3%*			
Акционерный капитал	353 668	373 668	373 668	0%	97%	-
Резервный капитал	17 712	17 712	17 712	0%	5%	-
Резерв хеджирования	3 404	(7)	76	-1239%	0%	83
Резерв по переоценке финансовых активов реклассифицированных из категории "финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи" в категорию "займы и дебиторская задолженность	4 523	2 931	2 218	-24%	1%	(713)
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	(12 491)	(16 128)	(10 002)	-38%	-3%	6 126
Дополнительный оплаченный капитал (дисконт по займу Байтерек)	28 423	28 423	34 110	20%	9%	5 687
(Накопленный убыток)/нераспределенная прибыль	(39 138)	(35 308)	(34 430)	-2%	-9%	878

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Активы

С начала года активы Банка уменьшились на 113,9 млрд тенге или на 5% до 2 335,3 млрд тенге. В структуре активов наибольшее снижение (в абсолютном выражении) с начала года наблюдается по статьям «Займы, выданные банкам» (на 142,5 млрд тенге или на 67% до 70,4 млрд тенге), «Авансы, уплаченные по договорам финансовой аренды» (на 16,8 млрд тенге или на 42% до 23,2 млрд тенге), «Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» (на 10,4 млрд тенге или на 4% до 265,2 млрд тенге), «Денежные средства и их эквиваленты» (на 7,3 млрд тенге или на 4% до 201,5 млрд тенге). Значительное снижение вышеперечисленных статей было частично нивелировано ростом балансовых остатков по статьям «Займы, выданные клиентам» (на 39,1 млрд тенге или на 3% до 1 430,1 млрд тенге), «Дебиторская задолженность по финансовой аренде» (на 26,8 млрд тенге или на 61% до 70,9 млрд тенге) и «Счета и вклады в банках и других финансовых институтах» (на 6,2 млрд тенге или на 5% до 141,4 млрд тенге).

Уменьшение займов, выданных банкам, было обусловлено большей частью снижением остатков по займам, выданных банкам с кредитным рейтингом от B- до B+, на 140,2 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2017 года и на 31 декабря 2016 года Эмитент не имел непогашенных

остатков по займам, выданным банкам второго уровня, которые превышали 10% капитала Банка. Кроме того, по состоянию на отчетную дату в структуре портфеля Эмитента также имелись займы банкам с кредитным рейтингом «D» на общую сумму 4,1 млрд тенге, которые, согласно нашему сравнительному анализу с отчетностью Эмитента за прошлые периоды, представлены займами, выданными в пользу АО «Казинвестбанк». Согласно примечаниям к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента на 31 декабря 2016 года и 31 марта 2017 года кредиты, выданные АО «Казинвестбанк» на общую сумму 4,1 млрд тенге Банк рассматривает как полностью обесцененные на основании понимания текущего финансового положения АО «Казинвестбанк» и не ожидает возможных будущих денежных поступлений по ним. Дополнительно, в структуре банковского кредитного портфеля Эмитента в отчетном периоде произошло обнуление балансовых остатков по займам, выданным банкам с кредитным рейтингом от CCC- до CCC+ (2,4 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года) одновременно с созданием в отчетном периоде дополнительного резерва под обесценение на аналогичную сумму. На основе нашего сравнительного анализа с отчетностью Эмитента за прошлые периоды, мы связываем данные изменения с тем, что Банк рассматривает кредиты, выданные АО «Delta Bank» на общую сумму 2,4 млрд тенге, как полностью обесцененные и не ожидает возможных будущих денежных поступлений по ним.

Уменьшение авансов, уплаченных по договорам финансовой аренды, было вызвано снижением остатков по авансам, уплаченным поставщикам оборудования по договорам финансовой аренды (на 11,8 млрд тенге) и остатков по денежным средствам, размещенным по безотзывным аккредитивам (на 5,0 млрд тенге).

Сокращение финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи – второй по величине статьи активов, составляющей 11% от совокупных активов Банка на отчетную дату – было обусловлено преимущественно сокращением позиции Банка по корпоративным облигациям на сумму 11,0 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2017 года и на 31 декабря 2016 года Эмитент не имел в своем портфеле просроченных или обесцененных финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи. По состоянию на отчетную дату более 75% финансовых активов в портфеле Банка, имеющихся в наличии для продажи, было представлено казначейскими векселями Министерства финансов Республики Казахстан и облигациями АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына».

