



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ДБ АО «СБЕРБАНК»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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 01.10.2018 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 - «Вa3» / прогноз «Стабильный»

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"> ▪ 27 сентября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о погашении своих облигаций KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, SBERb8). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 27 сентября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о выплате десятого купона по своим облигациям KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, SBERb9). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 206 900 000,00 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 25 сентября 2018 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, TXBNb5) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 26 февраля по 25 августа 2018 года. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 25 сентября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании предпринимателей на сумму 4,1 млрд тенге в рамках Программы развития продуктивной занятости и массового предпринимательства "Еңбек". 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 25 сентября 2018 г. Облигации KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, SBERb8) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 24 сентября 2018 г. KASE исключила из представительского списка индикаторов серии KASE_VM* облигации KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, SBERb8) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" в связи с истечением их срока обращения. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 03 сентября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил результаты деятельности за первое полугодие 2018 года. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 августа 2018 г. Опубликован отчет по обзору финансовой 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние

отчетности Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за январь-июнь 2018 года.	нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 августа 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о выплате 16-го купона по своим облигациям KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, TXBNb5). ▪ 29 августа 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об избрании Аракеляна Г.Г. членом Правления банка. ▪ 22 августа 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об открытии филиала в Туркестане. ▪ 20 августа 2018 г. Ставка вознаграждения на 11-й купонный период по облигациям KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, SBERb9) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" – 6,90 % годовых. ▪ 16 августа 2018 г. Ставка вознаграждения на 17-й купонный период по облигациям KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, TXBNb5) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" – 7,20 % годовых. ▪ 10 августа 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности. ▪ 09 августа 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании предпринимателей в первом полугодии 2018 года на 14,4 млрд тенге в рамках государственных программ поддержки малого и среднего бизнеса. ▪ 01 августа 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности. ▪ 30 июля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6) за период с 23 декабря 2017 года по 22 июня 2018 года. ▪ 30 июля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании ТОО "SWISSGROW" на сумму 240,0 млн тенге. ▪ 19 июля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности. ▪ 18 июля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о поддержке совместно с АО "Фонд развития предпринимательства "Даму" первого международного экологического проекта Программы развития ООН. ▪ 09 июля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2018 года. ▪ 03 июля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об изменении в составе Правления. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ 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 KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, SBERb9) и KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, TXBNb5). Согласно названному сообщению вознаграждение выплачено в сумме 1 206 900 000 тенге и 194 338 690 тенге, соответственно. А также в конце сентября Эмитент полностью погасил купонные облигации KZP03Y05E018.

Основные параметры финансовых инструментов

27 сентября 2018 г. Эмитент сообщил о погашении купонных облигаций KZP03Y05E018. Согласно сообщению общая сумма выплат по облигациям составила 59 998,58 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 58 110,00 тенге, десятого купонного вознаграждения - 1 888,58 тенге.

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

27 сентября 2018 г. Эмитент сообщил о погашении купонных облигаций KZP03Y05E018. Согласно сообщению общая сумма выплат по облигациям составила 59 998,58 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 58 110,00 тенге, десятого купонного вознаграждения - 1 888,58 тенге.

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	27 сентября 2018 г. на KASE размещено сообщение выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 1 206,9 млн. тенге.	Исполнено за период 25.03.2018 г. – 25.09.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.03.2019 г. – 03.04.2019 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 3 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 3 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

