



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ДБ АО «СБЕРБАНК»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 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 01.04.2019 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 2019 г. филиальная сеть Банка включает 17 филиалов, расположенных в РК и 74 структурных подразделений филиалов.
- Согласно данным НБ РК по состоянию на 01.04.2019 г. ДБ АО «Сбербанк» занимает 2-е место по размеру активов.

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**

- 28 марта 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» выплатил купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00002137 (SBERb9) в сумме 1 028 100 000,00 тенге. ▪ Влияние положительное
- 27 марта 2019 г. КАСЕ включил простые акции ПАО «Сбербанк» - RU0009029540 в список акций и депозитарных расписок первого класса ликвидности, который будет действовать с 01 апреля по 31 мая 2019 г. ▪ Влияние нейтральное
- 26 марта 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» профинансировал проект ТОО «Петропак» по производству пластиковых изделий и полиэтиленовой пленки в г. Петропавловск. Цель финансирования – пополнение оборотных средств для приобретения сырья для производства. ▪ Влияние нейтральное
- 20 марта 2019 г. Эмитент сообщил о предстоящем годовом общем собрании акционеров ДБ АО «Сбербанк России», которое состоится 26 апреля 2019 г. со следующей повесткой дня: ▪ Влияние нейтральное
 - об утверждении годовой финансовой отчетности банка за 2018 год;
 - об утверждении порядка распределения чистого дохода за 2018 год и размера дивиденда в расчете на одну простую акцию банка;
 - об обращениях акционеров на действия банка и его должностных лиц и итогах их рассмотрения;
 - об определении аудиторской организации, осуществляющей аудит банка за 2019 год;
 - об утверждении устава банка в новой редакции;
 - об утверждении положения об общем собрании акционеров банка;
 - об утверждении изменений в кодекс корпоративного управления банка;
 - об утверждении изменений в положение о Совете директоров банка;
 - об уведомлении общего собрания акционеров об отказе от прав требований в отношении активов, представленных лицам, связанным с банком особыми отношениями;