Сокращение денежных средств и их эквивалентов – третьей по величине статьи активов, составляющей 9% от совокупных активов Банка на отчетную дату – произошло вследствие снижения остатков по денежным средствам Банка на текущих банковских счетах на 17,5 млрд тенге и по вкладам Банка до востребования на 7,5 млрд тенге, что было частично компенсировано ростом по операциям обратного репо сроком погашения менее 3 месяцев на 17,7 млрд тенге. Сокращение денежных средств на текущих банковских счетах было обусловлено главным образом снижением остатков на текущем счете в Национальном Банке Республики Казахстан на сумму 26,9 млрд тенге, что было частично компенсировано увеличением остатков на текущих счетах в банках с кредитным рейтингом на 17,7 млрд тенге. Снижение остатков по вкладам Банка до востребования было вызвано сокращением остатков по депозитам до востребования в Национальном Банке Республики Казахстан. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, предметом договоров обратного репо, заключенных на KASE, по состоянию на 30 июня 2017 года являлись казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан и ноты Национального Банка Республики Казахстан.

Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2017 года Эмитент имел остаток в одном банке (по состоянию на 31 декабря 2016 года – три банка), сумма которого превышала 10% от собственного капитала. Совокупный объем концентрации по состоянию на 30 июня 2017 года составлял 61,4 млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 148,5 млрд тенге). Более подробно об изменениях в данной статье смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

Крупнейшая статья активов – займы, выданные клиентам, занимающая по состоянию на 30 июня 2017 года 61% в структуре совокупных активов Эмитента, выросла с начала отчетного года на 39,1 млрд тенге или на 3% до 1 430,1 млрд тенге. Увеличение балансовых остатков по займам, выданным клиентам, в основном связано с ростом займов корпоративным клиентам на 52,0 млрд тенге до 1 430,1 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2017 года, в кредитном портфеле Эмитента было девять заемщиков (включая облигации, отражаемые как часть кредитов, выданных клиентам) (по состоянию на 31 декабря 2016 года – девять заемщиков), задолженность по займам каждого из которых составляла более 10% от собственного капитала Банка. Чистая балансовая стоимость указанных займов по состоянию на 30 июня 2017 года составляла 922,0 млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 987,5 млрд тенге).

По состоянию на отчетную дату, балансовая стоимость обесцененных кредитов, в число которых Банк классифицирует часть непросроченных займов и займы, просроченные менее чем на 30 дней, составляла 224,9 млрд тенге или 15,1% от совокупного кредитного портфеля Эмитента (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 78,7 млрд тенге или 5,5%). При этом, ставка резервирования (отношение резерва под обесценение к сумме займов до вычета резерва под обесценение) по кредитному портфелю клиентам Эмитента составляла 3,9% (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 2,8%).

Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, при определении размера резерва под обесценение займов, выданных юридическим лицам, руководством Эмитента были сделаны следующие допущения:

- годовой исторический уровень понесенных фактических убытков, скорректированный с учетом текущих условий, равен 1,06% (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 1,42%);
- снижение первоначально оцененной стоимости имущества, находящегося в залоге, в случае продажи на 20% и 70%;
- задержка от 12 до 36 месяцев при получении поступлений от реализации обеспечения.

Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, изменения вышеприведенных оценок могут повлиять на резерв под обесценение займов. Например, при изменении величины чистой приведенной стоимости предполагаемых потоков денежных средств на плюс/минус один процент, размер резерва под обесценение займов, выданных клиентам, по состоянию на 30 июня 2017 года был бы на 14,3 млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года – на 13,9 млрд тенге) ниже/выше.

Рост статьи «Дебиторская задолженность по финансовой аренде» был обусловлен преимущественно ростом финансовой аренды предприятиям малого и среднего бизнеса сроком более 5 лет на фоне наращивания лизингового портфеля дочерней организации Банка, АО «БРК-Лизинг». Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2017 года, в структуре чистых инвестиций в финансовую аренду с балансовой стоимостью 70,9 млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 44,1 млрд тенге), чистые инвестиции в финансовую аренду с балансовой стоимостью 25,5

млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 11,1 млрд тенге) привязаны к удорожанию доллара США по отношению к тенге. Если стоимость доллара США повышается, сумма к получению увеличивается на соответствующий индекс. Если стоимость доллара США понижается, сумма к получению остается неизменной при достижении уровня первоначальной суммы в тенге. Данные встроенные производные финансовые инструменты были отражены по справедливой стоимости в консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности. Оцененная стоимость встроенного производного финансового инструмента, включенного в состав дебиторской задолженности по финансовой аренде по состоянию на 30 июня 2017 года, составляет 4,5 млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 2,8 млрд тенге).

