



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ДБ АО «СБЕРБАНК»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

Цель Выявление способности ДБ АО «Сбербанк» (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» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.07.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

Общая информация

- ДБ АО «Сбербанк» был создан в конце 2006 г. после приобретения ОАО «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 Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 18 января 2013 г., которая заменяет предыдущие лицензии.
- Депозиты клиентов физических лиц Банка до 5 млн. тенге гарантированы АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» в случае банкротства Банка.
- По состоянию на 31 марта 2018 г. филиальная сеть Банка включает 16 филиалов, расположенных в РК и 74 структурных подразделений филиалов.

Кредитные рейтинги

Moody's Investors Service:

Долгосрочный кредитный рейтинг - «Ва3» / прогноз «Негативный»

Fitch Ratings:

Долгосрочный кредитный рейтинг - «ВВ+» / прогноз «Позитивный»

Акционеры

Наименование акционера	Местонахождение	Доля, %
ОАО «Сбербанк России»	Российская Федерация	100%

Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Корпоративные события

Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 июня 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о выплате 13-го купона по своим облигациям KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 685 341 873,31 тенге. ▪ 21 июня 2018 г. Опубликован годовой отчет Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за 2017 г. ▪ 12 июня 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании казахстанских предпринимателей в рамках государственных программ поддержки представителей малого и среднего бизнеса на сумму более 5,6 млрд тенге в первом квартале 2018 г. ▪ 6 июня 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил сведения о совмещении руководящих должностей членами Совета директоров банка. ▪ 4 июня 2018 г. АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК" сообщило о привлечении Sberbank Investments LLC в качестве стратегического партнера. ▪ 31 мая 2018 г. Опубликован отчет по обзору финансовой отчетности Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за январь-март 2018 г. ▪ 28 мая 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о подписании меморандума о сотрудничестве с Группой "Казахстанские коммунальные системы" в рамках Петербургского Международного Экономического Форума. ▪ 17 мая 2018 г. Национальный Банк принял к сведению информацию о | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние |
|--|--|

неразмещении акций Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 19 октября 2017 года по 18 апреля 2018 г.	нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 4 мая 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о решении годового общего собрания акционеров об утверждении финансовой отчетности и порядка распределения чистого дохода за 2017 г. ▪ 3 мая 2018 г. Опубликованы изменения в кодекс корпоративного управления Дочернего Банка АО "Сбербанк России". ▪ 3 мая 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, SBERb8) за период с 25 сентября 2017 г. по 24 марта 2018 г. Согласно предоставленному письму по состоянию на 24 марта 2018 г. не размещено 29 999 949 990 указанных облигаций. ▪ 2 мая 2018 г. Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за 2017 г. ▪ 28 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил протокол годового общего собрания акционеров от 27 апреля 2018 г. ▪ 25 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, SBERb9) за период с 25 сентября 2017 г. по 24 марта 2018 г. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 24 марта 2018 г. не размещено 200 000 000 указанных облигаций. ▪ 24 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об утверждении кредитной линии ТОО "Giessenhaus" (Гиссенхаус). ▪ 11 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 г. ▪ 9 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об услуге по обмену валюты в режиме онлайн по максимально выгодному курсу для пользователей Сбербанк Онлайн. ▪ 2 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, TXBNb5) за период с 26 августа 2017 г. по 25 февраля 2018 г. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 25 февраля 2018 г. не размещено 307 700 000 указанных облигаций. ▪ 2 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об избрании Васятина М.В. заместителем Председателя Правления банка. ▪ 2 апреля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об изменениях в составе Правления. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ 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, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 685 341 873,31 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	SBERb8
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP03Y05E018
ISIN:	KZ2C00002145
Объем выпуска:	30 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	30 млрд. шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге

Число облигаций в обращении:	58 110
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	6,5 % годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BB+ / «Позитивный» Moody's Investors Service: Ba3 / «Негативный»
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:	25.09.2018 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

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:	29,8 млрд. шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BB+ / «Позитивный» Moody's Investors Service: Ba3 / «Негативный»
Купонная ставка:	7,5 % 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 мес. 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 %
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

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. В случае нарушения одного или нескольких кovenантов 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».

Действия представителя держателей облигаций**SBERb8 – купонные облигации KZP03Y05E018**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/9443 от 11.04.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5454 от 13.08.2018 г.	За отчетный период было размещено 8 100 шт. купонных облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5454 от 13.08.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 марта 2018 г. на KASE размещено сообщение выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 0,33 тенге.	Исполнено за период 25.09.2017 г. – 25.03.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.09.2018 г. – 03.10.2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

SBERb9 – купонные облигации KZP04Y07E012

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/9443 от 11.04.2017 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 №266/01-09/5454 от 13.08.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 марта 2018 г. на KASE размещено сообщение выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 1 266, млн. тенге.	Исполнено за период 25.09.2017 г. – 25.03.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.09.2018 г. – 03.10.2018 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/5454 от 13.08.2018 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2 кв. 2018 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

Анализ финансовой отчетности

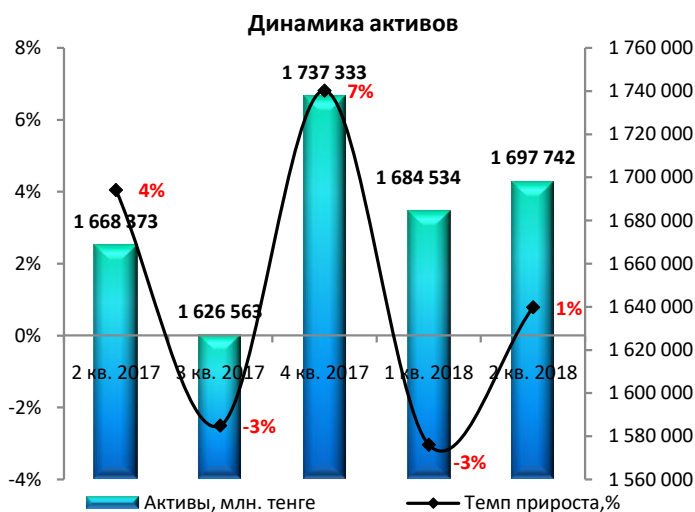
Отчет о финансовом положении

Млн. тенге

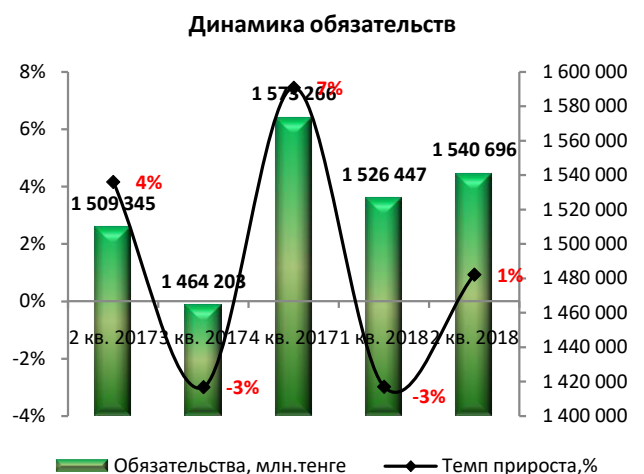
Активы	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	403 587	392 825	427 325	415 026	419 832	4,0%
Средства в кредитных учреждениях	14 541	14 068	13 120	10 077	14 620	0,5%
Кредиты и авансы клиентам	958 527	1 029 336	1 028 676	967 469	997 315	4,0%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	214 988	122 838	195 091	-	2 981	-98,6%
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	12 597	13 454	12 975	-	-	-100,0%
стоимости, через прочий совокупный доход	-	-	-	211 182	190 427	0,0%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, через прибыль или убыток	-	-	-	2 915	-	0,0%
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизационной стоимости	-	-	-	12 523	13 285	0,0%
Производные финансовые инструменты	11 178	-	-	-	45	-99,6%
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	1 133	495	377	473	-	-100,0%
Основные средства	30 477	31 629	32 062	32 387	31 942	4,8%
Нематериальные активы	13 143	14 548	15 905	17 201	17 292	31,6%
Активы по отсроченному КПН	-	-	-	4 654	-	0,0%
Прочие активы	8 202	7 370	11 802	10 627	10 003	22,0%
Итого активы	1 668 373	1 626 563	1 737 333	1 684 534	1 697 742	1,8%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Средства кредитных учреждений	142 602	117 928	151 126	156 217	143 553	0,7%
Средства корпоративных клиентов	599 507	551 651	632 634	601 819	590 815	-1,4%
Средства физических лиц	682 989	714 646	720 113	698 347	737 788	8,0%
Выпущенные долговые ценные бумаги	69 830	64 739	54 397	54 027	54 408	-22,1%
Обязательства по текущему КПН	-	-	-	1 900	2 018	0,0%
Обязательства по отсроченному КПН	6 277	5 918	7 077	2 631	2 322	-63,0%
Прочие обязательства	8 140	9 321	7 919	11 506	9 792	20,3%
Итого обязательства	1 509 345	1 464 203	1 573 266	1 526 447	1 540 696	2,1%
Капитал						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Прочие фонды	20 064	21 002	21 103	19 591	-4 471	-122,3%
Нераспределенная прибыль	87 464	89 858	91 464	86 996	110 017	25,8%
Итого капитал	159 028	162 360	164 067	158 087	157 046	-1,2%
Итого обязательства и капитал	1 668 373	1 626 563	1 737 333	1 684 534	1 697 742	1,8%

Источник: Данные Банка

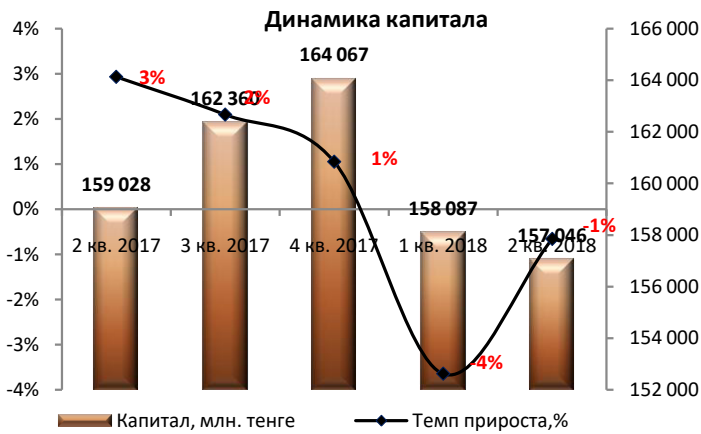
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS

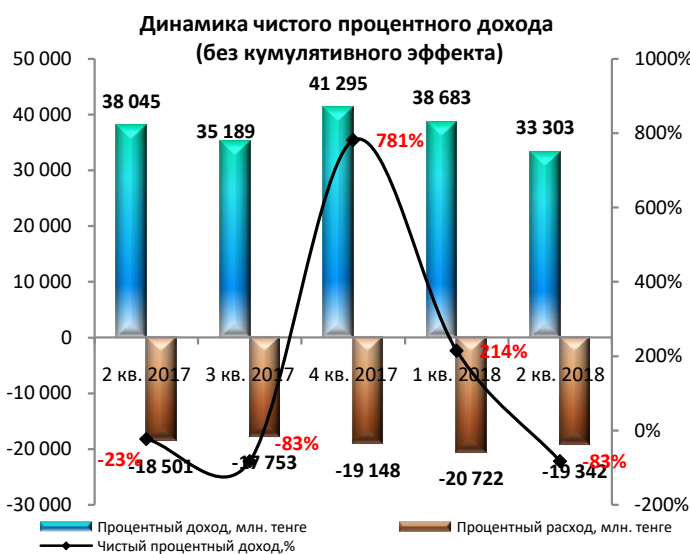
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Процентный доход	74 075	109 264	150 559	38 683	71 986	-2,82%
Процентный расход	-36 549	-54 302	-73 450	-20 722	-40 064	9,62%
Чистый процентный доход	37 526	54 962	77 109	17 961	31 922	-14,93%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-26 589	-43 207	-58 144	4 714	-5 326	-79,97%
Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля	10 937	11 755	18 965	22 675	26 596	143,17%
Комиссионные доходы	14 711	23 374	25 797	7 367	13 114	-10,86%
Комиссионные расходы	-2 109	-3 538	-5 597	-1 396	-3 614	71,36%
Чистые доходы по операциям с ФА, имеющимися в наличии для продажи	-	-	366	164	169	-
Чистые доходы / (расходы) по операциям в иностранной валюте	11 403	15 604	21 056	3 821	10 074	-11,65%
Доходы/(убытки) по производным финансовым инструментам	-7 936	-7 622	-7 620	405	254	-103,20%
Прочие операционные доходы	327	1 431	2 144	-	192	-41,28%
Прочие операционные расходы	-588	-1 604	-2 411	-23	-143	-75,68%
Операционные доходы	26 745	39 400	52 700	33 013	46 642	74,40%
Административные и операционные расходы	-18 821	-29 107	-40 053	-9 990	-20 094	6,76%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-905	-1 239	-828	-268	424	-146,85%
Прибыль до расходов по КПП	7 019	9 054	11 819	22 755	26 972	284,27%
Расход по КПП	199	558	-601	2 546	-2 543	-1377,89%
Прибыль за отчетный период	7 218	9 612	11 218	25 301	24 429	238,45%
Прочий совокупный доход (убыток) за отчетный период, за вычетом налогов	2 822	3 760	3 861	-1 680	-1 849	-165,52%
Итого совокупный доход за отчетный период	10 040	13 372	15 079	23 621	22 580	124,90%

