

## Рейтинги ForteBank и Kassa Nova подтверждены на уровне «В»

Владислав Туркин — 24 Декабря 2018

21 декабря 2018 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги банков ForteBank и Kassa Nova на уровне «В/В». В то же время прогноз по рейтингам Kassa Nova повышен с «Негативного» на «Стабильный». Прогноз по рейтингам ForteBank — «Позитивный».

Подтверждение рейтингов ForteBank и Kassa Nova последовало за объявлением 13 декабря 2018 г. о том, что ForteBank покупает 100% обыкновенных акций Kassa Nova. На данный момент сделка находится в стадии одобрения Национальным Банком. Оба банка принадлежат одному собственнику — казахстанскому бизнесмену Булату Утемуратову, который решил консолидировать свои банковские активы. Ожидается, что оба банка останутся структурами, имеющими отдельные лицензии.

Присоединение Kassa Nova к ForteBank, по мнению аналитиков S&P, будет в широком смысле нейтральным фактором с точки зрения характеристик кредитоспособности ForteBank вследствие небольшого размера Kassa Nova в сравнении с ForteBank. Покупка Kassa Nova усилит системную значимость ForteBank («умеренная» значимость для казахстанской банковской системы).

Прогноз «Позитивный» по рейтингам ForteBank отражает ожидания того, что успешная деятельность банка по генерированию нового бизнеса, поддержанию конкурентной позиции в казахстанском банковском секторе и урегулированию проблемных кредитов будет продолжена в ближайшие 12 месяцев.

**Наше мнение.** В случае возможного дальнейшего слияния двух банков значимого эффекта как для ForteBank так и для системы в целом оно не окажет, ввиду достаточного малого размера Kassa Nova и дублирования направлений деятельности ForteBank. Тем не менее, в результате данной сделки ForteBank станет занимать одно из ведущих мест среди банковских холдингов после группы Халык и Финансового холдинга «Цесна», опередив группу Kaspi по размеру активов. Выплаты по данной покупке не окажут значительного влияния на финансовое состояние ForteBank. На данный момент банк обладает довольно значительным размером доступных ликвидных активов (45% от итога активов, что практически в 6 раз покрывает балансовую стоимость активов банка Kassa Nova).

Значимого синергетического эффекта для ForteBank не ожидается, значительно больший эффект от данного действия получит банк Kassa Nova, который на данный момент занимает в банковской системе 21 место и не имеет достаточно значимых драйверов для осуществления самостоятельного роста.

На данный момент оба банка позиционируются как универсальные, в равной степени, сконцентрированные как на обслуживании корпоративного сегмента (Kassa Nova фокусируется в основном на МСБ), так и на обслуживании розничного сегмента. Финансовое положение Kassa Nova значительно хуже, нежели у ForteBank. Так, провизии покрывают только 38% проблемной задолженности банка, при этом на конец 10 месяцев 2018 года у него сложился чистый убыток в размере 37 миллионов тенге. Исторически у Kassa Nova сохранялась одна из самых низких рентабельностей капитала среди банковского сектора Казахстана. В связи с этим можно в дальнейшем ожидать докапитализацию данного банка со стороны ForteBank.

Ранее в своем [анализе финансового состояния ForteBank](#) мы отмечали достаточно хороший рост доходов как процентных, так и комиссионных, что в свою очередь оказывает положительное влияние на прирост денежных потоков от операционной деятельности до учета изменений в активах и обязательствах. Помимо этого банк обладает значительным запасом ликвидности и хорошей капитализацией. Мы считаем, что успешная работа по урегулированию проблемных кредитов, как от собственной деятельности, так и ранее унаследованных от Альянс банка и Темир банка, окажет значительное влияние на улучшение состояния ссудного портфеля. Мы сохраняем нашу рекомендацию **Покупать** облигации банка.

© 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**

	<a href="mailto:s.chuyev@halykfinance.kz">s.chuyev@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz">a.kurmanbekov@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:d.sheikin@halykfinance.kz">d.sheikin@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:zh.kantayeva@halykfinance.kz">zh.kantayeva@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz">m.meterkulova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:v.benberin@halykfinance.kz">v.benberin@halykfinance.kz</a>

**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**

	<a href="mailto:m.pan@halykfinance.kz">m.pan@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.moldakhmetova@halykfinance.kz">a.moldakhmetova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:baizhanova@halykfinance.kz">.baizhanova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:zh.nuralina@halykfinance.kz">zh.nuralina@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:sh.zhakanova@halykfinance.kz">sh.zhakanova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.abdumazhitova@halykfinance.kz">a.abdumazhitova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.mukhametzhanova@halykfinance.kz">a.mukhametzhanova@halykfinance.kz</a>

**Halyk Finance**

пр. Абая, 109 «B», 5 этаж  
 A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан  
 Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN  
**Thomson Reuters**  
 Halyk Finance  
**Factset**  
 Halyk Finance  
**Capital IQ**  
 Halyk Finance