- об определении срока полномочий Совета директоров банка.
- 18 марта 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» установлена ставка вознаграждения в размере 6,30% годовых по его облигациям KZ2C00002137 (SBERb9) на 12-й купонный период. ▪ Влияние нейтральное
- 14 марта 2019 г. в рамках государственной программы «Дорожная карта 2020» ДБ АО «Сбербанк России» одобрил проект отечественного производителя аккумуляторных батарей ТОО «Кайнар-АКБ» (г. Талдыкорган) на сумму более 1 млрд. тенге. ▪ Влияние нейтральное
- 07 марта 2019 г. Совет директоров ДБ АО «Сбербанк России» сообщил о созыве годового общего собрания акционеров на 26 апреля 2019 г. ▪ Влияние нейтральное
- 28 февраля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» сообщил о выплате 17-го купона по своим облигациям KZ2C00000453 (TXBNb5) в сумме 168 583 320,36 тенге. ▪ Влияние нейтральное
- 22 февраля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» профинансировал проект казахстанской транспортно-логистической компании ТОО «Аламсервис», работающей на рынке с 2004 г. Финансирование компании на сумму 260 миллионов тенге было проведено для приобретения 25 полувагонов. ▪ Влияние нейтральное
- 21 февраля 2019 г. ПАО «Сбербанк» признано лучшим банком на рынке долгового капитала и в области новых финансовых технологий в Центральной и Восточной Европе по версии журнала «Global Finance». ▪ Влияние положительное
- 18 февраля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» установлена ставка вознаграждения в размере 6,30 % годовых по его облигациям KZ2C00000453 (TXBNb5) на 18-й купонный период. ▪ Влияние нейтральное
- 07 февраля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» профинансировал предприятие по производству бутилированной воды. При финансировании Сбербанка в Северо-Казахстанской области открылось новое предприятие ИП «Компания «AQUA PRODUCT», специализирующее на производстве очищенной бутилированной воды. ▪ Влияние нейтральное
- 07 февраля 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» осуществил выдачу первой гарантии в рамках проекта «Портфельное гарантирование» в г. Талдыкорган. ▪ Влияние нейтральное
- 04 февраля 2019 г. в рамках государственной программы «Дорожная карта 2020» ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» профинансировал проект сравнительно молодой казахстанской компании ТОО «НПО Медидез», производственные объекты которой расположены в Костанайской области. ▪ Влияние нейтральное
- 30 января 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» совместно с АО «ФРП «Даму» и АО «СПК «Тобол» профинансировал строительство первого в Северном Казахстане завода по производству различных марок цемента. Реализация данного крупного проекта ТОО «Рудненский цементный завод» является важным шагом в развитии промышленности региона. ▪ Влияние нейтральное
- 28 января 2019 г. российский банковский бренд АО «Сбербанк России» признан самым сильным в мире по версии Brand Finance. Как и в прошлом году, банк вновь стал самым дорогим и сильнейшим брендом России, Центральной и Восточной Европы. В России и странах Центральной и Восточной Европы Сбербанк второй год подряд признан самым дорогим и сильным брендом. ▪ Влияние положительное
- 23 января 2019 г. в секторе вторичного рынка KASE открылись торги облигациями KZ2C00003218 (SBERb10, 1 тенге, 50,0 млрд тенге; 27.11.18 – 27.11.21; полугодовой купон 11,00 % годовых; 30/360) ДБ АО «Сбербанк России» (Алматы). ▪ Влияние нейтральное
- 17 января 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» привлек на KASE 812,0 млн тенге, разместив свои облигации KZ2C00003218 (SBERb10) под 11,00 % годовых. ▪ Влияние положительное
- 17 января 2019 г. начались специализированные торги по размещению 1,0 млрд облигаций KZ2C00003218 (SBERb10) ДБ АО «Сбербанк России». ▪ Влияние нейтральное
- 16 января 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» сообщил о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок облигаций KZ2C00000453 (TXBNb5) и KZ2C00002137 (SBERb9), прогноз «Позитивный». Рейтинг субординированных облигаций Второго (НИН KZP02Y09C172) выпусков Первой облигационной программы подтвержден на уровне «BB» прогноз «позитивный». Рейтинг облигаций Четвертого (НИН KZP04Y07E012) выпусков Второй облигационной программы подтвержден на уровне «BB+» прогноз «позитивный». ▪ Влияние положительное
- 15 января 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» профинансировал строительство и оснащение многопрофильного медицинского центра ТОО «Желкуар». Торжественное открытие многопрофильного медицинского центра в г. Рудном. ▪ Влияние нейтральное
- 11 января 2019 г. ДБ АО «Сбербанк России» предоставил KASE выписку из системы ▪ Влияние

реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2019 г. Согласно названной нейтральное выписке:

- общее количество объявленных простых акций банка составляет 18 000 000 штук;
- размещено 12 839 114 простых акций банка;
- единственным лицом, которому принадлежат акции банка в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций банка, является ПАО «Сбербанк России» (Москва), в собственности которого находятся 12 838 826 простых акций банка (100,00% от общего количества размещенных акций банка).

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 привлек 812,0 млн. тенге, разместив трехлетние облигации KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) под 11,00 % годовых. Кроме того, в отчетном периоде международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердил рейтинговые оценки банка и его облигаций, прогноз «Позитивный». 28 марта 2019 г. Эмитент сообщил о выплате 11-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00002137 (SBERb9) в сумме 1 028,1 млн. тенге.

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 ковенантов 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».

Основные параметры финансовых инструментов

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:	6,9 % 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

