

S&P подтвердило рейтинги Kaspi Bank на уровне «BB-», повысив прогноз до «Стабильный»

Владислав Туркин — 17 Августа 2018

15 августа, S&P подтвердило долгосрочные и краткосрочные рейтинги на уровне «BB-» и пересмотрело прогноз с негативного на стабильный. Рейтинг по национальной шкале оценки был также повышен с «kzA-» до «kzA».

Пересмотр прогноза отражает ожидания S&P по поводу сильной способности банка генерировать прибыль, которая будет способствовать преодолению сложной операционной среды. Достаточный уровень капитала и его стабильное увеличение за счет прибыли будет поддерживать относительно быстрый рост банка, при этом обеспечивая достаточное покрытие потенциального увеличения кредитного риска при осуществлении необеспеченного потребительского кредитования.

Банк демонстрирует устойчивые показатели на протяжении пяти лет, рентабельность капитала в среднем достигла 28.7% за данный период на фоне враждебной операционной среды. Также это один из немногих банков, который не обращался за предоставлением государственной финансовой поддержки или экстренного вливания средств от акционеров за последние пять лет. Благодаря своей бизнес-модели, банк также имеет относительно высокий комиссионный доход по сравнению с другими банками, что делает его менее восприимчивым к возможному сокращению процентных доходов.

В течение следующих 18 месяцев аналитики S&P ожидают, что банк сможет абсорбировать любое потенциальное увеличение кредитных расходов в секторе необеспеченного потребительского кредитования (который является основным направлением деятельности по кредитованию). Ожидается, что уровень проблемных кредитов Kaspi Bank составит около 8%-9% в течение следующих двух лет, что значительно ниже уровня проблемных кредитов, которое S&P оценивает по банковской системе в целом (25-30%).

Наше мнение. В своем ранее опубликованном отчете по [обзору финансового состояния и инвестиционной привлекательности долговых ценных бумаг Kaspi Bank](#), мы также отмечали улучшение основных показателей банка, а также высокую доходность и достаточный запас финансовой устойчивости.

На данный момент Kaspi Bank демонстрирует период быстрого роста. При этом данный рост является достаточно качественным, на что указывает наличие низкой доли несобранных процентных доходов (6.2% в 2017 году) и, как также отмечает S&P, низкой доли проблемной задолженности с просрочкой свыше 90 дней (<9%). Банк занимается выстраиванием разветвленной «экосистемы» сопутствующих банковских услуг, которые обеспечивают получение значительных комиссионных доходов. Данные комиссионные доходы на 91% превышают чистые процентные доходы, что позволяет сохранять высокий уровень доходности даже при сильном ухудшении качества ссудного портфеля.

По результатам деятельности и финансовым показателям Kaspi Bank на текущий день является одним из лучших банков Казахстана, что также подтверждается присвоенным S&P рейтингом «BB-» с прогнозом «Стабильный», который является довольно высоким значением по сравнению с другими банками (для сравнения похожий уровень рейтинга: Halyk Bank «BB», Альфа банк «BB-», ВТБ «BB+»). За 6 месяцев 2018 года чистая прибыль Kaspi Bank составила T46.7млрд, что на 128% превышает результаты аналогичного периода прошлого года и позволило банку увеличить собственный капитал на 21% с начала года. Уровень просроченной задолженности банка за первое полугодие снизился на 0.5пп и составил 7.5%, при этом уровень провизирования банка возрос с начала года на 1.3пп и составил 10.9% от ссудного портфеля.

© 2021 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2021 Все права защищены

Департамент исследований Направление

Станислав Чувев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

Телефон E-mail

	s.chuyev@halykfinance.kz
	a.kurmanbekov@halykfinance.kz
	d.sheikin@halykfinance.kz
	zh.kantayeva@halykfinance.kz
	m.meterkulova@halykfinance.kz
	v.benberin@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Айжана Молдахметова	Институциональные инвесторы
Асель Байжанова	Институциональные инвесторы
Жанна Нуралина	Розничные инвесторы
Шынар Жаканова	Розничные инвесторы
Алия Абдумажитова	Розничные инвесторы
Алия Мухаметжанова	Розничные инвесторы

Телефон E-mail

	m.pan@halykfinance.kz
	a.moldakhmetova@halykfinance.kz
	.baizhanova@halykfinance.kz
	zh.nuralina@halykfinance.kz
	sh.zhakanova@halykfinance.kz
	a.abdumazhitova@halykfinance.kz
	a.mukhametzhanova@halykfinance.kz

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
 A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
 Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance