



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ДБ АО «СБЕРБАНК РОССИИ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 г.**

Цель	Выявление способности ДБ АО «Сбербанк России» (далее – «Эмитент», «Банк») отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.							
Основание	Пункты 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 11.04.2013 г., №0045332/02.2015 от 05.03.2015 г. и №0045332/03.2015 от 05.03.2015 г. заключенных между ДБ АО «Сбербанк России» и АО «Сентрас Секьюритиз».							
Заключение	По состоянию на 01.07.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.							
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ДБ АО «Сбербанк России» был создан в конце 2006 г. после приобретения ПАО «Сбербанк России» 100% акций казахстанско-американского банка АО «Техакабанк». ▪ В 2007 г. Банк получил лицензию на проведение банковских и иных операций, осуществляемых банками, в национальной и иностранной валюте. ▪ В настоящее время Банк осуществляет свою деятельность на основании лицензии на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг №1.2.199/93/31, выданной Национальным Банком Республики Казахстан 23 декабря 2014 г., которая заменяет предыдущие лицензии. ▪ Депозиты в тенге физических лиц – клиентов Банка до 10 млн. тенге и депозиты в иностранных валютах – до 5 млн. тенге гарантированы АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» в случае банкротства Банка. ▪ По состоянию на 31 марта 2019 г. филиальная сеть Банка включает 17 филиалов, расположенных в РК и 76 структурных подразделения. ▪ Согласно данным НБ РК по состоянию на 01.07.2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» занимает 2-е место по размеру активов. 							
Кредитные рейтинги	Moody's Investors Service: Долгосрочный кредитный рейтинг - «Ba2» / прогноз «Стабильный» Fitch Ratings: Долгосрочный кредитный рейтинг - «BB+» / прогноз «Позитивный»							
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционера</th> <th style="text-align: left;">Местонахождение</th> <th style="text-align: left;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ПАО «Сбербанк России»</td> <td>Российская Федерация</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>		Наименование акционера	Местонахождение	Доля	ПАО «Сбербанк России»	Российская Федерация	100%
Наименование акционера	Местонахождение	Доля						
ПАО «Сбербанк России»	Российская Федерация	100%						
Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям <ul style="list-style-type: none"> ▪ 26 июня 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» открыл новое отделение в г. Кульсары Атырауской области. ▪ Влияние нейтральное ▪ 19 июня 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» сообщил о выдаче 1 147 ипотечных займов в рамках жилищной программы «7-20-25» на сумму более 12,7 млрд. тенге. ▪ Влияние нейтральное ▪ 31 мая 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» открыл новые отделения в городах Усть-Каменогорск и Тараз. ▪ Влияние нейтральное ▪ 30 мая 2019 г. решением Совета директоров ДБ АО «Сбербанк России» Тенизбаев Е.А. избран первым заместителем Председателя Правления Банка. С учетом внесенного изменения Правление ДБ АО «Сбербанк России» состоит из пяти человек: Камалов А.И., Акимов А.В., Таскаранов Н., Тенизбаев Е.А. и Яманов Д.А. ▪ Влияние нейтральное ▪ 29 мая 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» выплатил дивиденды по простым акциям за 2018 г. в размере 817,81 тенге на одну акцию на сумму 10 499 950 913,48 тенге. Влияние положительное ▪ 28 мая 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» выплатил купонные вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003218 (SBERb10) в сумме 1 153 773 335 тенге. ▪ Влияние положительное ▪ 22 мая 2019 г. Эмитент сообщил о том, что Банком с августа 2017 г., с начала действия Программы развития продуктивной занятости и массового предпринимательства «Еңбек» было профинансировано 557 предпринимателей на общую сумму 7,2 млрд. тенге. В 2019 г. АО «ФРП «Даму» выделил Банку 2,78 млрд. тенге. Всего с начала 2019 г. по программе «Еңбек» Банк профинансировал 109 отечественных предпринимателей на сумму 1,3 млрд. тенге. За этот же период по проектам в качестве обеспечения получены гарантии почти на 340 млн. тенге. ▪ Влияние нейтральное 							

- 16 мая 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России», АО «Baiterek Venture Fund» и АО «Казына Капитал Менеджмент» подписали меморандум о взаимном сотрудничестве.

▪ Влияние нейтральное
- 14 мая 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» привлек на KASE 4,4 млрд. тенге, разместив облигации KZ2C00003218 (SBERb10, 1 тенге, 50,0 млрд. тенге; 27.11.2018 – 27.11.2021, 30/360) под 10,47 % годовых.