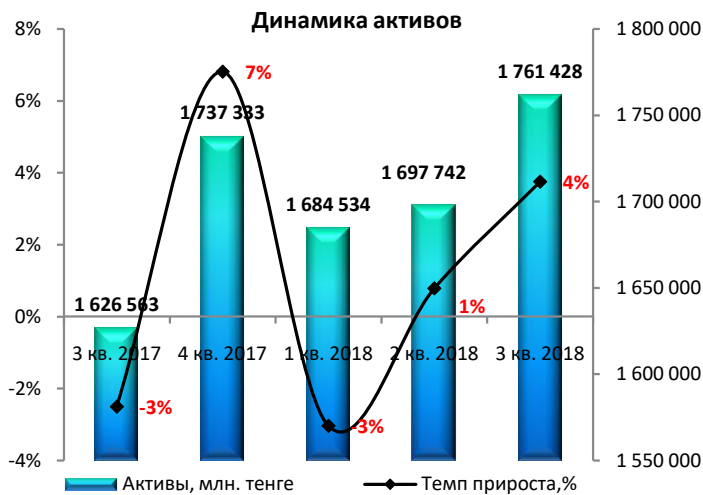
Млн. тенге

Активы	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	392 825	427 325	415 026	419 832	469 348	19,5%
Средства в кредитных учреждениях	14 068	13 120	10 077	14 620	12 708	-9,7%
Кредиты и авансы клиентам	1 029 336	1 028 676	967 469	997 315	1 061 458	3,1%
Инвестиционные цб, имеющиеся в наличии для продажи	122 838	195 091	-	2 981	-	-100,0%
Инвестиционные цб, удерживаемые до погашения	13 454	12 975	-	-	-	-100,0%
Инвестиционные цб, оцениваемые по справедливой стоимости, через прочий совокупный доход	-	-	211 182	190 427	144 074	-
Инвестиционные цб, оцениваемые по справедливой стоимости, через прибыль или убыток	-	-	2 915	-	-	-
Инвестиционные цб, учитываемые по амор. стоимости	-	-	12 523	13 285	14 268	-
Производные финансовые инструменты	-	-	-	45	-	-
Активы по текущему КПН	495	377	473	-	-	-100,0%
Основные средства	31 629	32 062	32 387	31 942	31 354	-0,9%
Нематериальные активы	14 548	15 905	17 201	17 292	17 765	22,1%
Активы по отсроченному КПН	-	-	4 654	-	-	-

Прочие активы	7 370	11 802	10 627	10 003	10 453	41,8%
Итого активы	1 626 563	1 737 333	1 684 534	1 697 742	1 761 428	8,3%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Средства кредитных учреждений	117 928	151 126	156 217	143 553	149 052	26,4%
Средства корпоративных клиентов	551 651	632 634	601 819	590 815	619 206	12,2%
Средства физических лиц	714 646	720 113	698 347	737 788	758 609	6,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	64 739	54 397	54 027	54 408	54 065	-16,5%
Обязательства по текущему КПН	-	-	1 900	2 018	2 482	-
Обязательства по отсроченному КПН	5 918	7 077	2 631	2 322	1 974	-66,6%
Прочие обязательства	9 321	7 919	11 506	9 792	13 142	41,0%
Итого обязательства	1 464 203	1 573 266	1 526 447	1 540 696	1 598 530	9,2%
Капитал						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Прочие фонды	21 002	21 103	19 591	-4 471	-4 224	-120,1%
Нераспределенная прибыль	89 858	91 464	86 996	110 017	115 622	28,7%
Итого капитал	162 360	164 067	158 087	157 046	162 898	0,3%
Итого обязательства и капитал	1 626 563	1 737 333	1 684 534	1 697 742	1 761 428	8,3%

Источник: Данные Банка

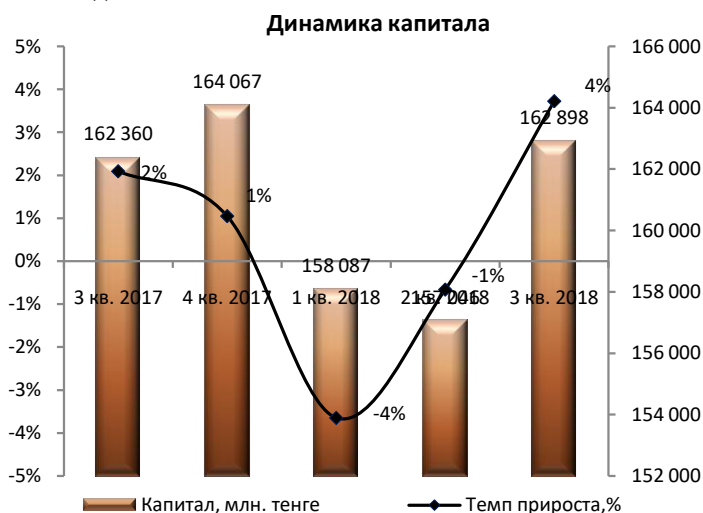
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS



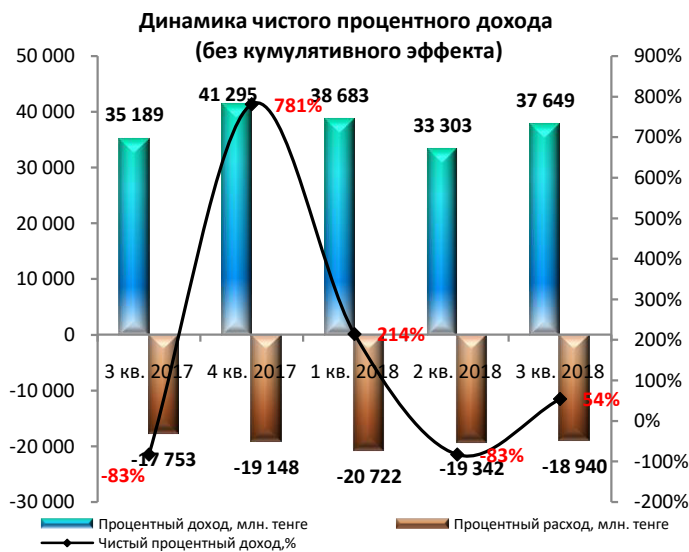
Источник: Данные Банка, CS

Млн. тенге

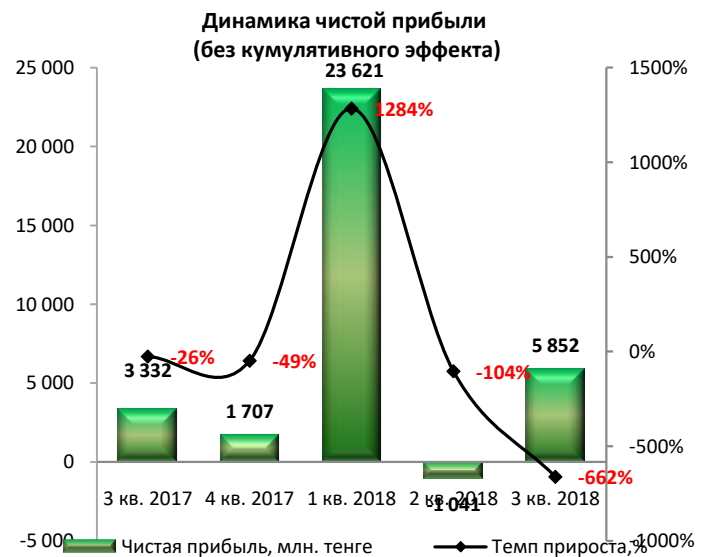
	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Процентный доход	109 264	150 559	38 683	71 986	109 635	0,34%
Процентный расход	-54 302	-73 450	-20 722	-40 064	-59 004	8,66%
Чистый процентный доход	54 962	77 109	17 961	31 922	50 631	-7,88%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-43 207	-58 144	4 714	-5 326	-17 986	-58,37%
Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля	11 755	18 965	22 675	26 596	32 645	177,71%
Комиссионные доходы	23 374	25 797	7 367	13 114	20 943	-10,40%
Комиссионные расходы	-3 538	-5 597	-1 396	-3 614	-6 417	81,37%
Чистые доходы по операциям с ФА, имеющимися в наличии для продажи	-	366	164	169	169	-
Чистые доходы / (расходы) по операциям в иностранной валюте	15 604	21 056	3 821	10 074	20 332	30,30%
Доходы/(убытки) по производным финансовым инструментам	-7 622	-7 620	405	254	-2 689	-64,72%
Прочие операционные доходы	1 431	2 144	-	192	556	-61,15%
Прочие операционные расходы	-1 604	-2 411	-23	-143	-985	-38,59%
Операционные доходы	39 400	52 700	33 013	46 642	64 554	63,84%
Административные и операционные расходы	-29 107	-40 053	-9 990	-20 094	-30 703	5,48%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-1 239	-828	-268	424	-626	-49,48%
Прибыль до расходов по КПП	9 054	11 819	22 755	26 972	33 225	266,96%
Расход по КПП	558	-601	2 546	-2 543	-3 191	-671,86%
Прибыль за отчетный период	9 612	11 218	25 301	24 429	30 034	212,46%
Прочий совокупный доход (убыток) за отчетный период, за вычетом налогов	3 760	3 861	-1 680	-1 849	-1 602	-142,61%
Итого совокупный доход за отчетный период	13 372	15 079	23 621	22 580	28 432	112,62%