Тикер:	SBERb10
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y03E488
ISIN:	KZ2C00003218
Объем выпуска:	50 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 млрд. шт.
Объем программы:	500 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	16 849 200 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
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:	27.11.2018 г.
Дата погашения облигаций:	27.11.2021 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент в течение всего срока обращения Облигаций имеет право произвести в полном объеме досрочное погашение Облигаций по номинальной стоимости с одновременной выплатой накопленного вознаграждения. В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о досрочном погашении Облигаций, Эмитент не менее чем за 30 (тридцать) календарных дней до даты досрочного погашения Облигаций, утвержденной решением Совета директоров Эмитента, сообщает держателям Облигаций посредством размещения сообщения на корпоративном веб-сайте Эмитента http://www.sberbank.kz , на интернет-ресурсах АО «Казахстанская фондовая биржа» http://www.kase.kz и Депозитария финансовой отчетности http://www.dfo.kz и публикации в газетах «Казахстанская правда» и «Егемен Қазақстан» о порядке, условиях и сроках реализации Эмитентом права досрочного погашения Облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом.
Целевое назначение:	Выпуск Облигаций осуществляется с целью привлечения ресурсов на длительный срок для поддержания долгосрочной ликвидности Эмитента. Деньги, полученные от размещения Облигаций, будут направлены на активизацию деятельности Эмитента, в области кредитования малого и среднего бизнеса, кредитования крупных предприятий реального сектора экономики, а также долгосрочного кредитования инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования, и на расширение спектра предоставляемых Эмитентом услуг, что позволит максимально диверсифицировать как активные операции, так и источники фондирования.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Действия представителя держателей облигаций**SBERb9 – купонные облигации KZP04Y07E012**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/2961 от 20.05.2019 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 №266/01-09/2961 от 20.05.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 марта 2019 г. на KASE размещено сообщение о выплате одиннадцатого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 1 028,1 млн. тенге.	Исполнено за период 25.09.2018 г. - 25.03.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты - 25.09.2019г. – 03.10.2019 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/2961 от 20.05.2019 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

SBERb10 – купонные облигации KZP01Y03E488

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/2961 от 20.05.2019 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 №266/01-09/2961 от 20.05.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 27.05.2019г. – 05.06.2019 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/2961 от 20.05.2019 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2019 г. по 31.03.2019 г. по облигациям было размещено 800 000 000 (восемьсот миллионов) штук облигаций, общей стоимостью 811 987 022 (восемьсот одиннадцать миллионов девятьсот восемьдесят семь тысяч двадцать два) тенге.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния за 1 кв. 2019 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

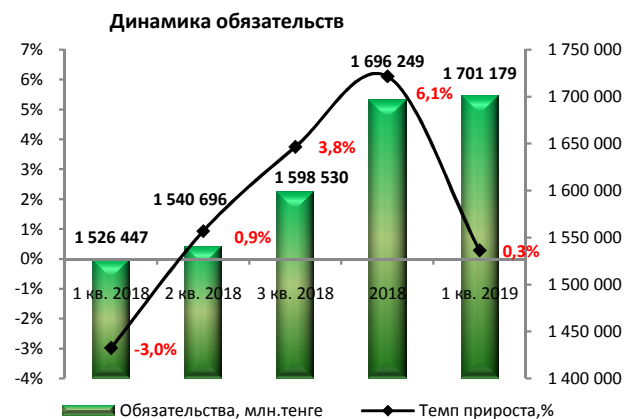
Активы	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	415 026	419 832	469 348	505 008	541 227	30,4%
Средства в кредитных учреждениях	10 077	14 620	12 708	17 634	19 001	88,6%
Кредиты и авансы клиентам	967 469	997 315	1 061 458	1 120 232	1 134 270	17,2%
Инвестиционные ценные бумаги для продажи	0	2 981	0	163 070	130 311	100,0%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПСД	211 182	190 427	144 074	0	0	-100,0%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по ССЧПИУ	2 915	0	0	0	0	-100,0%
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизационной стоимости	12 523	13 285	14 268	0	0	-100,0%
Производные финансовые инструменты	0	45	0	0	0	0,0%
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	473	0	0	0	0	-100,0%
Основные средства	32 387	31 942	31 354	30 964	34 723	7,2%
Нематериальные активы	17 201	17 292	17 765	16 312	17 094	-0,6%
Активы по отсроченному КПН	4 654	0	0	0	0	-100,0%
Прочие активы	10 627	10 003	10 453	17 105	14 670	38,0%
Итого активы	1 684 534	1 697 742	1 761 428	1 870 325	1 891 296	12,3%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Средства кредитных учреждений	156 217	143 553	149 052	159 935	176 829	13,2%
Средства корпоративных клиентов	601 819	590 815	619 206	676 096	730 480	21,4%
Средства физических лиц	698 347	737 788	758 609	791 546	721 780	3,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	54 027	54 408	54 065	50 944	51 643	-4,4%
Обязательства по текущему КПН	1 900	2 018	2 482	0	1 449	-23,7%
Обязательства по отсроченному КПН	2 631	2 322	1 974	2 477	1 969	-25,2%
Прочие обязательства	11 506	9 792	13 142	15 251	17 029	48,0%
Итого обязательства	1 526 447	1 540 696	1 598 530	1 696 249	1 701 179	11,4%
Капитал						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Резерв справедливой стоимости	0	0	0	-4 214	-2 430	100,0%
Резервный фонд	19 591	-4 471	-4 224	23 893	23 893	22,0%
Нераспределенная прибыль	86 996	110 017	115 622	102 897	117 154	34,7%
Итого капитал	158 087	157 046	162 898	174 076	190 117	20,3%
Итого обязательства и капитал	1 684 534	1 697 742	1 761 428	1 870 325	1 891 296	12,3%

Источник: Данные Банка

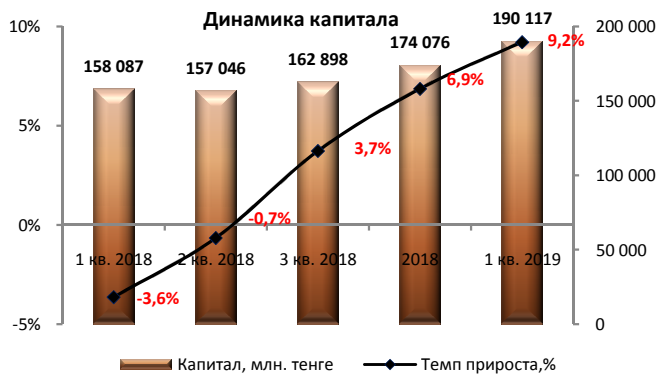
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, СS



Источник: Данные Банка, СS



Источник: Данные Банка, СS

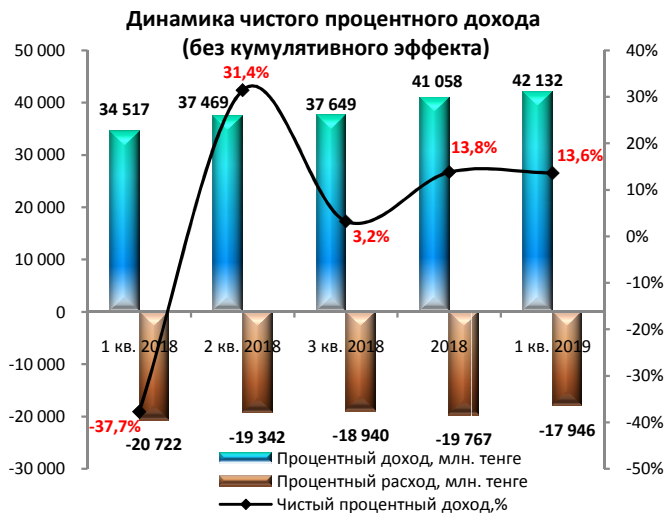
Отчет о совокупном доходе

Млн. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год, %
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки	34 517	71 986	109 635	150 693	42 132	22,1%
Процентные расходы	-20 722	-40 064	-59 004	-78 771	-17 946	-13,4%
Чистый процентный доход	13 795	31 922	50 631	71 922	24 186	75,3%
Расходы/(доходы) по кредитным убыткам	8 650	-5 326	-17 986	-26 031	-9 528	-210,2%
Чистый процентный доход после резерва после расходов/(доходов) по кредитным убыткам	22 445	26 596	32 645	45 891	14 658	-34,7%
Комиссионные доходы	7 367	13 114	20 943	31 341	7 685	4,3%
Комиссионные расходы	-1 396	-3 614	-6 417	-9 676	-1 913	37,0%
Чистые доходы в результате прекращения признания инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД	164	169	169	169	0	-100,0%
Чистые доходы по операциям в иностранной валюте	3 821	10 074	20 332	23 695	432	-88,7%
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными финансовыми инструментами	405	254	-2 689	2 758	6 775	1572,8%
Доход от государственных субсидий	0	0	0	1 144	196	100,0%
Чистые расходы в результате первоначального признания финансовых активов, оцениваемых по амортизационной стоимости	0	0	0	-297	0	0,0%
Прочие доходы	0	192	556	933	72	100,0%
Прочие расходы	-23	-143	-985	-1 310	-82	256,5%
Операционные доходы	32 783	46 642	64 554	94 648	27 823	-15,1%
Административные и операционные расходы	-9 990	-20 094	-30 703	-47 150	-10 433	4,4%
Расходы от обесценения и создания резервов	-38	424	-626	-42	-125	228,9%
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	22 755	26 972	33 225	47 456	17 265	-24,1%
Расходы/(экономию) по корпоративному подоходному налогу	2 546	-2 543	-3 191	-6 254	-3 008	-218,1%
Прибыль за отчетный период	25 301	24 429	30 034	41 202	14 257	-43,7%
Прочий совокупный доход/(убыток) за отчетный период, за вычетом налогов	-1 680	-1 849	-1 602	-1 592	1 784	-206,2%
Итого совокупный доход за отчетный период	23 621	22 580	28 432	39 610	16 041	-32,1%

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, СS



Источник: Данные Банка, СS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019
Денежные потоки от операционной деятельности (ОД)					
Проценты полученные	42 129	70 385	103 673	143 548	39 206
Проценты уплаченные	-29 576	-48 239	-67 801	-87 718	-18 395
Комиссии полученные	7 566	13 344	21 145	31 341	7 500
Комиссии уплаченные	-504	-3 374	-5 991	-9 676	-1 913
Чистые реализованные доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	3 743	9 812	15 591	22 307	5 134
Чистые операционные доходы, полученные по операциям с производными финансовыми инструментами	0	0	0	0	6 775
Прочие доходы полученные	-23	192	555	933	58
Прочие расходы уплаченные	0	-102	-985	-1 310	0
Административные и операционные расходы уплаченные	-8 554	-17 838	-24 794	-36 888	-9 344
Денежные средства от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	14 781	24 180	41 393	62 537	29 021
Чистое уменьшение в операционных активах и обязательствах:	-19 174	-47 679	-81 026	-70 433	-11 784
Чистые денежные потоки от операционной деятельности до корпоративного подоходного налога	-4 393	-23 499	-39 633	-7 896	17 237
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-96	-250	-795	-5 823	-2 067
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	-4 489	-23 749	-40 428	-13 719	15 170
Денежные потоки от инвестиционной деятельности (ИД)					
Приобретение основных средств	-1 187	-1 465	-2 076	-2 627	-4 595
Приобретение нематериальных активов	-1 809	-708	-2 057	-6 394	-468
Приобретение финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	0	0	0	0	0
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	-419 707	-779 519	-976 308	-1 052 351	-216 563
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по ССЧПИУ	-2 915	0	0	0	0
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	402 991	788 002	1 037 402	1 115 048	251 585
Поступления от погашения финансовых активов, учитываемых по амортизационной стоимости	8	0	0	0	-39
Чистое поступление денежных средств от инвестиционной деятельности	-22 619	6 310	56 961	53 676	29 920
Денежные потоки от финансовой деятельности (ФД)					
Поступления от выпуска облигаций	0	0	0	16 049	798
Погашение облигаций	0	0	0	-19 588	0
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	0	0	0	-3 539	798
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	14 809	9 955	25 490	41 266	-9 669
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	0	0	0	-1	0
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-12 299	-7 493	42 023	77 683	36 219
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	427 325	427 325	427 325	427 325	505 008
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	415 026	419 832	469 348	505 008	541 227