▪ Влияние положительное
- 6 мая 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» получил 2 млрд. тенге от АО «Банк Развития Казахстана» в результате увеличения финансирования до 42 млрд. тенге БРК в рамках Программы льготного автокредитования.

▪ Влияние положительное
- 4 мая 2019 г. Эмитент на KASE опубликовал аудиторский отчет по финансовой отчетности ДБ АО «Сбербанк России» за 2018 г.

▪ Влияние положительное
- 3 мая 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» профинансировал крупный проект ТОО «Алматинский городской автобусный парк №2» по обновлению автобусного парка г. Алматы. Общая сумма кредитования предприятия составила более 1,8 млрд. тенге.

▪ Влияние нейтральное
- 2 мая 2019 г. Эмитент сообщил о том, что ДБ АО «Сбербанк России» в 1 кв. 2019 г. профинансировал 409 предпринимателей в рамках государственных программ по поддержке представителей малого и среднего бизнеса (МСБ) на общую сумму более 16,0 млрд. тенге.

▪ Влияние нейтральное
- 30 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» стал обладателем 12 номинаций по итогам конкурса «Успех гарантирован-5», проводимого АО «ФРП «Даму».

▪ Влияние положительное
- 26 апреля 2019 г. по итогам общего собрания акционеров ДБ АО «Сбербанк России» были приняты следующие решения:

 - утвердить финансовую отчетность банка за 2018 г.;
 - утвердить следующий порядок распределения чистого дохода банка за 2018 г.: чистый доход за минусом суммы дивидендов, подлежащих выплате, оставить на счете «Нераспределенный чистый доход (непокрытый убыток) прошлых лет»;
 - сумму резервного капитала в размере 23 893 млн. тенге оставить на счете резервного капитала без распределения;
 - выплатить дивиденды по простым акциям за 2018 г.;
 - утвердить размер дивиденда в расчете на одну простую акцию 817,81 тенге (включая налоги);
 - дата начала выплаты дивидендов – 03 мая 2019 г.

▪ Влияние положительное
- 26 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» профинансировал проект кинотеатра Chaplin MEGA Alma-Ata. Стоимость проекта составляет 4 млрд. тенге, из которых Банк профинансировал более 2,8 млрд. тенге.

▪ Влияние нейтральное
- 23 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» профинансировал сделку ТОО «KAG Group» по поставке растительного масла в Узбекистан. Партнером ТОО «KAG Group» с узбекской стороны выступает ООО «Toshkent Regional Trading».

▪ Влияние нейтральное
- 22 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» предоставил банковскую гарантию ТОО «Фирма «Азия» на сумму более 5,5 млрд. тенге на строительство культурно-спортивного комплекса «Абай-Арена» в г. Семей.

▪ Влияние нейтральное
- 18 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» в рамках программы «Дорожная карта бизнеса – 2020» профинансировал проект модернизации центра отдыха «Парус» в Акмолинской области.

▪ Влияние нейтральное
- 10 апреля 2019 г. мобильное приложение «Сбербанк Онлайн» Эмитента признано лучшим по версии «Mobile Banking Rank 2019 Казахстан» по итогам исследования консалтингового агентства «Markswebb».

▪ Влияние положительное
- 10 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» профинансировал проект отечественного производителя мыла, чистящих и полирующих средств ТОО «Cleanser» в г. Уральск.

▪ Влияние нейтральное

- 8 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» предоставил KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 г. Согласно выписке:
▪ Влияние нейтральное
 - общее количество объявленных простых акций банка составляет 18 млн. шт.;
 - размещено 12 839 114 простых акций банка;
 - единственным лицом, которому принадлежат акции банка в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций банка, является ПАО «Сбербанк России» (Москва), в собственности которого находятся 12 838 826 простых акций банка (100% от общего количества размещенных акций банка).

- 4 апреля 2019 г. ДБ АО профинансировал проект по открытию тепличного комплекса в Актыубинской области, открыв кредитную линию ТОО «Green Capital» на сумму свыше 5,1 млрд. тенге в рамках государственной программы «Агроэкспорт».
▪ Влияние нейтральное

- 2 апреля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» в рамках программы «Дорожная карта бизнеса – 2020» профинансировал строительство гостинично-ресторанного комплекса «Royal Palace» в г. Петропавловск. Общая стоимость проекта составила более 640 млн. тенге.
▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших положительных корпоративных событий отметим привлечение 4,4 млрд. тенге Эмитентом путем размещения своих трехлетних облигации (НИН – KZ2C00003218, SBERb10) под 10,47% годовых, а также выплату купонного вознаграждения в сумме 1 153,8 млн. тенге по тем же облигациям. К тому же, Эмитент выплатил и дивиденды по простым акциям за 2018 г. в размере 817,81 тенге на акцию на общую сумму 10,5 млрд. тенге.