По состоянию на отчетную дату балансовая стоимость обесцененной аренды составляла 14,6 млрд тенге или 19,0% от совокупного лизингового портфеля Эмитента (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 16,4 млрд тенге или 32,1%). Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2017 года балансовая стоимость обесцененной дебиторской задолженности по финансовой аренде была идентична справедливой стоимости обеспечения по такой аренде. При этом ставка резервирования (отношение резерва под обесценение к сумме финансовой аренды до вычета резерва под обесценение) по лизинговому портфелю Эмитента составляла 7,8% (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 13,5%). Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, при определении общего резерва под обесценение дебиторской задолженности по финансовой аренде ключевым допущением руководства Эмитента стал предполагаемый уровень убытков от 3,70% до 3,71% и от 4,78% до 5,29% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, соответственно, определенный на основе исторической практики возникновения убытков по категориям активов с учетом текущей экономической ситуации. Изменения вышеприведенных оценок могут повлиять на резерв под обесценение финансовой аренды. Например, при изменении величины чистой приведенной к текущему моменту стоимости предполагаемых потоков денежных средств на плюс/минус один процент, оценка стоимости резерва под обесценение финансовой аренды по состоянию на 30 июня 2017 года была бы на 0,7 млрд тенге ниже/выше (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 0,4 млрд тенге).

По состоянию на 30 июня 2017 года, статья «Счета и вклады в банках и прочих финансовых институтах» выросла на 6,2 млрд тенге или на 5% до 141,4 млрд тенге, в связи с уменьшением резерва под обесценение (восстановлением резерва) на 3,9 млрд тенге и увеличением балансовых остатков по депозитам в других банках на 2,3 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2017 года, по состоянию на 31 декабря 2016 года Эмитент имел вклады на сумму 20,1 млрд тенге в АО «Delta Bank». 15 июня 2017 года Группа заключила трехсторонний договор с АО «Delta Bank» и несколькими заемщиками, в соответствии с которым все права требования к АО «Delta Bank» (по ранее заключенным соглашениям о размещении депозитов) были переданы заемщикам. Данная передача прав требований объясняет восстановление резерва под обесценение, обнуление статьи «Счета и вклады в банках с кредитным рейтингом от CCC- до CCC+ (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 20,1 млрд тенге), а также денежный отток на сумму 25,1 млрд, связанный с увеличением вкладов в других банках, несмотря на относительно небольшое фактическое увеличение балансовых остатков по депозитам Эмитента в других банках. Мы также отмечаем рост балансовых остатков по вкладам Эмитента в банках с кредитным рейтингом от BB- до BB+ на 38,2 млрд тенге, который более чем компенсировал сокращение остатков по вкладам в банках с кредитным рейтингом от B- до B+ на 15,8 млрд тенге и обнуление депозита в АО «Delta Bank» на сумму 20,1 млрд тенге.

Обязательства

За отчетный период обязательства Эмитента уменьшились на 126,0 млрд тенге или на 6% до 1 951,9 млрд тенге, главным образом в результате уменьшения самой крупной статьи обязательств – Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов. Так, с начала года данная статья, представляющая 41% от совокупных обязательств Эмитента, уменьшилась на 112,9 млрд тенге или на 12% до 805,1 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, в основном благодаря снижению балансовой стоимости займов с фиксированными и плавающими ставками вознаграждения, предоставленных банками стран, не являющимися членами ОЭСР – на 82,0 млрд тенге или 14,5% до 848,3 млрд тенге, и на 33,9 млрд тенге или на 9,1% до 337,9 млрд тенге, соответственно. При этом согласно неаудированному консолидированному промежуточному сокращенному отчету о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, нетто-сокращение данного вида финансовых обязательств Эмитента произошло в денежном эквиваленте на сумму 88,9 млрд тенге. Согласно устным комментариям Эмитента, различия сумм по данной статье в балансе и в отчете о движении денежных средств обусловлены укреплением курса национальной валюты по отношению к доллару США в отчетном периоде.

Второй по величине вклад, в абсолютном выражении, в снижение обязательств Эмитента в отчетном периоде – на 73% или на 53,1 млрд тенге до 29,3 млрд тенге – внесла статья «Текущие счета и вклады клиентов». В частности, снижение балансовых остатков по данной стать было обусловлено снижением балансовых остатков по срочным депозитам от дочерних предприятий материнской компании Эмитента на 80,7 млрд тенге.

Третий по величине вклад, в абсолютном выражении, в снижение обязательств Эмитента в отчетном периоде – на 7% или на 80,1 млрд тенге до 674,5 млрд тенге – внесла статья «Выпущенные долговые ценные бумаги». В структуре снижения данной статьи наибольший вклад внесло снижение балансовой стоимости облигаций, выраженных в тенге, и в меньшей степени, еврооблигаций, выраженных в долларах США. В частности, снижение балансовой стоимости тенговых облигаций произошло вследствие погашения 30 июня 2017 года коммерческих тенговых облигаций Банка, выпущенных 3 августа 2016 года на сумму 85 млрд тенге, что было частично компенсировано выпуском 31 мая и 6 июня 2017 года тенговых облигаций на общую сумму 20 млрд тенге и 30 млрд тенге с купонной ставкой 10,5% годовых (эффективная ставка вознаграждения – 10,53% и 10,52%) и сроком погашения 31 мая 2022 года и 6 июня 2024 года, соответственно. Снижение балансовой стоимости долларовых еврооблигаций Эмитента, представлявших по состоянию на 30 июня 2017 года 69% от совокупной балансовой стоимости выпущенных долговых ценных бумаг Банка (без учета дисконта и начисленного вознаграждения), произошло на фоне укрепления обменного курса тенге по отношению к доллару США, наблюдавшегося в 1-м полугодии 2017 года.

Снижение указанных выше статей было частично компенсировано увеличением балансовых остатков по статьям «Займы от Материнской компании», «Государственные субсидии» и «Прочие обязательства».

По состоянию на отчетную дату займы от материнской компании увеличились на 48,6 млрд тенге или на 138% до 83,8 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2017 года, данные займы были представлены 6-ю долгосрочными займами, предоставленными АО «НУХ «Байтерек», 3 из которых были привлечены в отчетном периоде. Совокупная сумма поступлений от данных займов, согласно отчету о движении денежных средств, составила 116,1 млрд тенге. Все 3 займа были получены Банком в апреле 2017 года. Заем в размере 17,5 млрд тенге со ставкой

вознаграждения 0,15% годовых и сроком погашения в марте 2027 года был предоставлен для последующего кредитования АО «БРК-Лизинг» со ставкой вознаграждения 0,20% годовых и со сроком до 10 лет для предоставления долгосрочного лизингового финансирования в рамках Единой программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса 2020». Заем в размере 18,6 млрд тенге со ставкой вознаграждения 0,08% годовых и сроком погашения в апреле 2037 года был предоставлен для последующего кредитования АО «БРК-Лизинг» со ставкой вознаграждения 0,10% годовых и со сроком до 20 лет для финансирования обновления парка пассажирских вагонов АО «Пассажирские перевозки». Заем в размере 80,0 млрд тенге со ставкой вознаграждения 0,15% годовых и сроком погашения в апреле 2037 года был предоставлен для обеспечения финансирования инвестиционных проектов в рамках Государственной программы индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2015-2019 годы.

По состоянию на отчетную дату, государственные субсидии увеличились на 41,5 млрд тенге или на 44% до 135,8 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, Банк отражает в качестве государственных субсидий сумму выгод, предоставленных посредством низкой ставки вознаграждения по займам, полученным от материнской компании, АО «Байтерек девелопмент» и ФНБ «Самрук-Казына». В частности, в структуре роста балансовой стоимости государственных субсидий в отчетном периоде наибольший вклад внес совокупный дисконт или совокупная разница между справедливой стоимостью 3-х займов, привлеченных от материнской компании Эмитента в апреле 2017 года, рассчитанной путем дисконтирования договорных денежных потоков по займам с использованием соответствующей рыночной ставки вознаграждения, и полученным возмещением по данным 3-м займам.

По состоянию на отчетную дату, прочие обязательства Эмитента увеличились на 27,8 млрд тенге или на 60% до 74,2 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, данный рост произошел, в основном, вследствие признания дохода будущих периодов, полученного от использования кредитов, выданных в рамках государственных программ для финансирования лизингополучателей, в размере 18,6 млрд тенге.

В структуре других статей обязательств Эмитента существенных изменений за отчетный период не произошло.

<u>Собственный капитал</u>

За отчетный период собственный капитал Эмитента вырос на 12,1 млрд тенге или на 16% до 383,4 млрд тенге, преимущественно ввиду роста статей «Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи» и «Дополнительный оплаченный капитал».

По состоянию на 30 июня 2017 года резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, вырос на 6,1 млрд тенге с отрицательного сальдо в размере 16,1 млрд тенге до отрицательного сальдо в размере 10,0 млрд тенге вследствие чистого изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, на сумму 7,0 млрд тенге. При этом, сумма данного изменения справедливой стоимости, за вычетом чистого изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, перенесенного в состав прибыли или убытка, на сумму 0,9 млрд тенге, была зачислена в состав прочего совокупного дохода за период.

Рост дополнительного оплаченного капитала на 5,7 млрд тенге или на 20% до 34 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года был обусловлен дисконтом по новым кредитам, привлеченным от материнской компании Эмитента в 1-м полугодии 2017 года за вычетом налогов на аналогичную сумму.

Полученная за отчетное полугодие чистая прибыль в размере 2,9 млрд тенге была зачислена в состав статьи «Накопленный убыток», что было частично компенсировано объявленными дивидендами на сумму 2,0 млрд тенге.

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн.тенге)	2015	2016	6м2016	6м2017	г/г	Абс. изм.
Процентные доходы	92 605	137 020	64 492	78 943	22%	14 452
Процентные расходы	(61 492)	(101 083)	(44 783)	(56 107)	25%	(11 324)
Чистый процентный доход	**31 113**	**35 937**	**19 708**	**22 836**	16%	3 128
Комиссионные доходы	778	517	277	265	(4)%	(12)
Комиссионные расходы	(507)	(305)	(61)	(528)	766%	(467)
Чистый комиссионный доход	**271**	**211**	**216**	**(263)**		(479)
Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой	(49 969)	4 772	429	3 889	806%	3 460
Чистый реализованный доход/(убыток) от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	1 129	2 904	754	904	20%	151
Чистый доход/(убыток) от операций с производными финансовыми инструментами	45 733	(2 828)	4 498	(7 054)	-	(11 553)
Прибыль от изменения условий финансового обязательства	0	(473)	0	-	-	-
Прочие доходы,нетто	10 019	(1 579)	2 455	3 112	27%	657
Операционные доходы	**38 297**	**38 943**	**28 060**	**23 424**	(17)%	(4 636)
Убытки от обесценения	(17 403)	(25 985)	(13 265)	(18 066)	36%	(4 801)
Общие и административные расходы	(4 885)	(6 078)	(2 845)	(2 589)	(9)%	255
Прибыль до налогообложения	**16 008**	**6 880**	**11 950**	**2 769**	(77)%	(9 182)
Расход по подоходному налогу	(10 305)	(229)	(1 070)	105	(110)%	1 175
Чистая прибыль	**5 703**	**6 651**	**10 881**	**2 873**	(74)%	(8 007)

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

За 1-е полугодие 2017 года процентные доходы Эмитента выросли на 14,5 млрд тенге или на 22% в сравнении с 1-м полугодием 2015 года до 78,9 млрд тенге в связи с ростом процентного дохода, начисленного по займам банкам, счетам и вкладам в других банках, а также денежным средствам и их эквивалентам.

В отчетном периоде процентные расходы Банка выросли на 11,3 млрд тенге или на 25% до 56,1 млрд тенге преимущественно за счет роста процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам и займам от материнской компании, что было частично компенсировано снижением процентных расходов по займам от банков и прочих финансовых институтов.

Благодаря более высокому в абсолютном выражении росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход Банка вырос на 3,1 млрд тенге или на 16%, составив по итогам 1-го полугодия 2017 года 22,8 млрд тенге.

По итогам 1-го полугодия 2017 года, Эмитент получил чистый комиссионный расход в размере 0,5 млрд тенге в сравнении с чистым комиссионным доходом в размере 0,2 млрд тенге, полученным годом ранее, вследствие начисления в отчетном периоде комиссионного расхода на сумму 528 млн тенге (в сравнении с 61 млн тенге годом ранее). Эмитент не раскрыл структуру комиссионного расхода в своей неаудированной консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

В структуре непроцентных доходов произошло снижение, вызванное главным образом получением в отчетном периоде чистого убытка от операций с производными финансовыми инструментами в размере 7,1 млрд тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 4,5 млрд тенге, полученной годом ранее. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 1-е полугодие 2017 года, высокая прибыль в 1-м полугодии 2016 года была обусловлена значительной нереализованной прибылью от переоценки валютно-процентного свопа на фоне предшествующей существенной девальвации национальной валюты и высокой волатильности обменного курса. Мы связываем получение нереализованного убытка от переоценки валютно-процентного свопа в отчетном полугодии с укреплением обменного курса тенге по отношению к доллару США. Данный убыток был частично компенсирован ростом чистой прибыли от операций с иностранной валютой на 3,5 млрд тенге или на 806% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года до 3,9 млрд тенге по итогам отчетного полугодия. Мы связываем положительные курсовые разницы, нетто, полученные в отчетном полугодии, с укреплением обменного курса тенге по отношению к доллару США, оказывающим положительный эффект на фоне наличия у Эмитента существенных объемов выпущенных долговых ценовых бумаг, деноминированных в долларах США.

В структуре других компонентов непроцентного дохода существенных изменений в отчетном периоде не было.