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

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Операционная деятельность (ОД)					
Проценты полученные	90 038	121 976	42 129	70 385	103 673
Проценты уплаченные	-59 428	-77 676	-29 576	-48 239	-67 801
Комиссии полученные	23 708	26 295	7 566	13 344	21 145
Комиссии уплаченные	-3 184	-5 355	-504	-3 374	-5 991
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	12 718	17 876	3 743	9 812	15 591
Прочие доходы полученные	1 431	2 144	-23	192	555
Прочие расходы, уплаченные	-1 604	-2 411	-	-102	-985
Административные и операционные расходы уплаченные	-24 210	-36 095	-8 554	-17 838	-24 794
Приток денежных средств от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	39 469	46 754	14 781	24 180	41 393
Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах	-180 528	-75 135	-19 174	-47 679	-81 026
Чистые поступления денежных средств от ОД до уплаты КПП	-141 059	-28 381	-4 393	-23 499	-39 633
Подходный налог уплаченный	1 230	166	-96	-250	-795
Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД	-139 829	-28 215	-4 489	-23 749	-40 428
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Приобретение основных средств	-3 080	-4 376	-1 187	-1 465	-2 076

Приобретение нематериальных активов	-3 994	-5 814	-1 809	-708	-2 057
Приобретение финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	-1 205 222	-1 588 353	-	-	-
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-419 707	-779 519	-976 308
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	1 360 223	1 677 448	-	-	-
Поступления от продажи и погашения финн. активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	402 991	788 002	1 037 402
Поступления от погашения финансовых активов, удерживаемых до погашения	770	763	-	-	-
Поступления от погашения финансовых активов, учитываемых по амортизационной стоимости	-	-	8	-	-
Чистый (отток) / приток денежных средств от ИД	148 697	79 668	-22 619	6 310	56 961
Финансовая деятельность (ФД)					
Увеличение уставного капитала	-	-15 289	-	-	-
Погашение облигаций	-4 703	-	-	-	-
Чистый (отток) / приток денежных средств от ФД	-4 703	-15 289	-	-	-
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к дс	7 477	9 978	14 809	9 955	25 490
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	11 642	46 142	-12 299	-7 484	42 023
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	381 183	381 183	427 325	427 325	427 325
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	392 825	427 325	415 026	419 841	469 348

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Ссудный портфель в разрезе секторов (МСФО)

Млн. тенге

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	893 593	874 461	794 352	813 638	864 934	-3,21%
Кредиты физическим лицам	284 409	308 920	325 001	347 975	375 688	32,09%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 178 002	1 183 381	1 119 353	1 161 613	1 240 622	5,32%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-148 666	-154 705	-151 884	-164 298	-179 164	20,51%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	1 029 336	1 028 676	967 469	997 315	1 061 458	3,12%

Источник: Данные Банка

Качество кредитного портфеля в разрезе классов кредитов (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля (МСФО)	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Коммерческое кредитование юридических лиц	769 660	781 609	700 918	703 172	742 148	-3,57%
Специализированное кредитование юридических лиц	123 933	92 852	93 434	110 466	122 786	-0,93%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	149 754	161 115	170 562	186 068	209 141	39,66%
Жилищное кредитование физических лиц	106 313	117 744	123 931	130 516	134 128	26,16%
Автокредитование физических лиц	28 342	30 061	30 508	31 391	32 419	14,39%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 178 002	1 183 381	1 119 353	1 161 613	1 240 622	5,32%
Резервы	-148 666	-154 705	-151 884	-164 298	-179 164	20,51%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	1 029 336	1 028 676	967 469	997 315	1 061 458	3,12%