Ограничения (ковенанты):

1. Не допускать неисполнения обязательств по выплате любого вознаграждения в отношении какого-либо выпуска облигаций, при наступлении срока платежа по ним, более чем на 10 (десять) рабочих дней.
2. Не допускать нарушение сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа».
3. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленного листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа», кроме случаев, когда причиной нарушения сроков представления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.

Источник: Проспект Облигаций

В случае нарушения одного или нескольких ковенантов Банк в течение 10 (десяти) рабочих дней письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством размещения сообщения на официальных сайтах Банка, АО «Казахстанская фондовая биржа» и Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz в порядке, установленном законодательством РК, внутренними правилами Банка и правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	SBERb9
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP04Y07E012
ISIN:	KZ2C00002137
Объем выпуска:	30 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	30 млрд. шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	29 800 000 252 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BB+ / «Позитивный» Moody's Investors Service: Ba2 / «Стабильный»
Купонная ставка:	6,3 % годовых

Вид купонной ставки:	Плавающая. В первые два года обращения ставка вознаграждения составит 7,5% годовых, затем – плавающая, зависящая от уровня инфляции и пересматриваемая каждые 6 месяцев по формуле: $r = i + m$, где r – ставка купонного вознаграждения; i – инфляция, рассчитываемая как прирост / снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Агентством РК по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты выплаты очередного вознаграждения; m – фиксированная маржа в размере 1,0% (один процент) годовых.
Мин. допустимое значение ставки, % годовых:	4,0%
Макс. допустимое значение ставки, % годовых:	8,5%
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	25.09.2013 г.
Дата погашения облигаций:	25.09.2020 г.
Досрочное погашение:	Полное досрочное погашение облигаций возможно по истечении 2 (двух) лет с даты начала обращения Облигаций. Полное досрочное погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения путем перевода денег на текущие счета инвесторов, в течение 10-ти календарных дней с даты, следующей за датой фиксации реестра для выплаты номинальной стоимости Облигаций и последнего накопленного купонного вознаграждения.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Банк вправе покупать и продавать свои Облигации, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства РК. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляется в безналичной форме, путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Банком.
Целевое назначение:	Кредитование МСБ, крупных предприятий реального сектора экономики, а также долгосрочное кредитование инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования.

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	SBERb10
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZPO1Y03E488
ISIN:	KZ2C00003218
Объем выпуска:	50 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 млрд. шт.
Объем программы:	500 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	20 977 697 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360

Дата начала обращения:	27.11.2018 г.
Дата погашения облигаций:	27.11.2021 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент в течение всего срока обращения Облигаций имеет право произвести в полном объеме досрочное погашение Облигаций по номинальной стоимости с одновременной выплатой накопленного вознаграждения. В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о досрочном погашении Облигаций, Эмитент не менее чем за 30 (тридцать) календарных дней до даты досрочного погашения Облигаций, утвержденной решением Совета директоров Эмитента, сообщает держателям Облигаций посредством размещения сообщения на корпоративном веб-сайте Эмитента http://www.sberbank.kz , на интернет-ресурсах АО «Казахстанская фондовая биржа» http://www.kase.kz и Депозитария финансовой отчетности http://www.dfo.kz и публикации в газетах «Казахстанская правда» и «Егемен Қазақстан» в порядке, условиях и сроках реализации Эмитентом права досрочного погашения Облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none">- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом.
Целевое назначение:	Выпуск Облигаций осуществляется с целью привлечения ресурсов на длительный срок для поддержания долгосрочной ликвидности Эмитента. Денежные средства, полученные от размещения Облигаций, будут направлены на активизацию деятельности Эмитента, в области кредитования малого и среднего бизнеса, кредитования крупных предприятий реального сектора экономики, а также долгосрочного кредитования инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования, и на расширение спектра предоставляемых Эмитентом услуг, что позволит максимально диверсифицировать как активные операции, так и источники фондирования.

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

Действия представителя держателей облигаций

SBERb9 – купонные облигации KZP04Y07E012

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5972 от 11.09.2019 г.	Согласно письму, денежные средства использованы в соответствии с условиями Проспекта. Денежные средства были направлены на активизацию деятельности Банка в области кредитования МСБ, кредитования крупных предприятий реального сектора кредитования, долгосрочного кредитования посредством реализации программ кредитования, а также расширения спектра предоставляемых услуг Банка. Это позволило максимально диверсифицировать, как активные операции, так и источники фондирования.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5972 от 11.09.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 25.09.2019 г. – 03.10.2019 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5972 от 11.09.2019 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. по облигациям SBERb9 (KZP04Y07E012) было размещено 252 (двести пятьдесят две) штук облигаций, общей стоимостью 248 (двести сорок восемь) тенге.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Действия представителя держателей облигаций

SBERb10 – купонные облигации KZP01Y03E488

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5972 от 11.09.2019 г.	Согласно письму, денежные средства использованы в соответствии с условиями Проспекта. Денежные средства были направлены на активизацию деятельности Банка в области кредитования МСБ, кредитования крупных предприятий реального сектора кредитования, долгосрочного кредитования посредством реализации программ кредитования, а также расширения спектра предоставляемых услуг Банка. Это позволило максимально диверсифицировать, как активные операции, так и источники фондирования.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5972 от 11.09.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 мая 2019 г. на KASE размещено сообщение о выплате 1-го купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y03E488 в сумме 1 153 773 335 тенге.	Исполнено за период 25.09.2018 г. – 25.03.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 25.09.2019г. – 03.10.2019 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5972 от 11.09.2019 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. по облигациям SBERb10 (KZP01Y03E488) было размещено 4 128 497 000 (четыре миллиарда сто двадцать восемь миллионов четыреста девяносто семь тысяч) штук облигаций, общей стоимостью 4 386 432 190 (четыре миллиарда триста восемьдесят шесть миллионов четыреста тридцать две тысячи сто девяносто) тенге.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

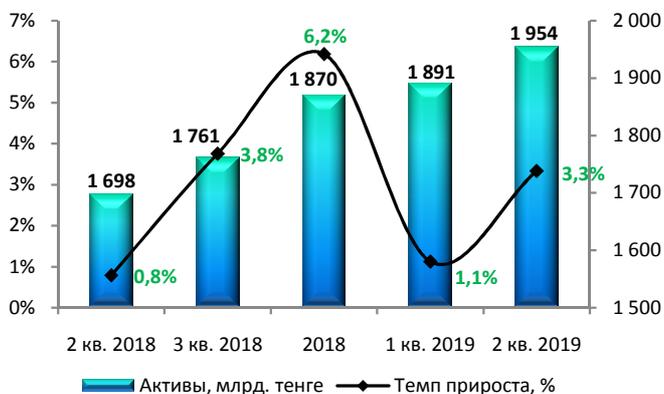
Млн. тенге

Активы	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	419 832	469 348	505 008	541 227	496 901	18%
Средства в кредитных учреждениях	14 620	12 708	17 634	19 001	20 176	38%
Кредиты и авансы клиентам	997 315	1 061 458	1 120 232	1 134 270	1 229 528	23%
Инвестиционные ценные бумаги	203 712	158 342	163 070	130 311	140 084	-31%
Торговые ценные бумаги	2 981	0	0	0	0	-100%
Производные финансовые активы	45	0	0	0	0	-100%
Основные средства	31 942	31 354	30 964	34 723	36 352	14%
Нематериальные активы	17 292	17 765	16 312	17 094	17 534	1%
Прочие активы	10 003	10 453	17 105	14 670	13 701	37%
Итого активов	1 697 742	1 761 428	1 870 325	1 891 296	1 954 276	15%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Средства кредитных учреждений	143 553	149 052	159 935	176 829	170 655	19%
Средства корпоративных клиентов	590 815	619 206	676 096	730 480	767 332	30%
Средства физических лиц	737 788	758 609	791 546	721 780	731 201	-1%
Выпущенные долговые ценные бумаги	54 408	54 065	50 944	51 643	55 969	3%
Обязательства по текущему КПН	2 018	2 482	0	1 449	5 087	152%
Обязательства по отсроченному КПН	2 322	1 974	2 477	1 969	1 969	-15%
Прочие обязательства	9 792	13 142	15 251	17 029	18 363	88%
Итого обязательств	1 540 696	1 598 530	1 696 249	1 701 179	1 750 576	14%
Капитал						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0%
Резерв справедливой стоимости	-4 471	-4 224	-4 214	-2 430	-703	-84%
Резервный фонд	0	0	23 893	23 893	23 893	100%
Нераспределенная прибыль	110 017	115 622	102 897	117 154	129 010	17%
Итого капитала	157 046	162 898	174 076	190 117	203 700	30%
Итого обязательств и капитала	1 697 742	1 761 428	1 870 325	1 891 296	1 954 276	15%

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Источник: Данные Банка, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Банка, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Банка, CS

Отчет о совокупном доходе

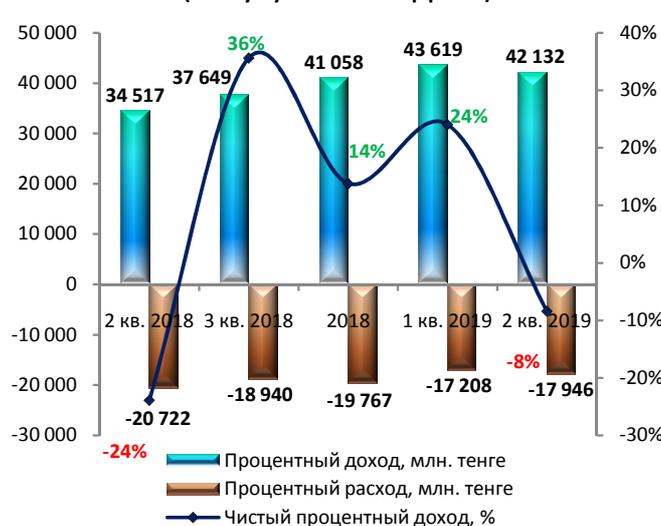
Млн. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки	71 986	109 635	150 693	43 619	85 751	19%
Процентные расходы	-40 064	-59 004	-78 771	-17 208	-35 154	-12%
Чистый процентный доход	31 922	50 631	71 922	26 411	50 597	59%
Расходы по кредитным убыткам	-4 805	-17 986	-26 031	-1 795	-11 323	136%
Чистый процентный доход после расходов по кредитным убыткам	27 117	32 645	45 891	24 616	39 274	45%
Комиссионные доходы	13 114	20 943	31 341	9 279	16 964	29%
Комиссионные расходы	-3 614	-6 417	-9 676	-3 333	-5 246	45%
Чистые доходы в результате прекращения признания инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по ССЧПСД	169	169	169	0	0	-100%
Чистые доходы по операциям в иностранной валюте	10 074	20 332	23 695	10 622	11 054	10%
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными финансовыми инструментами	254	-2 689	2 758	-2 575	4 200	1554%
Доход от государственных субсидий	0	0	1 144	16	212	100%
Чистые убытки в результате первоначального признания финансовых активов, оцениваемых по амортизационной стоимости	0	0	-297	0	0	0%
Прочие доходы	192	556	933	64	136	-29%
Прочие расходы	-143	-985	-1 310	-235	-317	122%
Операционные доходы	20 046	31 909	94 648	13 838	27 003	35%
Административные и операционные расходы	-20 094	-30 703	-47 150	-11 125	-21 558	7%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-97	-626	-42	-49	-174	79%
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	26 972	33 225	47 456	27 280	44 545	65%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-2 543	-3 191	-6 254	-4 924	-7 932	212%
Чистая прибыль за отчетный период	24 429	30 034	41 202	22 356	36 613	50%
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом налогов	-1 849	-1 602	-1 592	1 727	3 511	290%
Итого совокупный доход за отчетный период	22 580	28 432	39 610	24 083	40 124	78%

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика чистого процентного дохода (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Банка, CS

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Банка, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Денежные потоки от операционной деятельности (ОД)					
Проценты полученные	70 385	103 673	143 548	39 206	79 768
Проценты уплаченные	-48 239	-67 801	-87 718	-18 395	-34 827
Комиссии полученные	13 344	21 145	31 341	7 500	16 368
Комиссии уплаченные	-3 374	-5 991	-9 676	-1 913	-5 246
Чистые реализованные доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	9 812	15 591	22 307	5 134	11 256
Чистые операционные доходы, полученные по операциям с производными финансовыми инструментами	0	0	0	6 775	4 207
Прочие доходы полученные	192	555	933	58	0
Прочие расходы уплаченные	-102	-985	-1 310	0	-228
Административные и операционные расходы уплаченные	-17 838	-24 794	-36 888	-9 344	-18 147

Денежные средства от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	24 180	41 393	62 537	29 021	53 151
Чистое уменьшение в операционных активах и обязательствах	-47 679	-81 026	-70 433	-11 784	-70 393
Чистое расходование/(поступление) денежных средств в операционной деятельности до корпоративного подоходного налога	-23 499	-39 633	-7 896	17 237	-17 242
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-250	-795	-5 823	-2 067	-3 354
Чистое расходование/(поступление) денежных средств в операционной деятельности	-23 749	-40 428	-13 719	15 170	-20 596
Денежные потоки от инвестиционной деятельности (ИД)					
Приобретение основных средств	-1 465	-2 076	-2 627	-4 595	-3 556
Приобретение нематериальных активов	-708	-2 057	-6 394	-468	0
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	-779 519	-976 308	-1 052 351	-216 563	-267 047
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	788 002	1 037 402	1 115 048	251 585	293 973
Поступления от погашения финансовых активов, учитываемых по амортизационной стоимости	0	0	0	-39	-70
Чистое поступление денежных средств от инвестиционной деятельности	6 310	56 961	53 676	29 920	23 300
Денежные потоки от финансовой деятельности (ФД)					
Дивиденды выплаченные акционерам Банка	0	0	0	0	-10 500
Поступления от выпуска облигаций	0	0	16 049	798	4 966
Погашение облигаций	0	0	-19 588	0	0
Чистое расходование/(поступление) денежных средств в финансовой деятельности	0	0	-3 539	798	-5 534
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	9 955	25 490	41 266	-9 669	-5 277
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	-9	0	-1	0	0
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-7 493	42 023	77 683	36 219	-8 107
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	427 325	427 325	427 325	505 008	505 008
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	419 832	469 348	505 008	541 227	496 901

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Ссудный портфель в разрезе секторов (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля (МСФО)	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	813 638	864 934	865 941	865 721	903 337	11%
Кредиты физическим лицам	347 975	375 688	403 490	427 348	487 443	40%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 161 613	1 240 622	1 269 431	1 293 069	1 390 780	20%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-164 298	-179 164	-149 199	-158 799	-161 252	-2%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	997 315	1 061 458	1 120 232	1 134 270	1 229 528	23%

Источник: Данные Банка

Качество кредитного портфеля в разрезе классов кредитов (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля (МСФО)	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Коммерческое кредитование юридических лиц	703 172	742 148	742 631	744 093	776 350	10%
Специализированное кредитование юридических лиц	110 466	122 786	123 310	121 628	126 987	15%
Потребительские и прочие кредиты физическим лицам	186 068	209 141	231 063	242 387	274 636	48%
Жилищное кредитование физических лиц	130 516	134 128	137 757	148 043	169 494	30%
Автокредитование физических лиц	31 391	32 419	34 670	36 918	43 313	38%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 161 613	1 240 622	1 269 431	1 293 069	1 390 780	20%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-164 298	-179 164	-149 199	-158 799	-161 252	-2%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	997 315	1 061 458	1 120 232	1 134 270	1 229 528	23%

Источник: Данные Банка

Качество ссудного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	1 137 274	1 216 723	1 266 852	1 302 805	1 382 859	22%
Кредиты с просрочкой платежей	101 046	97 762	140 993	127 548	152 193	51%
Доля, %	8,9%	8,0%	11,1%	9,8%	11,0%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	72 449	73 176	70 953	96 964	103 235	42%
Доля, %	6,4%	6,0%	5,6%	7,4%	7,5%	
Непросроченные кредиты до вычета резервов	1 036 228	1 118 961	1 125 860	1 175 257	1 230 666	19%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	164 353	179 218	158 861	168 369	170 925	4%
Доля, %	14,5%	14,7%	12,5%	12,9%	12,4%	
Ссудный портфель (нетто)	972 920	1 037 505	1 107 991	1 134 436	1 211 934	25%

Источник: Данные НБ РК



Источник: Данные НБ РК, CS



Источник: Данные Банка, CS

Кредиты, выданные клиентам, в разрезе отраслей (млн. тенге) по состоянию на 01.07.2019 г.



Источник: Данные Банка, CS

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	SBERb9	KZP04Y07E012	25.09.2013	25.09.2020	6,30%	1	29 800 000 252	KZT	Два раза в год	24.09.2019 24.03.2020
2	SBERb10	KZP01Y10E483	27.11.2018	27.11.2021	11,00%	1	20 977 697 000	KZT	Два раза в год	26.11.2019 26.05.2020

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в годовом выражении

№	Наименование	Ед. изм.	2019П	2020П	2021П	2022П
1	SBERb9	млн. тенге	1 966,8	1 907,2*	-	-
2	SBERb10	млн. тенге	2 307,5	2 307,5	2 307,5	-
ИТОГО			4 274,3	4 214,7	2 307,5	-

Источник: Расчеты CS

*Примечание – при условии сохранения купонной ставки по SBERb9 на уровне 6,40% на дату фиксации 24.09.2020 г.