Таким образом, непроцентные доходы Банка, полученные в отчетном полугодии, составили в совокупности 0,6 млрд тенге в сравнении с 8,4 млрд тенге, полученными годом ранее. Данное снижение непроцентных доходов существенно нивелировало рост чистого процентного дохода Банка в отчетном периоде, в результате чего операционная прибыль Банка в 1-м полугодии 2017 года снизилась на 4,6 млрд тенге или на 17% до 23,4 млрд тенге.

Убытки от обесценения в отчетном периоде выросли на 4,8 млрд тенге или на 36% в годовом выражении, составив 4,8 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 1-е полугодие 2017 года, рост провизий был обусловлен преимущественно созданием новых провизий по займам, выданным клиентам, и в меньшей степени, по займам, выданным банкам.

Общие и административные расходы Банка в отчетном периоде существенно не изменились.

Таким образом, прибыль Эмитента до налогообложения в отчетном периоде составила 2,8 млрд тенге, сократившись на 9,2 млрд тенге или на 77% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года.

В результате снижения прибыли до налогообложения, в отчетном периоде у Эмитента сложилась экономия по подоходному налогу на сумму 0,1 млрд тенге в сравнении с расходом на сумму 1,1 млрд тенге за аналогичный период прошлого года. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 1-е полугодие 2017 года, данная экономия была обусловлена экономией по отложенному налогу, сложившейся в силу возникновения и восстановления временных разниц, на сумму 0,7 млрд тенге, а также налогом, переплаченным в прошлых отчетных периодах, на сумму 0,4 млрд тенге, что было существенно нивелировано расходом по текущему подоходному налогу за отчетный период на сумму 1,0 млрд тенге.

Таким образом, чистая прибыль Эмитента в отчетном периоде сократилась на 8 млрд тенге или на 74%, составив по итогам 1-го полугодия 2017 года 2,9 млрд тенге, в основном ввиду снижения непроцентных доходов и создания новых провизий по выданным займам.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге) косвенный метод	31.12.14	31.12.15	31.12.16	30.06.16	30.06.17
ДДС от операционной деятельности	(115 805)	(28 025)	(90 547)	(21 201)	18 505
ДДС от инвестиционной деятельности	67 745	61 896	(100 378)	(3 946)	9 416
ДДС от финансовой деятельности	73 608	(56 954)	188 227	104 459	(35 538)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	**25 548**	**(23 083)**	**(2 698)**	**79 312**	**(7 617)**
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	20 776	78 675	(8 691)	(1 239)	275
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	118 265	164 589	220 182	220 182	208 794
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	**164 589**	**220 181**	**208 792**	**298 255**	**201 453**

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты сократились на 7,3 млрд тенге или на 4% до 201,4 млрд тенге. Денежная составляющая данного сокращения была представлена на сумму 7,6 млрд тенге, в то время как оставшиеся 0,3 млрд тенге представляли положительное (неденежное) влияние курса иностранных валют. Основной причиной чистого уменьшения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил чистый денежный отток от финансовой деятельности Эмитента.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам 1-го полугодия 2017 года Эмитент сформировал чистый денежный отток на сумму 35,5 млрд тенге. Данное денежное выбытие сложилось преимущественно на фоне денежных затрат на погашение 30 июня 2017 года коммерческих тенговых облигаций Банка, выпущенных 3 августа 2016 года, на сумму 85 млрд

тенге, что было частично компенсировано выпуском 31 мая и 6 июня 2017 года тенговых облигаций на общую сумму 20 млрд тенге и 30 млрд тенге, соответственно.

Чистый денежный приток от операционной деятельности Эмитента, сложившийся за 1-е полугодие 2017 года на сумму 18,5 млрд тенге, был обусловлен большей частью денежным притоком от операционной деятельности до учета изменений в операционных активах и обязательствах. В частности, денежный процентный доход Банка составил 71,5 млрд тенге, в то время как денежные процентные расходы сложились на уровне 49,9 млрд тенге. Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, составила 91%, что на 20 пп ниже результата за аналогичный период 2016 года. Мы также отмечаем, что процентные расходы, уплаченные наличными, в отчетном периоде оказались на 6,2 млрд тенге ниже, чем начисленные процентные расходы в отчете о прибылях и убытках. В результате чистый денежный процентный доход Банка за 1-е полугодие 2017 года составил 21,6 млрд тенге (в сравнении с чистым процентным доходом на сумму 22,8 млрд тенге в отчете о прибылях и убытках). Мы связываем данную разницу с различиями между начислением вознаграждения по процентным активам и по процентным обязательствам Банка и фактической оплатой такого вознаграждения. Дополнительно, в рамках операционной деятельности до учета изменений в операционных активах и обязательствах Эмитент потратил денежные средства на сумму 2,5 млрд тенге в виде общих и административных расходов, а также 1,8 млрд тенге в виде комиссионных расходов.

Несмотря на то, что в рамках уменьшения операционных активов и операционных обязательств Банка в отчетном периоде наблюдались существенные денежные движения, данные уменьшения во многом нивелировали друг друга и не оказали существенного влияния на итоговый результат движения денежных средств от операционной деятельности. В частности, в отчетном периоде чистой приток денежных средства от уменьшения операционных активов Банка составил 53,2 млрд тенге, в то время как чистой денежный отток на уменьшение операционных обязательств Банка составил 51,1 млрд тенге. В рамках уменьшения операционных активов Банка, крупнейший приток денежных средств на сумму 140,5 млрд тенге был связан с погашением займов, выданных банкам, и был частично компенсирован денежным оттоком, связанным с чистым увеличением займов, выданных клиентам, на сумму 58,2 млрд тенге, и с чистым увеличением вкладов в банках и других финансовых институтах на сумму 25,1 млрд тенге. В то же время, в рамках уменьшения операционных обязательств Банка, крупнейшие оттоки денежных средств были связаны с погашением займов от банков и прочих финансовых институтов на сумму 88,9 млрд тенге и с чистым уменьшением счетов и вкладов клиентов на сумму 79,2 млрд тенге, которые были частично компенсированы денежным притоком на сумму 116,1 млрд тенге, связанным с получением займов от материнской компании Эмитента во 2-м квартале 2017 года.

Таким образом, после денежной оплаты подоходного налога на сумму 1,8 млрд тенге, чистый денежный приток денежных средств от операционной деятельности Эмитента по итогам 1-го полугодия 2017 года составил 18,5 млрд тенге.

В рамках инвестиционной деятельности Эмитента крупнейший денежный приток на сумму 9,4 млрд тенге был связан с выбытием и погашением активов, имеющихся в наличии для продажи.

Анализ валютной позиции

На 30.06.2017 г., в млн тенге	Тенге	Доллары США	Евро	Другие валюты	Итого
Активы	**1 122 393**	**1 139 675**	**19 957**	**4 390**	**2 286 415**
Денежные средства и их эквиваленты	148 199	48 656	3 574	1 023	201 452
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	96 242	44 911	285	-	141 438
Займы, выданные банкам	70 414	-	-	-	70 414
Займы, выданные клиентам	593 868	817 208	16 097	2 973	1 430 146
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	70 876	-	-	-	70 876
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	72 030	193 181	-	-	265 211
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	5 194	-	-	-	5 194
Авансы по договорам финансовой аренды	23 210	-	-	-	23 210
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	3 493	-	-	-	3 493
Основные средства и нематериальные активы	377	-	-	-	377
Прочие активы	31 994	35 719		-	67 713
Текущий налоговый актив	2 084	-	-	-	2 084
Производные финансовые инструменты	4 412	-	-	394	4 806
Обязательства	**642 367**	**1 251 848**	**19 624**	**33 574**	**1 947 413**
Текущие счета и вклады клиентов	7 223	22 117	1	-	29 341
Займы полученные от государства	37 801	-	-	-	37 801
Займы от Материнской компании	83 782	-	-	-	83 782
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	20 680	755 710	15 389	13 367	805 146
Государственные субсидии	135 758	-	-	-	135 758
Выпущенные долговые ценные бумаги	200 820	455 248	-	18 416	674 484
Субординированный долг	89 478	-	-	-	89 478
Прочие обязательства	51 993	16 188	4 234	1 791	74 206
Отложенные налоговые обязательства	14 832	-	-	-	14 832
Производные финансовые инструменты	-	2 585	-	-	2 585
Чистая балансовая позиция	**480 026**	**(112 173)**	**333**	**(29 184)**	**339 002**
Условная сумма по производным обязательствам	**(69 334)**	**95 661**	**-**	**18 024**	**44 351**
Чистая балансовая и забалансовая позиция	**410 692**	**(16 512)**	**333**	**(11 160)**	**383 353**

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

По состоянию на 30 июня 2017 года, чистая позиция Банка по долларам США сложилась отрицательная и составила 112,2 млрд тенге, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в долларах США. Необходимо отметить, что данная сумма составляет 4,9% от совокупных активов Эмитента.

В разделе другие валюты, отрицательная чистая позиция сформировалось в основном ввиду наличия выпущенных исламских облигаций Эмитента, деноминированных в малазийских ринггитах, а также займов от банков, привлеченных в российских рублях. Согласно пояснительной записке к аудированной финансовой отчетности за 2016 год, Банк хеджирует свою позицию по малазийскому ринггиту посредством долларового валютно-процентного свопа.

Информации о займах, деноминированных в российских рублях, Эмитентом предоставлено не было

Общая сумма отрицательной чистой балансовой позиции по долларам США и другим иностранным валютам составила 141,4 млрд тенге или 6,2% от совокупных активов Банка.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты. Однако, как было написано выше в секции «Анализ доходов и расходов», в отчетном периоде Эмитент получил убыток от операций с производными финансовыми инструментами на сумму 7,1 млрд тенге.

Анализ ликвидности по срокам погашения

На 30.06.2017 г. (в млн тенге)	До востр-я	Менее 1 мес.	1-3 мес.	3-12 мес.	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погаш.	Прос-роч.	Итого
Итого Активы	**208 679**	**121 311**	**80 989**	**233 338**	**347 707**	**1 339 920**	**1 871**	**1 451**	**2 335 266**
Денежные средства и их эквиваленты	144 521	56 932	-	-	-	-	-	-	201 453
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	-	60 216	8 949	72 274		-	-	-	141 439
Займы, выданные банкам	-	-		-	18 046	52 368	-	-	70 414
Займы, выданные клиентам	-	2 182	42 986	66 232	235 565	1 082 884	-	297	1 430 146
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	-	678	2 403	8 749	28 788	29 105	-	1 153	70 876
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	94	18 850	21 092	55 037	170 139	-	-	265 212
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	-	-	-	-	-	5 194	-	-	5 194
Авансы по договорам финансовой аренды	-	202	4 826	13 922	4 260	-	-	-	23 210
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	-	855	2 535	103	-	-	-	-	3 493
Основные средства и нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	377	-	377
Прочие активы	64 158	152	41	1 494	142	230	1 494	1	67 712
Текущий налоговый актив	-	-	-	2 084		-	-	-	2 084
Производные финансовые инструменты	-	-	399	47 388	5 869	-	-	-	53 656
Итого Обязательства	**1 874**	**6 435**	**28 852**	**43 106**	**401 785**	**1 469 861**	**-**	**-**	**1 951 913**
Текущие счета и вклады клиентов	1 387			7 629	185	20 140	-	-	29 341

Займы полученные от государства	-	-	-	-	23 932	13 869	-	-	37 801
Займы от Материнской компании	-	-	-	-	-	83 782	-	-	83 782
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	-	-	224	15 578	270 254	519 091	-	-	805 147
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	135 758	-	-	135 758
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	18 416		82 464	573 604	-	-	674 484
Субординированный долг	-	-	-	-	-	89 477	-	-	89 477
Прочие обязательства	487	6 435	3 127	19 899	24 950	19 308	-	-	74 206
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	-	14 832	-	-	14 832
Производные финансовые инструменты	-	-	7 085		-	-	-	-	7 085
Чистая позиция	**206 805**	**114 876**	**52 137**	**190 232**	**(54 078)**	**(129 941)**	**1 871**	**1 451**	**383 353**
Кумулятивная чистая позиция	**206 805**	**321 681**	**373 818**	**564 050**	**509 972**	**380 031**	**381 902**	**383 353**	

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

По состоянию на 30 июня 2017 года, совокупные активы Банка со сроками погашения до 1 года (вкл. до востребования) на 564,1 млрд тенге превышали совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции должно быть достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Банка со сроками погашения от 1 года до 5 лет и более 5 лет, сложившейся на совокупную сумму 184 млрд тенге.

Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 383,4 млрд тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

Председатель Правления
АО «Halyk Finance» **Абжанов А.Р.**

Приложение №1

Характеристики инструмента	
Код бумаги	BRKZb2
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Дата включения в торговые списки	26.12.2014
Дата открытия торгов	19.03.2015
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP01Y10E822
ISIN	KZ2C00003002
Текущая купонная ставка, % годовых	8,130
Кредитные рейтинги облигации	Moody's Investors Service: Baa3 (27.04.16)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	20 000 000
Объем выпуска, KZT	20 000 000 000
Число облигаций в обращении	20 000 000
Номер выпуска в госреестре	E82-1
Дата регистрации выпуска	15.12.2014
Номер программы в госреестре	E82
Дата регистрации программы	15.12.2014
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	100 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	29.12.2014
Срок обращения, лет	10
Дата предыдущей купонной выплаты	29.12.2016
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	28.06.2017
Период ближайшей купонной выплаты	29.06.17 – 13.07.17
Дата фиксации реестра при погашении	28.12.2024
Период погашения	29.12.24 – 16.01.25

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 28 августа 2017 года