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Операционная деятельность (ОД)					
Проценты полученные	60 987	85 656	121 976	42 129	70 385
Проценты уплаченные	-41 519	-59 428	-77 676	-29 576	-48 239
Комиссии полученные	15 010	23 708	26 295	7 566	13 344
Комиссии уплаченные	-1 661	-3 184	-5 355	-504	-3 374
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	8 187	12 718	17 876	3 743	9 812
Прочие доходы полученные	327	1 431	2 144	-23	192
Прочие расходы, уплаченные	-588	-1 604	-2 411	-	-102
Административные и операционные расходы уплаченные	-16 360	-24 210	-36 095	-8 554	-17 838
Приток денежных средств от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	24 383	35 087	46 754	14 781	24 180
Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах	-68 997	-180 528	-75 135	-19 174	-47 679
Чистое поступления денежных средств от ОД до уплаты КПН	-44 614	-145 441	-28 381	-4 393	-23 499
Подходный налог уплаченный	591	1 230	166	-96	-250
Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД	-44 023	-144 211	-28 215	-4 489	-23 749
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Приобретение основных средств	-1 152	-3 080	-4 376	-1 187	-1 465
Приобретение нематериальных активов	-2 172	-3 994	-5 814	-1 809	-708
Приобретение финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	-1 185 393	-1 205 222	-1 588 353	-	-
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-419 707	-779 519
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	-	-2 915	-
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	1 241 857	1 360 223	1 677 448	-	-
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	402 991	788 002
Поступления от погашения финансовых активов, удерживаемых до погашения	760	770	763	-	-
Поступления от погашения финансовых активов, учитываемых по амортизационной стоимости	-	-	-	8	-
Проценты, полученные по ценным бумагам, имеющиеся в наличии для продажи	-	4 121	-	-	-
Проценты, полученные по ценным бумагам, удерживаемые до погашения	-	261	-	-	-
Чистый (отток) / приток денежных средств от ИД	53 900	153 079	79 668	-22 619	6 310
Финансовая деятельность (ФД)					
Увеличение уставного капитала	-	-	-15 289	-	-
Погашение облигаций	-	-4 703	-	-	-
Чистый (отток) / приток денежных средств от ФД	0	-4 703	-15 289	0	0
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	12 527	7 477	9 978	14 809	9 955
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	22 404	11 642	46 142	-12 299	-7 484
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	381 183	381 183	381 183	427 325	427 325
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	403 587	392 825	427 325	415 026	419 841

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Ссудный портфель в разрезе секторов (МСФО)

Млн. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	828 700	893 593	874 461	794 352	813 638	-1,82%
Кредиты физическим лицам	257 818	284 409	308 920	325 001	347 975	34,97%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 086 518	1 178 002	1 183 381	1 119 353	1 161 613	6,91%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-127 991	-148 666	-154 705	-151 884	-164 298	28,37%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	958 527	1 029 336	1 028 676	967 469	997 315	4,05%

Источник: Данные Банка

Качество кредитного портфеля в разрезе классов кредитов (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля (МСФО)	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Коммерческое кредитование юридических лиц	711 817	769 660	781 609	700 918	703 172	-1,21%
Специализированное кредитование юридических лиц	116 883	123 933	92 852	93 434	110 466	-5,49%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	133 982	149 754	161 115	170 562	186 068	38,88%
Жилищное кредитование физических лиц	97 247	106 313	117 744	123 931	130 516	34,21%
Автокредитование физических лиц	26 589	28 342	30 061	30 508	31 391	18,06%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 086 518	1 178 002	1 183 381	1 119 353	1 161 613	6,91%
Резервы	-127 991	-148 666	-154 705	-151 884	-164 298	28,37%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	958 527	1 029 336	1 028 676	967 469	997 315	4,05%

Источник: Данные Банка

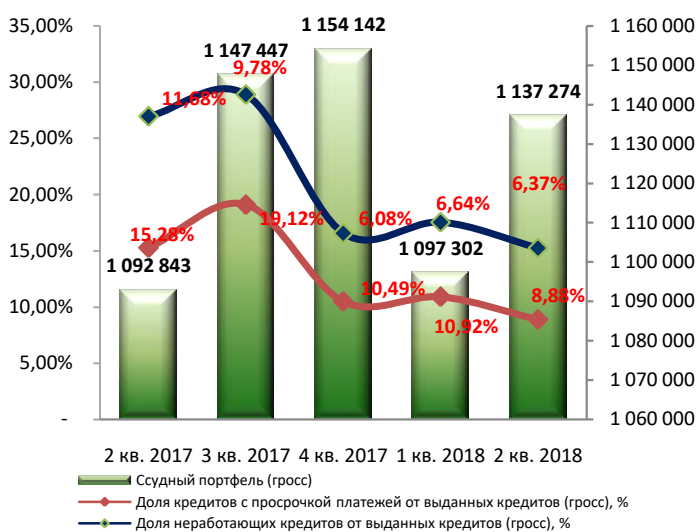
Качество ссудного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	1 092 843	1 147 447	1 154 142	1 097 302	1 137 274	4,07%
Кредиты с просрочкой платежей	167 010	219 351	121 086	119 771	101 046	-39,50%
Доля, %	15,28%	19,12%	10,49%	10,92%	8,88%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	127 666	112 204	70 217	72 820	72 449	-43,25%
Доля, %	11,68%	9,78%	6,08%	6,64%	6,37%	
Непросроченные кредиты до вычета резервов	925 833	928 096	1 033 056	977 531	1 036 228	11,92%
Резерв под обесценение	134 721	148 734	154 773	151 977	164 353	22,00%
Доля, %	12,33%	12,96%	13,41%	13,85%	14,45%	
Ссудный портфель (нетто)	958 121	998 713	999 369	945 325	972 920	1,54%

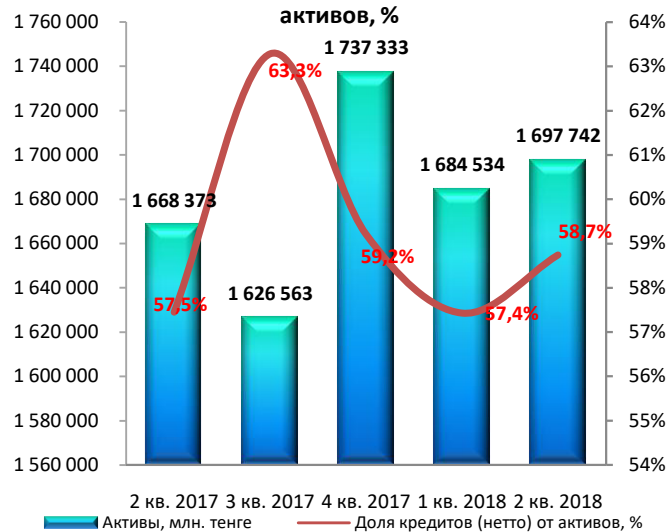
Источник: Данные Банка

Качество ссудного портфеля (НБРК)



Источник: Данные Банка, CS

Доля ссудного портфеля в структуре



Источник: Данные Банка, CS

Кредиты, выданные клиентам, в разрезе отраслей (млн. тенге) по состоянию на 30.06.2018 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	SBERb8	KZP03Y05E018	25.09.2013	25.09.2018	6,50%	1	58 110	KZT	Два раза в год	24.03.2018 24.09.2018
2	SBERb9	KZP04Y07E012	25.09.2013	25.09.2020	8,10%	1	29 800 000 000	KZT	Два раза в год	24.03.2018 24.09.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П
1	SBERb8	млн.тенге	0,003	0,003	-	-
2	SBERb9	млн.тенге	2 414	2 414	2 414	2 414
Итого		млн.тенге	2 414	2 414	2 414	2 414

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	SBERb8	млн. тенге	0,0	-	0,0	-	-
2	SBERb9	млн. тенге	1 267	-	1 206,9	-	1 206,9
ИТОГО		млн.тенге	1 206,9	-	1 206,9	-	1 206,9

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	403 587	392 825	427 325	415 026	419 841
2	Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД	млн. тенге	-47 159	-144 211	-28 215	-4 489	-23 749

Источник: Данные Банка

На конец отчетного периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности вследствие увеличения в операционных активах и обязательствах. 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 в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 2 414 млн. тенге, и первый транш выплат купонного вознаграждения за полугодие Эмитент осуществил в первом квартале текущего года.

Таким образом, считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа в связи с оттоком денежных средств от операционной деятельности. Однако на фоне положительной динамики чистой прибыли и денежных средств, считаем, что риск просрочки низкий. Отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	10,05%	9,95%	9,94%	10,20%	9,80%
Процентный спред	5,11%	4,81%	5,12%	5,04%	4,71%
ROA (%) чистая прибыль	0,58%	0,68%	0,66%	1,95%	1,69%
ROE (%) чистая прибыль	6,15%	6,80%	7,17%	20,56%	17,99%
ROA (%) совокупный доход	0,72%	0,88%	0,89%	2,02%	1,64%
ROE (%) совокупный доход	7,58%	8,80%	9,63%	21,24%	17,48%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,57	0,63	0,59	0,57	0,59
Кредиты / Депозиты	0,75	0,81	0,76	0,74	0,75
Резервы / Ср. активы, приносящие доход, %	8,9%	10,2%	10,2%	10,1%	10,8%
Резервы / Кредиты (гросс), %	11,8%	12,6%	13,1%	13,6%	14,1%
Резервы / Капитал, %	80,5%	91,6%	94,3%	96,1%	104,6%
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)					
Депозиты / Обязательства	0,85	0,86	0,86	0,85	0,86
Депозиты физических лиц / Обязательства	0,45	0,49	0,46	0,46	0,48
Депозиты юридических лиц / Обязательства	0,40	0,38	0,40	0,39	0,38
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	0,10	0,10	0,09	0,09	0,09
Коэффициенты ликвидности (НБРК)					
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,583	1,583	1,329	1,285	1,473
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	34,549	34,549	26,395	30,894	28,926
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	15,191	15,191	10,932	12,268	14,863
Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,05	0,118	0,118	0,120	0,115	0,120
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,127	0,127	0,128	0,115	0,120

Источник: Данные Банка, CS

Заключение

- Согласно консолидированной финансовой отчетности активы Банка по итогам первого полугодия 2018 г. увеличились на 1,8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 698 млрд. тенге. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением денежных средств и их эквивалентов на 4% и кредитов, выданных клиентам на 4%.
- Обязательства Банка на конец отчетного периода увеличились на 2,1% по сравнению с показателем первого полугодия прошлого года, составив 1 541 млрд. тенге. В структуре обязательств в отчетном периоде выросли средства кредитных учреждений на 0,7% и средства физических лиц на 8%. При этом, стоимость выпущенных долговых ценных бумаг снизилась на 22,1% в результате погашения выпуска облигаций в 2017 г. и средства корпоративных клиентов уменьшились на 1,4%.
- Капитал Банка на конец отчетного периода составил 158 млрд. тенге, сократившись на 1,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, оттока средств по прочим фондам в размере 4,471 млрд. тенге. Нераспределенная прибыль увеличилась за год на конец отчетного периода на 25,8%, составив 110 млрд. тенге.

Ссудный портфель

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по итогам 2 кв. 2018 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (гросс) увеличилась на 6,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 162 млрд. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля увеличился на 28,4% и составил 164,3 млрд. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода составил 997,3 млрд. тенге, увеличившись на 4,1%.
- В структуре ссудного портфеля за отчетный период наблюдается сокращение кредитов, выданных юридическим лицам, на 1,8% (доля в структуре – 70%), и увеличение розничных кредитов на 35% (доля в структуре – 30%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре корпоративных кредитов в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдается сокращение коммерческих кредитов на 1,2% и специализированных кредитов на 5,5%. Розничные кредиты на конец отчетного периода выросли на 35% за счет увеличения потребительских кредитов на 39% (доля в ссудном портфеле– 16%), жилищного кредитования на 34,3% (доля – 11,2%) и автокредитования на 18,1% (2,7%).
- По данным НБ РК в отчетном периоде наблюдается улучшение качества кредитного портфеля по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и увеличение резервов на 22%. Согласно данным НБ РК общая сумма кредитов с просрочкой платежей составила 101 млрд. тенге, сократившись на 39,5% и доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля снизилась с 15,3% (2 кв. 2017 г.) до 8,9% (2 кв. 2018 г.). Кредиты с просрочкой более 90 дней также сократились на 43,3% по сравнению со 2 кв. прошлого года, составив 72,5 млрд. тенге и доля в структуре портфеля снизилась с 11,7% (2 кв. 2017 г.) до 6,4% в отчетном периоде.

Отчет о прибылях и убытках

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по итогам первого полугодия 2018 г. Банк получил совокупную чистую прибыль в размере 22 580 млн. тенге, которая увеличилась на 125% по сравнению с чистой прибылью, полученной во 2 кв. 2017 г. При этом Банк за последние три месяца получил чистый убыток в размере 1 041 млн. тенге за счет повышения выплат по корпоративному подоходному налогу. Значительному росту совокупной прибыли в отчетном периоде способствовало сокращение резервов на 80% и получение дохода по производным финансовым инструментам в размере 254 млн. тенге.
- За год на конец 2 кв. 2018 г. чистый процентный доход Банка до вычета резерва на обесценение составил 31 922 млн. тенге, снизившись на 14,9%. Снижение чистого процентного дохода связано с увеличением процентных расходов на 9,6% до 40 064 млн. тенге за счет увеличения расходов по депозитам физических лиц на 19,6% и по депозитам корпоративных клиентов на 2,8%. Процентные доходы сократились на 2,8%, составив 71 986 млн. тенге за счет, преимущественно, снижения доходов по инвестиционным ценным бумагам.
- Комиссионные доходы составили 7 367 млн. тенге, сократились на 10,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, в результате снижения комиссий по расчетным операциям на 47,8%. При этом, комиссионные доходы по операциям с платежными карточками выросли на 74,3% до 5 327 млн. тенге и комиссионного дохода по кассовым операциям на 9,7% до 2 087 млн. тенге. Комиссионные расходы выросли на 71,4% до 3 614 млн. тенге, в основном, за счет увеличения комиссионных расходов по обслуживанию кредитных карточек на 100,6% до 2 877 млн. тенге.

- По итогам отчетного периода наблюдается снижение чистого дохода по торговым операциям в иностранной валюте на 11,7% до 10 074 млн. тенге. Операционные доходы выросли на 74,4% по сравнению со 2 кв. 2017 г., составив 46 642 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций процентная маржа и процентный спрэд незначительно снизились с 10,1% до 9,8% и с 5,1% до 4,7%, соответственно. Коэффициент рентабельности активов, ROA, и коэффициент рентабельности капитала, ROE, рассчитанные на основе чистой прибыли демонстрируют положительную динамику в результате увеличения чистой прибыли. Так, коэффициент ROA вырос с 0,58% (2 кв. 2017 г.) до 1,69% (2 кв. 2018 г.) и коэффициент ROE увеличился с 6,15% (2 кв. 2017 г.) до 17,99% (2 кв. 2018 г.).
- Доля кредитов от общей суммы активов увеличилась с 57% (2 кв. 2017 г.) до 59% (2 кв. 2018 г.)
- Доля депозитов физических лиц к обязательствам выросла с 45% до 48%, и доля корпоративных депозитов к обязательствам снизилась с 40% до 38%. 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. Также считаем, что валютные риски по Эмитенту находятся на среднем уровне, так как структура выданных кредитов содержит валютные займы. На фоне оттока денежных средств от операционной деятельности в отчетном периоде, положительной динамики денежных средств и чистой прибыли мы считаем, что риски ликвидности присутствуют, однако находятся на низком уровне, и, вероятность оказания влияние на возможность исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций низкая.

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

Председателя 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.