

МНЕНИЕ ОБ ЭМИТЕНТЕ:

- **Эмитент в настоящее время входит в число пяти крупнейших банков страны**, занимая пятую позицию на рынке по активам с 6%-ной долей в секторе. На кредитном рынке доля Эмитента составляет почти 6,5%, а на депозитном – 5%.
- В последние два года финансовое положение банка ухудшалось, что в основном было связано со снижением качества ссудного портфеля. Кредитный портфель банка не прошел экзамен на прочность в период кризиса из-за высокой доли займов строительному сектору и связанным с ним отраслям в ссудном портфеле, выданных в период бурного роста экономики и кредитования. В последние два года банку пришлось активно признавать проблемные займы, начисляя существенные объемы провизии по ссудному портфелю. В 2009 г. были сформированы провизии на сумму 103,1 млрд. тенге (11% от совокупного ссудного портфеля), в 2010 г. – 83,3 млрд. тенге (или 4,2% от портфеля), в 2011 г. – 58,5 млрд. тенге (или 6,1% от портфеля), а в 2012 г. – 30,3 млрд. тенге или 3,5% от портфеля. В итоге, на данный момент более трети ссудного портфеля зарезервированы под возможные потери по займам.

Млн. тенге	2009	2010	2011	2012
Ссудный портфель, брутто	932 228	944 953	953 111	860 848
Провизии	153 338	214 518	260 916	275 478
Провизии, %	16%	23%	27%	32%

- На наш взгляд, процесс активного признания неработающих активов завершается. Косвенно об этом говорит разница между начисленными процентными доходами и фактически полученными (Cash interest gap), которая по итогам 2012 г. была минимальной за последние три года, что свидетельствует о том, что доля проблемных займов в ссудном портфеле уменьшается. Мы не исключаем, что банк продолжит формировать провизии, однако расходы будут сокращаться, что позитивно скажется на основной деятельности.

Млн. тенге	2009	2010	2011	2012
Процентные доходы начисленные	117 751	86 156	78 350	67 047
Процентные доходы полученные	91 872	76 623	78 520	66 356
Cash interest gap	22%	11%	0%	1%

Источник: консолидированная отчетность Банка по МСФО

- Благодаря вливаниям контролирующего акционера итальянской группы **Unicredit** в капитал, банк смог сохранить достаточный для функционирования уровень собственного и регуляторного капитала. В настоящее время банк выполняет все нормативы по достаточности капитала КФН НБРК.

Млн. тенге	2009	2010	2011	2012
Собственный капитал (МСФО)	60 520	35 251	67 734	74 017
Собственный капитал/Активы	5,7%	3,6%	6,7%	8,6%
Регуляторный капитал (КСБУ)	152 705	116 752	114 462	113 286
K1-1	10,2%	7,9%	8,0%	9,9%
K2	21,2%	13,7%	12,9%	14,6%

Источник: консолидированная отчетность Банка по МСФО, данные КФН НБРК

- Позиция по ликвидности банка выглядит достаточной для обслуживания долгов. Банк выполняет нормативы по показателям текущей ликвидности. Объем ликвидных активов в размере 120,6 млрд. тенге достаточен для обслуживания обязательств в ближайшие пять лет.
- Прочие обязательства банка представлены выпущенными долговыми ценными бумагами, субординированным долгом, а также кредитами, предоставленными иностранными банками. Сумма задолженности по долговым ценным бумагам составляет 109 млрд. тенге, субординированным обязательствам – 52 млрд. тенге, банковским кредитам – 67 млрд. тенге. Значительная часть обязательств банка гасится в 2014 г., незначительные погашения ожидаются в 2016 и 2017 г. (см. таблицу ниже). Банковские кредиты предоставлены займами нескольких финансовых организаций, включая ЕБРР, Международную Финансовую Корпорацию, и имеют сроки погашения с 2013 по 2016 г.

Обязательства, млн. тенге	2013	2014	2015	2016	Более 4-х лет	Всего
Облигации	0	44 814	0	38 851	25 496	109 161
Субординированные облигации	0	17 500	0	0	15 100	32 600
Субординированные займы	0	0	0	0	20 998	20 998
Кредиты	n/a	12 096	n/a	n/a	n/a	66 989

- В среднесрочной перспективе банк способен отвечать по своим обязательствам самостоятельно благодаря существенному объему имеющейся ликвидности, умеренной кредитной активности и сильной динамике депозитной базы, позволяющей наращивать ликвидность. В ближайшие годы капитал банка будет под меньшим давлением вследствие сокращения расходов на провизии и улучшения результатов основной деятельности.

КОНТАКТЫ**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР**

Директор Аналитического Центра
Нурлан Рахимбаев
e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

ДЕПАРТАМЕНТ МАРКЕТИНГА И ПРОДАЖ

Муканова Лейла
+7 727 30 04 333, 30 04 300
e-mail: leila.mukanova@asyl.kz

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Илья Кариков
+7 727 30 04 346
e-mail: ilya.karikov@asyl.kz

Нурдаuletов Бахыт

+7 727 30 04 330
e-mail: bakhyt.nurdavletov@asyl.kz

Исаханов Ермек

+7 727 30 04 319
e-mail: ermek.isakhanov@asyl.kz

© АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»

Данный аналитический обзор, подготовленный Аналитическим центром АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», носит исключительно информационный характер и не является рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Информация, содержащаяся в обзоре составлена из источников, которые мы считаем надежными, за достоверность представленной информации АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ» ответственности не несет. Данный обзор является продуктом АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ», в случае его использования ссылка на источник обязательна.