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020
1	SBERb9	млн. тенге	1 028,1	-	938,7	-	953,6	-
2	SBERb10	млн. тенге	-	1 153,8	-	1 153,8	-	1 153,8
ИТОГО			1 028,1	1 153,8	938,7	1 153,8	953,6	1 153,8

Источник: Расчеты CS

Денежные средства Эмитента

Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
1 Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	-23 749	-40 428	-13 719	15 170	-20 596
2 Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	419 832	469 348	505 008	541 227	496 901
3 FCFF	млн. тенге	-25 922	-44 561	-22 740	10 107	-24 152

Источник: Данные Банка

Согласно данным финансовой отчетности Банка, за последний год наблюдается, преимущественно, отрицательные денежные потоки от операционной деятельности и свободных денежных средств. Так, на конец 2 кв. 2019 г. чистое расходование в операционной деятельности составило 20 596 млн. тенге и отток свободных денежных средств (приток от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 24 152 млн. тенге. При этом положительный результат денежных средств на конец отчетного периода обусловлен, преимущественно, притоком от инвестиционной деятельности вследствие поступления от продажи и погашения финансовых активов. Согласно графику купонных выплат во втором полугодии 2019 г. ожидается выплата вознаграждений по облигациям на сумму 2 092,5 млн. тенге. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил купонные вознаграждения по облигациям KZP01Y03E488 (SBERb10) в сумме 1 153,8 млн. тенге за первое полугодие текущего года.

Таким образом, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев отсутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа в связи с положительной динамикой чистой прибыли и денежных средств. Также отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	11,1%	11,6%	10,3%	11,1%	11,5%
Процентный спрэд	6,0%	6,4%	5,5%	6,3%	6,9%
ROA (%) чистая прибыль	1,7%	1,9%	2,3%	3,6%	2,0%
ROE (%) чистая прибыль	18,0%	19,5%	24,4%	37,0%	20,0%
ROA (%) совокупный доход	1,6%	1,8%	2,2%	3,6%	2,3%
ROE (%) совокупный доход	17,5%	18,5%	23,4%	37,2%	23,8%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,59	0,60	0,60	0,60	0,63
Кредиты / Депозиты	0,75	0,77	0,76	0,78	0,82
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (грасс), %	8,9%	8,0%	11,1%	9,8%	11,0%
Кредиты с просрочкой платежей > 90 дней, доля в кредитах (грасс), %, НБРК	6,4%	6,0%	5,6%	7,4%	7,5%
Резервы / Ср. активы, приносящие доход, %	12,3%	13,7%	10,9%	11,9%	11,9%
Резервы / Кредиты (грасс), %, НБРК	14,5%	14,7%	12,5%	12,9%	12,4%
Резервы / Капитал, %	104,7%	110,0%	91,3%	88,6%	83,9%
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)					
Депозиты / Обязательства	0,86	0,86	0,87	0,85	0,86
Депозиты физических лиц / Обязательства	0,48	0,47	0,47	0,42	0,42
Депозиты юридических лиц / Обязательства	0,38	0,39	0,40	0,43	0,44
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	0,09	0,09	0,09	0,10	0,10
Коэффициенты ликвидности (НБ РК)					
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,473	1,265	1,041	1,119	1,106
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	28,926	11,413	8,004	11,177	10,671
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	14,863	7,296	4,275	6,583	8,323
Коэффициенты достаточности капитала (НБ РК)					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,05	0,120	0,116	0,115	0,127	0,126
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,124	0,121	0,116	0,127	0,127

Источник: Данные Банка, НБ РК, СС

Заключение:

- Согласно данным финансовой отчетности, активы Банка по итогам 2 кв. 2019 г. выросли на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 1 954,3 млрд. тенге. Рост активов, преимущественно, связан с увеличением кредитов и авансов, выданных клиентам на 23% до 1 229,5 млрд. тенге, также денежных средств и их эквивалентов на 18% до 496,9 млрд. тенге. При этом, инвестиционные ценные бумаги Эмитента за год сократились на 31% до 140,1 млрд. тенге.

- Обязательства Банка на конец отчетного периода увеличились на 14% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 750,6 млрд. тенге. Увеличение обязательств в отчетном периоде обусловлено значительным ростом средств корпоративных клиентов на 30% до 767,3 млрд. тенге и средств кредитных учреждений на 19% до 170,6 млрд. тенге. Отметим рост обязательств по выпущенным долговым ценным

бумагам Эмитента на 3% до 56,0 млрд. тенге в результате дополнительного размещения облигаций (НИН - KZP03Y05E018) под 10,5% годовых, в количестве 4,13 млрд. штук на сумму 4,4 млрд. тенге. При этом, наблюдается снижение средств физических лиц на 1% до 731,2 млрд. тенге.

- По состоянию на 01.07.2019 г. капитал Банка составил 203,7 млрд. тенге, увеличившись на 30% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года за счет роста нераспределенной прибыли на 17% до 129,0 млрд. тенге и в результате образования резервного фонда в размере 23,9 млрд. тенге.

Ссудный портфель

- Согласно данным финансовой отчетности Банка, по итогам 2 кв. 2019 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (гросс) увеличилась на 20% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 390,8 млрд. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля уменьшился на 2% и составил 161,2 млрд. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода составил 1 229,5 млрд. тенге, увеличившись на 23%.
- В структуре ссудного портфеля за отчетный период наблюдается увеличение кредитов, выданных юридическим лицам на 11% (доля в структуре – 65%) и кредитов, выданных физическим лицам на 40% (доля в структуре – 35%) по сравнению с прошлым годом. В структуре корпоративных кредитов в отчетном периоде по сравнению с прошлым годом наблюдается рост коммерческих кредитов на 10% и рост специализированных кредитов на 15%. В структуре розничных кредитов также наблюдается рост потребительских кредитов на 48%, жилищных кредитов на 30% и автокредитов на 38%.
- По данным НБ РК в отчетном периоде наблюдается незначительное ухудшение качества кредитного портфеля и увеличение резервов на 4%. Согласно данным НБ РК общая сумма кредитов с просрочкой платежей увеличилась на 51% до 152,2 млрд. тенге, неработающих кредитов - на 42%, составив 103,2 млрд. тенге. Доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля увеличилась с 8,9% (2 кв. 2018 г.) до 11,0% (2 кв. 2019 г.), доля просроченных кредитов свыше 90 дней в структуре портфеля также увеличилась с 6,4% (2 кв. 2018 г.) до 7,5% (2 кв. 2019 г.).

Отчет о прибылях и убытках

- Согласно финансовой отчетности Банка, по итогам 2 кв. 2019 г. Эмитент получил чистую прибыль в размере 36 613 млн. тенге, которая увеличилась на 50% по сравнению с прибылью, полученной во 2 кв. 2018 г. Значительному увеличению чистой прибыли в отчетном периоде способствовал рост чистого процентного дохода на 59% до 50 597 млн. тенге и комиссионных доходов на 29% до 16 964 млн. тенге, также рост чистых доходов по операциям с производными финансовыми инструментами почти в 17 раз до 4 200 млн. тенге.
- За год на конец 2 кв. 2019 г. чистый процентный доход Банка до расходов по кредитным убыткам составил 50 597 млн. тенге, увеличившись на 59%. Рост чистого процентного дохода связан с увеличением процентных доходов на 19% до 85 751 млн. тенге и снижением процентных расходов на 12% до 35 154 млн. тенге.
- Комиссионные доходы составили 16 964 млн. тенге и увеличились на 29% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, в результате роста комиссий по платежным карточкам на 26% до 5 774 млн. тенге и расчетным счетам на 20% до 4 111 млн. тенге. Комиссионные расходы также выросли на 45% до 5 246 млн. тенге, в основном, за счет увеличения комиссионных расходов по обслуживанию кредитных карточек на 49% до 4 301 млн. тенге и расчетных счетов на 47% до 769 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций процентная маржа и процентный спрэд увеличились с 11,1% до 11,5% и с 6,0% до 6,9%, соответственно. Коэффициент рентабельности активов - ROA и коэффициент рентабельности капитала - ROE, рассчитанные на основе чистой прибыли демонстрируют положительную динамику в результате роста чистой прибыли. Так, коэффициент ROA вырос с 1,7% (2 кв. 2018 г.) до 2,0% (2 кв. 2019 г.) и коэффициент ROE вырос с 18,0% (2 кв. 2018 г.) до 20,0% (2 кв. 2019 г.).
- Доля кредитов от общей суммы активов увеличилась с 59% (2 кв. 2018 г.) до 63% (2 кв. 2019 г.) Доля депозитов физических лиц к обязательствам снизилась с 48% до 42%, а доля корпоративных депозитов к обязательствам увеличилась с 38% до 44%. Коэффициенты ликвидности и достаточности капитала соответствуют нормативам уполномоченного органа.

Заключение

▪ Таким образом, по итогам анализируемого периода мы считаем, что уровень рыночных и кредитных рисков низкий в связи с равномерным распределением между контрагентами выданных кредитов и привлеченных депозитов. В связи с положительной динамикой чистой прибыли и денежных средств, мы считаем, что риски ликвидности отсутствуют.

Текущее финансовое положение Банка свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент.