



3 2019 « « » 11, 13, 15 16

5) 1 «Private Asset Management» (-)
 20 « »
 « « ».

1. _____.

», « «

2. _____ « « » (-).

29 2000
 469 20 2000 .

100- « « 2008 »
 « 2008 « « »
 « 2010 « « ».
 22.06.2018 . 372 «
 « »
 »

« « »	6 081 380	100,00	-	6 081 380	96,05
					13 681 600
					6 331 380
					250 000
					6 081 380

3. _____.

/KASE, 18.07.19/ - " " " KASE 18.07.2019
 . 10,8 , KZ2C00003333 (KZIKb27) 10,27 % .

/KASE, 18.07.19/ - " " "
http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_board_changes_170719_7188.pdf

/KASE, 06.08.19/ - " " " 06.08.2019
 . 12- KZ2C00002160 (KZIKb25),
 425 000 000,00 .

/KASE, 12.08.19/ - " " " " 1 385 764
 KZ1C00000637 (KZIK) 2018 ,
 060,60 (227,87),
 - 01 2019 .

/KASE, 16.08.19/ - " " " " Baa3,
 15.08.2019 . Moody's Investors Service Aa1.kz., " ".
http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_confirmation_rating_150819_8123.pdf

/KASE, 12.09.19/ - " " " " "
 10.09.2019 . http://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_decision_sole_shareholder_100919_8819.pdf

/KASE, 23.09.19/ - " " " " 23.09.2018
 . KZ2C00004356 (KZIKb28),
 4 439 112,10 .

4. _____.
01.10.2019 «Private Asset Management»
 :

KASE	KZIKb23
ISIN	KZ2C00001741
, %	7,000
	KZT
	1
	15 000 000 000
, KZT	15 000 000 000
	6 507 000 000
	27.12.2011 .
	E21
(/)	30 / 360
	02.04.2012 .
	8
	02.04.2020 . – 16.04.2020 .

100%

01.10.2019 ,

(),

7 819 382 663 ,

226 479 750

6 733 479 750
545

01 2019
116,13 %.

01.10.2019 .

ISIN	-	(-
KZ2C00001741	545	)	7 819 382 663	6 507 000 000	226 479 750	6 733 479 750
						116,13

KASE	KZIKb25
ISIN	KZ2C00002160
, %	8,500
	KZT
	1
	10 000 000 000
, KZT	10 000 000 000
	10 000 000 000
	05.07.2013 .
	51
(/)	30 / 360
	26.07.2013 .
	7
	26.07.2020 . – 08.08.2020 .

KASE	KZIKb27
ISIN	KZ2C00003333
, %	10,5%
	KZT
	1
	30 000 000 000
, KZT	30 000 000 000
	30 000 000 000
	30.06.2015 .
	F01
(/)	30 / 360
	15.12.2017 .
	10
	15.12.2027 . – 29.12.2027 .

KASE	KZIKb28
ISIN	KZ2C00004356
, %	2,990
	KZT

	1
	3 200 000 000
, KZT	3 200 000 000
	593 861 150
	29.06.2018 .
	F88
(/)	30 / 360
	11.12.2018 .
	20
	10 ()
	- 11- 20-
	10
()	(11 20-)
	10 ()
	(11- 20-)
	21.06.2039 – 27.06.2039

	KASE	KZIKb29
ISIN		KZ2C00004349
, %		-
		KZT
		1
		700 000 000
, KZT		700 000 000
		0
		29.06.2018 .
		F89
(/)		30 / 360
		12.12.2018 .
		20
		-

(AIX)

ISIN	KZX000000054
	Private Placement
	KZT
	1
	20 000 000 000
, KZT	20 000 000 000
	20 000 000 000
	27.12.2018 .

5.

01.10.2019 .

ISIN				
KZ2C00001741	01.07.2019 .	6 507 000 000	8 493 000 000	-

KZ2C00002160	-	10 000 000 000	-	-
KZ2C00003333	01.10.2019 .	30 000 000 000	-	-
KZ2C00004356		593 861 150	2 606 138 850	593 861 150
KZ2C00004349		-	700 000 000	-
KZX000000054*		20 000 000 000	-	-

* -

(AIX)

10,8

10,6

6.

ISIN	KASE		()
KZ2C00001741	KZIKb23	-	-
KZ2C00002160	KZIKb25	06.08.2019 .	425 000 000,00
KZ2C00003333	KZIKb27	-	-
KZ2C00004356	KZIKb28	23.09.2019 .	4 439 112,10
KZ2C00004349	KZIKb29	-	-
KZX000000054	AIX	-	-

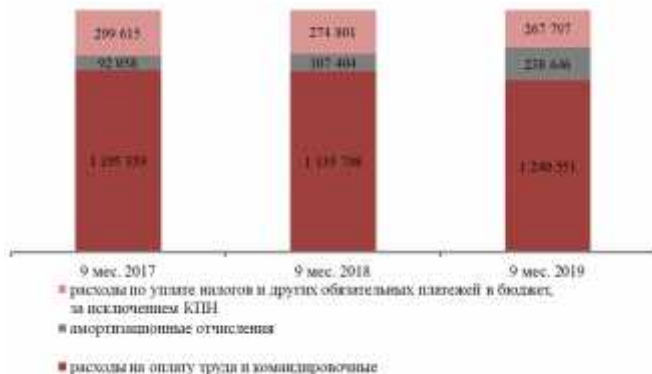
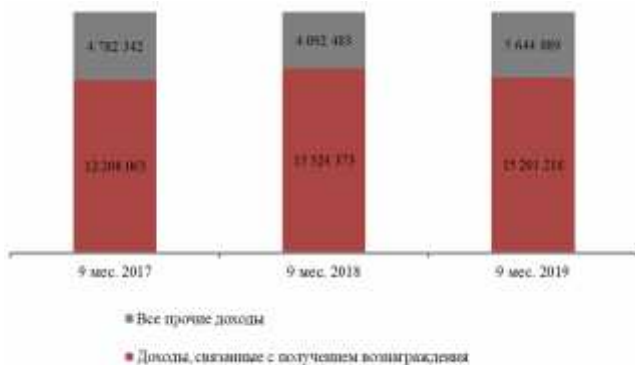
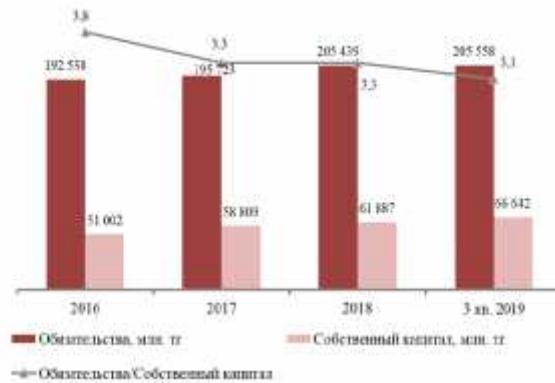
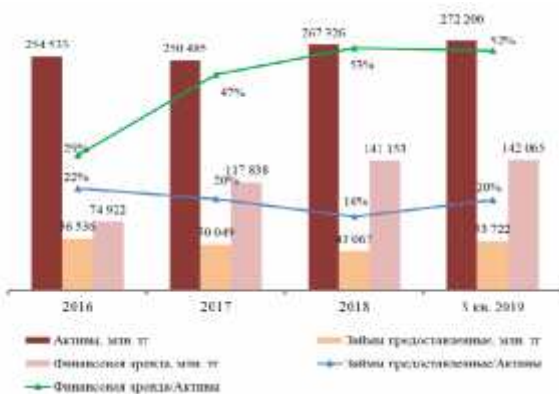
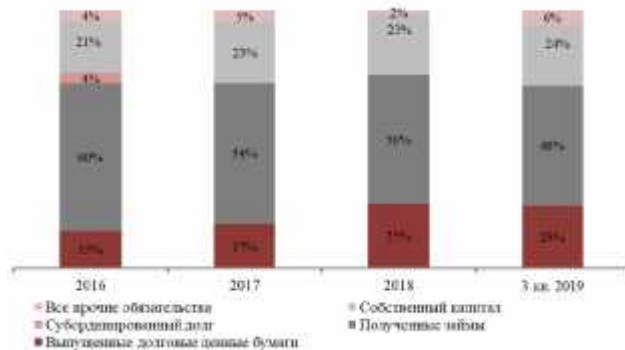
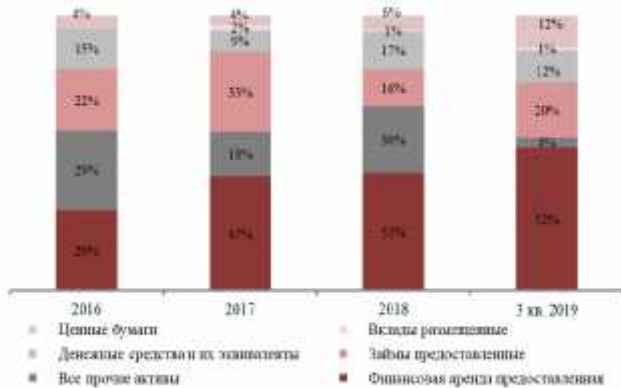
7.

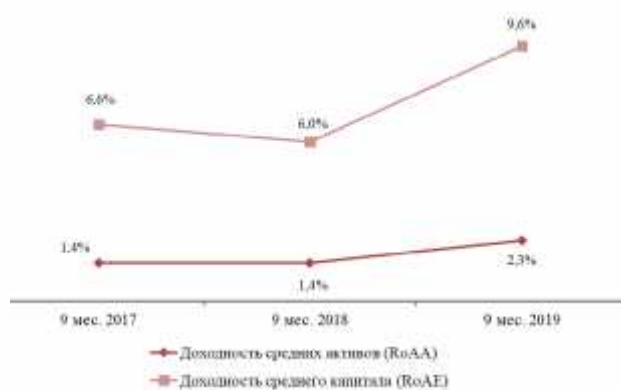
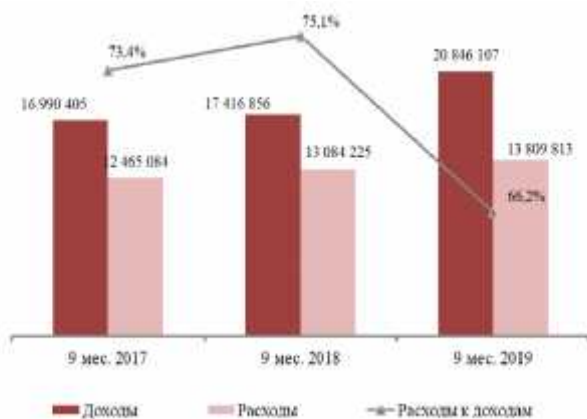
3 15 « », (-)
 1), 1,2 15 :
 1) ;
 2) , .
 (-),
 5.1.69,
 / 80 12.04.2010 ., 2
 15 .
 (ISIN - KZ2C00001741) ()
 (ISIN - KZ2C00002160, KZ2C00003333),
 KASE ,

	/
	01 30 ,
« »	05.10.2017 ., KASE KASE 17 2019 . : KASE 24 2019 .
« »	01 , , 05.10.2017 ., KASE 2019 . KASE 17
2003 461-II « 2 18-4	461-II « 18-4 » 02 2003 .

7,7%

66 642,2





PAM

()	1 2019	1 2019
	45 903 390	32 322 029
:		
	45 903 390	32 322 029
:	16 883 397	31 710 699
	4 764 226	2 670 800
	12 119 171	29 039 899
	1 717 469	345 658
()	2 402 821	2 725 627
) (	141 153 096	142 065 346
()	43 066 563	53 721 881
	647 704	311 724
	5 502 796	2 064 099
(	196 827	111 914
) (	2 129 083	1 983 468
)	2 064 685	1 470 059
	5 658 039	3 367 960
:	267 325 870	272 200 464
	66 920 124	68 796 856
	133 446 932	131 917 564
	3 126 773	2 879 411
	9 557	5 363
	1 604 292	1 776 345
	331 658	182 773
:	205 439 336	205 558 312
	63 326 461	63 326 461
:		
	63 326 461	63 326 461
	-	-
()	5 822 856	5 822 856
	-2 597 522	-2 597 522
	2 734 447	2 734 447
():	-7 399 708	-2 644 090
:		
	-12 018 854	-8 785 472
	4 619 146	6 141 382
	61 886 534	66 642 152
	267 325 870	272 200 464

	274 801	267 797
	32 362	145 354
	660 165	656 295
	13 084 225	13 809 813
()	4 332 631	7 036 294
	743 960	894 912
()	3 588 671	6 141 382
	0	0
	3 588 671	6 141 382

32 322,0

29,6%.

2 939,1

- 16 705,8

43,2

()	30 2018	30 2019
	9 814 890	11 400 858
	-3 638 267	-3 727 585
	3 102	9 371,00
	-87 872	-172 560
	222 145	284 672
	-1 164 777	-1 250 537
	-864 089	-869 604
	4 285 132	5 674 615
()	3 646 937	-256 878
	1 400	2 002 292
	3 842 872	-9 736 576
	3 896 191	4 792 427
	-820 768	506 402
	-5 539 473	-274 901
	-417 449	266 452
()	454 146	-132 639
	-3 766 059	135 278
/()	5 582 929	2 976 472
	-30 159	-37 369
()/ ()	5 552 770	2 939 103
	-9 157 463	-16 810 759
	-82 147	-139 059
	29 200	244 037
/()	-9 210 410	-16 705 781
/	-7 920 500	-10 000 000
	11 356 189	11 428 937
	-1 621 372	
	-1 108 575	-1 385 764
()	705 742	43 173

/ ()	-2 951 898	-13 723 505
	58 738	7 395
	-	134 749
	21 800 196	45 903 390
	18 907 036	32 322 029

	2016	2017	2018	9 . 2019
/	0,29	0,47	0,53	0,52
/	0,22	0,20	0,16	0,20
/	0,71	0,71	0,65	0,64
/	0,20	0,23	0,23	0,24
/ , %	5,94	7,48	7,48	9,31
/	75,67	71,82	74,95	73,74
%	0,20	0,12	0,20	0,20
%	0,26	0,17	0,26	0,27
/	3,99	3,26	3,32	3,08
, %	4,6	-1,7	6,7	1,8
, %	138,3	57,3	19,8	0,6
, %	-30,8	-11,5	-14,0	24,7
, %	7,6	15,3	5,2	7,7
9 . 2016	9 . 2017	9 . 2018	9 . 2019	
(RoAA), %	1,7	1,4	1,4	2,3
(RoAE), %	8,7	6,6	6,0	9,6
/ , %	79,9	71,9	76,5	72,9
/ , %	38,8	42,7	41,4	41,9
/ , %	10,5	12,7	11,6	12,7
/ , %	5,5	4,9	5,0	5,6
/ , %	2,8	2,0	4,9	5,1

PAM

01.10.2019 .

	66 588 344	800 000 .
k1	0,222	0,06
k1-2	0,273	0,06
k1-3	0,292	0,12
k2	0,161	0,25
k3	12,191	0,5
	3,406	

10.

15 201,2
14,1%.

6 467,5

5,9%

15,1%

1 747,0

По итогам проведенного анализа мы пришли к выводу, что Эмитент способен отвечать по своим обязательствам.

В соответствии с Государственной программой жилищного строительства «Нұрлы Жер» Эмитент выступает финансовым агентом по субсидированию части ставки вознаграждения по ипотечным займам, выданных банками второго уровня в рамках ранее принятой отраслевой программы. В рамках данного направления из республиканского бюджета ежегодно до 2021 года планируется выделять денежные средства, которые Эмитент будет направлять БВУ для субсидирования конечного получателя ипотечного займа и на возмещение индивидуального подоходного налога заемщиков.

В целях развития ипотечного кредитования Эмитент в октябре 2018 года запустил собственную ипотечную программу «Орда». Данная программа направлена на улучшение жилищных условий физических лиц с доходами среднего и выше среднего уровня, желающие приобрести жилье (первичное или вторичное) более высокого класса комфортности (стоимость жилья до 65 млн. тенге в городах Нур-Султан и Алматы, в других регионах до 40 млн. тенге), по ставке ниже среднерыночной, имеющие накопления в виде свободных денежных средств, или возможность предоставления в качестве первоначального взноса твердого залога. В целях оптимизации процесса уступки прав требований и перерегистрации прав залога Эмитент предложил банкам второго уровня осуществлять выдачу ипотечных займов по программе «Орда» от имени Эмитента. В настоящее время ипотечные займы по программе «Орда» выдают АО «Jysan Bank», АО «Банк ЦентрКредит», АО «Банк Kassa Nova», АО «Евразийский Банк», АО «Ипотечная организация «Экспресс-Финанс» и ТОО «VI Capital».

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

**Председатель Правления
АО «Private Asset Management»**



Усеров Д.Е.