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Судный портфель в разрезе секторов (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля, млн. тенге	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	794 352	813 638	864 934	865 941	865 721	9,0%
Кредиты физическим лицам	325 001	347 975	375 688	403 490	427 348	31,5%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 119 353	1 161 613	1 240 622	1 269 431	1 293 069	15,5%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-151 884	-164 298	-179 164	-149 199	-158 799	4,6%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	967 469	997 315	1 061 458	1 120 232	1 134 270	17,2%

Источник: Данные Банка

Качество кредитного портфеля в разрезе классов кредитов (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля (МСФО)	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год, %
Коммерческое кредитование юридических лиц	700 918	703 172	742 148	742 631	744 093	6,2%
Специализированное кредитование юридических лиц	93 434	110 466	122 786	123 310	121 628	30,2%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	170 562	186 068	209 141	231 063	242 387	42,1%
Жилищное кредитование физических лиц	123 931	130 516	134 128	137 757	148 043	19,5%
Автокредитование физических лиц	30 508	31 391	32 419	34 670	36 918	21,0%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 119 353	1 161 613	1 240 622	1 269 431	1 293 069	15,5%
Резервы	-151 884	-164 298	-179 164	-149 199	-158 799	4,6%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	967 469	997 315	1 061 458	1 120 232	1 134 270	17,2%

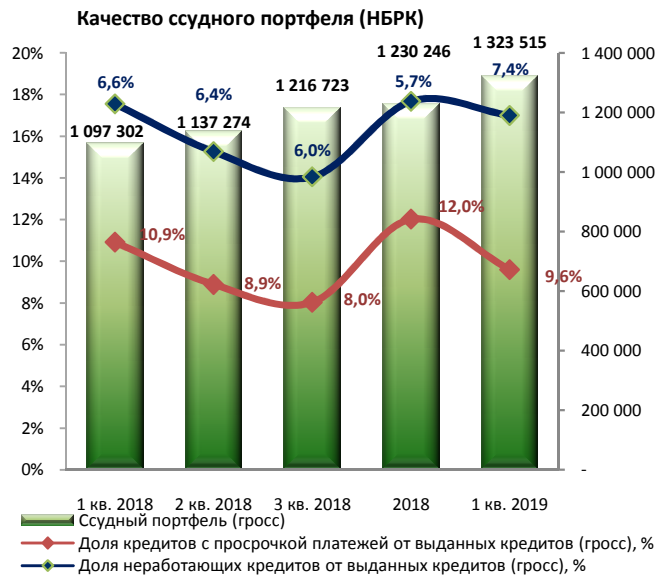
Источник: Данные Банка

Качество ссудного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	1 097 302	1 137 274	1 216 723	1 230 246	1 323 515	20,6%
Кредиты с просрочкой платежей	119 771	101 046	97 762	147 816	126 935	6,0%
Доля, %	10,9%	8,9%	8,0%	12,0%	9,6%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	72 820	72 449	73 176	69 616	97 963	34,5%
Доля, %	6,6%	6,4%	6,0%	5,7%	7,4%	-
Непросроченные кредиты до вычета резервов	977 531	1 036 228	1 118 961	1 082 430	1 196 580	22,4%
Резерв под обесценение	151 977	164 353	179 218	157 975	169 603	11,6%
Доля, %	13,9%	14,5%	14,7%	12,8%	12,8%	-
Ссудный портфель (нетто)	945 325	972 920	1 037 505	1 072 271	1 153 912	22,1%

Источник: Данные Банка



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS

Кредиты, выданные клиентам, в разрезе отраслей (млн. тенге) по состоянию на 31.03.2019 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	SBERb9	KZP04Y07E012	25.09.2013	25.09.2020	6,9%	1	29 800 000 000	KZT	Два раза в год	25.03.2019 25.09.2019
2	SBERb10	KZP01Y10E483	27.11.2018	27.11.2021	11,0%	1	16 049 200 000	KZT	Два раза в год	27.05.2019 27.11.2019

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед. изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П
1	SBERb9	млн. тенге	2 414	2 414	2 056,2	2 056,2	-	-
2	SBERb10	млн. тенге	-	-	1 765,4	1 765,4	1 765,4	1 765,4
Итого			2 414	2 414	3 821,6	3 821,6	1 765,4	1 765,4

Источник: Расчеты CS

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед. изм.	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
1	SBERb9	млн. тенге	1 028,1	-	1 028,1	-	1 028,1
2	SBERb10	млн. тенге	-	882,7	-	882,7	-
ИТОГО			1 028,1	882,7	1 028,1	882,7	1 028,1

Источник: Данные Банка

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед. изм.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
1	Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	415 026	419 832	469 348	505 008	541 227
2	Чистое поступление денежных средств от ОД	млн. тенге	-4 489	-23 749	-40 428	-13 719	15 170

Источник: Данные Банка

На конец отчетного периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности в размере 541 227 млн. тенге. 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 2019 г. ожидается выплата вознаграждений по облигациям на общую сумму 3 821,6 млн. тенге. В отчетном периоде Эмитент осуществил первый транш выплат купонного вознаграждения по облигациям KZ2C00002137 (SBERb9) в сумме 1 028,1 млн. тенге за первое полугодие.

Таким образом, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев отсутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа в связи с притоком денежных средств от операционной деятельности. Также на фоне положительной динамики чистой прибыли и денежных средств, мы 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

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	9,9%	9,8%	10,0%	9,5%	10,2%
Процентный спрэд	4,8%	4,7%	4,8%	4,7%	5,5%
ROA (%) чистая прибыль	2,0%	1,7%	1,9%	2,3%	1,7%
ROE (%) чистая прибыль	20,6%	18,0%	19,5%	24,4%	17,3%
ROA (%) совокупный доход	2,0%	1,6%	1,8%	2,2%	1,8%
ROE (%) совокупный доход	21,2%	17,5%	18,5%	23,4%	18,4%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,57	0,59	0,60	0,60	0,60
Кредиты / Депозиты	0,74	0,75	0,77	0,76	0,78
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (гросс), %	10,9%	8,9%	8,0%	12,0%	9,6%
Кредиты с просрочкой платежей > 90 дней, доля в кредитах (гросс), %, НБРК	6,6%	6,4%	6,0%	5,7%	7,4%
Резервы / Ср. активы, приносящие доход, %	10,1%	10,9%	11,9%	10,0%	11,0%
Резервы / Кредиты (гросс), %, НБРК	13,9%	14,5%	14,7%	12,8%	12,8%
Резервы / Капитал, %	96,1%	104,7%	110,0%	90,8%	89,2%
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)					
Депозиты / Обязательства	0,85	0,86	0,86	0,87	0,85
Депозиты физических лиц / Обязательства	0,46	0,48	0,47	0,47	0,42
Депозиты юридических лиц / Обязательства	0,39	0,38	0,39	0,40	0,43
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	0,09	0,09	0,09	0,09	0,10
Коэффициенты ликвидности (НБРК)					
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,29	1,47	1,27	1,04	1,12
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	30,89	28,93	11,41	8,00	11,18
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	12,27	14,86	7,30	4,28	6,58
Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,05	0,12	0,12	0,12	0,12	0,13
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,12	0,12	0,12	0,12	0,13

Источник: Данные Банка, CS

Заключение

- Согласно финансовой отчетности активы Банка по итогам 1 кв. 2019 г. увеличились на 12,3% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 891 млрд. тенге. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение кредитов и авансов, выданных клиентам на 17,2%, денежных средств и их эквивалентов на 30,4%, наличие инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи на сумму 130 млрд. тенге и рост основных средств на 7,2%.
- Обязательства Банка на конец отчетного периода увеличились на 11,4% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 701 млрд. тенге. Рост обязательств в отчетном периоде обусловлен увеличением средств корпоративных клиентов на 21,4%, средств физических лиц на 3,4% и средств кредитных учреждений на 13,2%. При этом, обязательства по выпущенным долговым ценным бумагам снизилась на 4,4% до 51 563 млн. тенге в результате погашения выпуска облигаций (НИН - KZPO3Y05E018).
- Капитал Банка на конец отчетного периода составил 190 млрд. тенге, увеличившись на 20,3% по сравнению с показателем прошлого года за счет, в основном, роста нераспределенной прибыли на 34,7% и резервного фонда на 22,0%.

Ссудный портфель

- Согласно данным финансовой отчетности по итогам 1 кв. 2019 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (гросс) увеличилась на 15,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 293 млрд. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля увеличился на 4,6% и составил 158,8 млрд. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода составил 1 134 млрд. тенге, увеличившись на 17,2%.
- В структуре ссудного портфеля за отчетный период наблюдается увеличение кредитов, выданных юридическим лицам на 9,0% (доля в структуре – 67,0%) и кредитов, выданных физическим лицам на 31,5% (доля в структуре – 33%) по сравнению с прошлым годом. В структуре корпоративных кредитов в отчетном периоде по сравнению с прошлым годом наблюдается рост коммерческих кредитов на 6,2% и рост специализированных кредитов на 30,2%. В структуре розничных кредитов также наблюдается рост потребительских кредитов на 42,1%, жилищных кредитов на 19,5% и автокредитов на 21,0%.
- По данным НБ РК в отчетном периоде наблюдается незначительное ухудшение качества кредитного портфеля и увеличение резервов на 11,6%. Согласно данным НБ РК общая сумма кредитов с просрочкой платежей увеличилась на 6,0% до 127 млрд. тенге, неработающих кредитов - на 34,5%, составив 98 млрд. тенге. Доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля сократилась с 10,9% (1 кв. 2018 г.) до 9,6% (1 кв. 2019 г.), тогда как доля просроченных кредитов свыше 90 дней в структуре портфеля увеличилась с 6,6 % (1 кв. 2018 г.) до 7,4% (1 кв. 2019 г.).

Отчет о прибылях и убытках

- Согласно финансовой отчетности по итогам 1 кв. 2019 г. Банк получил чистую прибыль в размере 14 257 млн. тенге, которая уменьшилась на 43,7% по сравнению с прибылью, полученной в 1 кв. 2018 г. Значительному снижению чистой прибыли в отчетном периоде способствовал рост расходов по кредитным убыткам до уровня 9 528 млн. тенге и комиссионных расходов на 37,0%, также уменьшение чистых доходов по операциям в иностранной валюте по торговым операциям на 88,7%.
- За год на конец 1 кв. 2019 г. чистый процентный доход Банка до вычета резерва на обесценение составил 24 186 млн. тенге, увеличившись на 75,3%. Рост чистого процентного дохода связан с увеличением процентных доходов на 22,1% до 42 132 млн. тенге и за счет роста выданных кредитов и авансов клиентам на 29,7% до 37 942 млн. тенге. Процентные расходы уменьшились на 13,4%, составив 17 946 млн. тенге.
- Комиссионные доходы составили 7 685 млн. тенге и увеличились на 4,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, в результате роста комиссий по платежным карточкам на 26,7% до 2 743 млн. тенге. Комиссионные расходы выросли на 37,0% до 1 913 млн. тенге, в основном, за счет увеличения комиссионных расходов по обслуживанию кредитных карточек на 43,9% до 1 479 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций процентная маржа и процентный спред увеличились с 9,9% до 10,2% и с 4,8% до 5,5%, соответственно. Коэффициент рентабельности активов - ROA и коэффициент рентабельности капитала - ROE, рассчитанные на основе чистой прибыли демонстрируют понижательную динамику в результате сокращения чистой прибыли. Так, коэффициент ROA снизился с 2,0% (1 кв. 2018 г.) до 1,7% (1 кв. 2019 г.) и коэффициент ROE уменьшился с 20,6% (1 кв. 2018 г.) до 17,3% (1 кв. 2019 г.).

▪ Доля кредитов от общей суммы активов увеличилась с 57% (1 кв. 2018 г.) до 60% (1 кв. 2019 г.) Доля депозитов физических лиц к обязательствам снизилась с 46% до 42%, а доля корпоративных депозитов к обязательствам увеличилась с 39 до 43%. 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 притока денежных средств от операционной деятельности в отчетном периоде, положительной динамики денежных средств и чистой прибыли мы считаем, что риски ликвидности отсутствуют.

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

**Председатель 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.