Источник: Данные Банка

Качество ссудного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	1 147 447	1 154 142	1 097 302	1 137 274	1 216 723	6,04%
Кредиты с просрочкой платежей	219 351	121 086	119 771	101 046	97 762	-55,43%
<i>Доля, %</i>	<i>19,12%</i>	<i>10,49%</i>	<i>10,92%</i>	<i>8,88%</i>	<i>8,03%</i>	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	112 204	70 217	72 820	72 449	73 176	-34,78%
<i>Доля, %</i>	<i>9,78%</i>	<i>6,08%</i>	<i>6,64%</i>	<i>6,37%</i>	<i>6,01%</i>	
Непросроченные кредиты до вычета резервов	928 096	1 033 056	977 531	1 036 228	1 118 961	20,57%
Резерв под обесценение	148 734	154 773	151 977	164 353	179 218	20,50%
<i>Доля, %</i>	<i>12,96%</i>	<i>13,41%</i>	<i>13,85%</i>	<i>14,45%</i>	<i>14,73%</i>	
Ссудный портфель (нетто)	998 713	999 369	945 325	972 920	1 037 505	3,88%

Источник: Данные Банка



Источник: Данные Банка, СS



Источник: Данные Банка, СS

Кредиты, выданные клиентам, в разрезе отраслей (млн. тенге) по состоянию на 30.09.2018 г.



Источник: Данные Банка, СS

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	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	0,002	-	-
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 СS

№	Наименование	Ед.изм.	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
1	SBERb8	млн. тенге	0,0	-	-	-	-
2	SBERb9	млн. тенге	1 028,1	-	1 206,9	-	1 206,9
ИТОГО		млн.тенге	1 028,1	-	1 206,9	-	1 206,9

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	392 825	427 325	415 026	419 841	469 348
2	Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД	млн. тенге	-144 211	-28 215	-4 489	-23 749	-40 428

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. В отчетном периоде Эмитент осуществил выплату купонного вознаграждения в размере 1 028,1 млн. тенге.

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

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	9,95%	9,94%	10,20%	9,80%	9,99%
Процентный спред	4,81%	5,12%	5,04%	4,71%	4,83%
ROA (%) чистая прибыль	0,68%	0,66%	1,95%	1,69%	1,87%
ROE (%) чистая прибыль	6,80%	7,17%	20,56%	17,99%	19,46%
ROA (%) совокупный доход	0,88%	0,89%	2,02%	1,64%	1,78%
ROE (%) совокупный доход	8,80%	9,63%	21,24%	17,48%	18,53%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,63	0,59	0,57	0,59	0,60
Кредиты / Депозиты	0,81	0,76	0,74	0,75	0,77
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (гросс), %	21,4%	12,7%	13,5%	0,0%	0,0%
Кредиты с просрочкой платежей > 90 дней, доля в кредитах (гросс), %	11,8%	7,3%	8,4%	0,0%	0,0%
Резервы / Ср. активы, приносящие доход, %	10,2%	10,2%	10,1%	10,8%	11,9%
Резервы / Кредиты (гросс), %	12,6%	13,1%	13,6%	14,1%	14,4%
Резервы / Капитал, %	91,6%	94,3%	96,1%	104,6%	110,0%
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)					
Депозиты / Обязательства	0,86	0,86	0,85	0,86	0,86
Депозиты физических лиц / Обязательства	0,49	0,46	0,46	0,48	0,47
Депозиты юридических лиц / Обязательства	0,38	0,40	0,39	0,38	0,39
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09
Коэффициенты ликвидности (НБРК)					
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,583	1,329	1,285	1,473	1,265
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	34,549	26,395	30,894	28,926	11,413
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	15,191	10,932	12,268	14,863	7,296
Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,05	0,118	0,120	0,115	0,120	0,116
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,127	0,128	0,115	0,120	0,121

Источник: Данные Банка, С5

Заключение

- Согласно консолидированной финансовой отчетности активы Банка по итогам 3 кв. 2018 г. увеличились на 8,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 761 млрд. тенге. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением денежных средств и их эквивалентов на 19,5% и кредитов, выданных клиентам на 3,1%.
- Обязательства Банка на конец отчетного периода увеличились на 9,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 599 млрд. тенге. В структуре обязательств в отчетном периоде выросли средства кредитных учреждений на 26,4%, средства корпоративных клиентов на 12,2% и средства физических лиц на 6,2%. При этом, стоимость выпущенных долговых ценных бумаг снизилась на 16,5% в результате погашения выпуска облигаций.
- Капитал Банка на конец отчетного периода составил 162,9 млрд. тенге, незначительно увеличившись на 0,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, роста нераспределенной прибыли на 28,7%.

Ссудный портфель

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по итогам 3 кв. 2018 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (гросс) увеличилась на 5,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 241 млрд. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля увеличился на 20,5% и составил 179,2 млрд. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода составил 1 061,5 млрд. тенге, увеличившись на 3,1%.
- В структуре ссудного портфеля за отчетный период наблюдается сокращение кредитов, выданных юридическим лицам, на 3,2% (доля в структуре – 70%), и увеличение розничных кредитов на 32,1% (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 3,6% и специализированных кредитов на 0,9%. Розничные кредиты на конец отчетного периода выросли на 32% за счет увеличения потребительских кредитов на 40% (доля в ссудном портфеле – 17%), жилищного кредитования на 26,2% (доля – 11%) и автокредитования на 14,4% (2,6%).
- По данным НБ РК в отчетном периоде наблюдается улучшение качества кредитного портфеля по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и увеличение резервов на 21%. Согласно данным НБ РК общая сумма кредитов с просрочкой платежей составила 97,8 млрд. тенге, сократившись на 55,4% и доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля снизилась с 19,1% (3 кв. 2017 г.) до 8,03% (3 кв. 2018 г.). Кредиты с просрочкой более 90 дней также сократились на 34,8% по сравнению с 3 кв. прошлого года, составив 73,2 млрд. тенге и доля в структуре портфеля снизилась с 9,8% (3 кв. 2017 г.) до 6,01% в отчетном периоде.

Отчет о прибылях и убытках

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по итогам 3 кв. 2018 г. Банк получил совокупную чистую прибыль в размере 28 432 млн. тенге, которая увеличилась на 112,6% по сравнению с чистой прибылью, полученной в 3 кв. 2017 г. Значительному росту совокупной прибыли в отчетном периоде способствовало сокращение резервов на 58,4% и рост чистых доходов по операциям в иностранной валюте на 30,3%.
- За год на конец 3 кв. 2018 г. чистый процентный доход Банка до вычета резерва на обесценение составил 50 631 млн. тенге, снизившись на 8%. Снижение чистого процентного дохода связано с увеличением процентных расходов на 8,7% до 59 004 млн. тенге за счет увеличения расходов по депозитам физических лиц на 18,5% и по депозитам корпоративных клиентов на 0,5%. Процентные доходы увеличились на 0,3%, составив 109 635 млн. тенге за счет, преимущественно, роста доходов по ссудному портфелю на 11,9%.
- Комиссионные доходы составили 20 943 млн. тенге и сократились на 10,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, в результате снижения комиссий по расчетным операциям на 42,9%. При этом, комиссионные доходы по операциям с платежными карточками выросли на 35,2% до 6 835 млн. тенге. Комиссионные расходы выросли на 81,4% до 6 417 млн. тенге, в основном, за счет увеличения комиссионных расходов по обслуживанию кредитных карточек на 97,4% до 5 021 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций процентная маржа и процентный спрэд увеличились с 9,95% до 9,99% и с 4,81% до 4,83%, 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 0,68% (3 кв. 2017 г.) до 1,87% (3 кв. 2018 г.) и коэффициент ROE увеличился с 6,8% (3 кв. 2017 г.) до 19,5% (3 кв. 2018 г.).
- Доля кредитов от общей суммы активов снизилась с 63% (3 кв. 2017 г.) до 60% (3 кв. 2018 г.)
- Доля депозитов физических лиц к обязательствам снизилась с 49% до 47%, и доля корпоративных депозитов к обязательствам увеличилась с 38% до 39%. Коэффициенты ликвидности и достаточности капитала соответствуют нормативам уполномоченного органа.

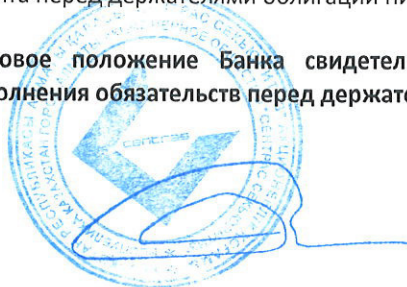
Заключение

- 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.