

037155

№

Дата

№ М-8441
Дата 14.08.2018

☎ +7 727 2 58 54 44

☎ +7 727 2 58 52 29

(785) 251 304 TIMUR KZ

"Қазкоммерцбанк" АҚ

050060, Қазақстан Республикасы,

Алматы қ., Гагарин д-лы, 135 ж

АО «Қазкоммерцбанк»

050060, Республика Казахстан,

г. Алматы, пр. Гагарина, 135ж

АО «Казахстанская Фондовая Биржа»

Настоящим АО «Қазкоммерцбанк» (далее - Банк) в соответствии с требованиями Листинговых правил АО «Казахстанская фондовая биржа» информирует о том, что 2 августа 2018 года рейтинговое агентство Fitch пересмотрело долгосрочный кредитный рейтинг Банка с «ВВ-» до «ВВ». Прогноз рейтингов пересмотрен со «Стабильного» на «Позитивный». Рейтинговое агентство также пересмотрело рейтинг с «ВВ-» до «ВВ» по следующим выпущенным ценным бумагам Банка: купонные облигации (KZ2C00002863, KKGVB10; KZ2C00003069, KKGVB11), купонные международные облигации (XS0867573890, XS0867478124, BTASe16).

Также же сообщаем, что рейтинговые агентства Fitch и Standard & Poor's отозвали рейтинги Банка, в связи с завершением присоединения Банка к АО «Народный Банк Казахстана».

В приложении к настоящему письму направляем отчет рейтинговых агентств Fitch от 2 августа 2018 года и Standard & Poor's от 3 августа 2018 года.

Уполномоченное лицо



Сатубалдина Ж.С.

Исп.: Сагимбаева Динара
Тел. +7 (727) 330 16 28

Бюллетень:

**Рейтинговый процесс в отношении казахстанского
АО «Казкоммерцбанк» прекращен в связи с
присоединением к АО «Народный банк Казахстана»
(Халык Банк)**

Ведущий кредитный аналитик:

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

Второй кредитный аналитик:

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-41-35; ekaterina.marushkevich@spglobal.com

ФРАНКФУРТ (S&P Global Ratings), 3 августа 2018 г. S&P Global Ratings объявило о прекращении рейтингового процесса в отношении АО «Казкоммерцбанк» (ККБ) в связи с завершением присоединения к АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) .

Все имущество, права и обязательства ККБ перешли к Халык Банку. Приоритетные необеспеченные облигации ККБ на сумму 750 млн долл. сроком погашения в декабре 2022 г., находящиеся в свободном обращении (а также другие обращающиеся на рынке обязательства ККБ), были переведены на баланс Халык Банка.

Настоящая статья не содержит сообщения о рейтинговом действии.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

Copyright © 2018. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Bulletin:

Kazkommertsbank JSC Ratings Discontinued On Merger With Halyk Bank

Primary Credit Analyst:

Annette Ess, CFA, Frankfurt (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

Secondary Contact:

Ekaterina Marushkevich, CFA, Moscow (7) 495-783-41-35; ekaterina.marushkevich@spglobal.com

FRANKFURT (S&P Global Ratings) Aug. 3, 2018--S&P Global Ratings said today that it discontinued its ratings on Kazkommertsbank (KKB) following the completion of the bank's merger into Halyk Bank.

Halyk Bank has absorbed all of KKB's property, rights, and obligations. KKB's outstanding \$750 million senior unsecured bond due December 2022, together with other outstanding obligations, was transferred to Halyk Bank.

This report does not constitute a rating action.

Copyright © 2018 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

Fitch изменило прогноз по рейтингам Халык Банка на «Позитивный», отозвало рейтинги ККБ после слияния

06 AUG 2018 09:28 AM ET

Fitch Ratings-Moscow-06 August 2018: (перевод с английского языка)
Fitch Ratings-Москва/Лондон-02 августа 2018 г. Fitch Ratings пересмотрело со «Стабильного» на «Позитивный» прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента («РДЭ») Народного Банк Казахстана (далее – «Халык Банк») и подтвердило РДЭ на уровне «ВВ». Кроме того, Fitch повысило долгосрочные РДЭ Казкоммерцбанка (далее – «ККБ») с уровня «ВВ-» до «ВВ», исключило их из списка Rating Watch «Позитивный» и одновременно отозвало рейтинги ККБ.

Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

ККБ

Рейтинговые действия последовали за завершением фактического слияния ККБ с Халык Банком посредством передачи Халык Банку всего имущества, прав и обязательств ККБ. Fitch повысило долгосрочные РДЭ ККБ до уровня «ВВ» с «Позитивным» прогнозом с тем, чтобы они находились на одном уровне с рейтингами Халык Банка, так как на момент передачи обязательств ККБ Халык Банку кредиторы несут риск на Халык Банк. Одновременно рейтинги ККБ были отозваны, поскольку банк будет ликвидирован, и, соответственно, Fitch больше не рейтингует ККБ и не проводит по нему анализ.

Повышение рейтинга устойчивости ККБ до уровня «b+» до отзыва рейтингов банка отражает оценку агентством профиля банка на самостоятельной основе до слияния. Повышение рейтинга было обусловлено тем, что давление на капитал банка стало более умеренным благодаря улучшившейся прибыльности и стабилизовавшемуся качеству активов в результате более глубокого резервирования по обесцененным кредитам. Рейтинг устойчивости ККБ также отражает сильную ликвидность и высокие показатели достаточности капитала у банка.

ХАЛЫК БАНК

РДЭ Халык Банка обусловлены его собственной кредитоспособностью, выраженной в рейтинге устойчивости банка. Рейтинги по-прежнему учитывают доминирующие доли рынка у банка и его существенные возможности влиять на ценообразование в качестве крупнейшего банка в Казахстане по размеру депозитов, а также разумный аппетит к риску и менеджмент, очень высокую прибыльность и хороший запас капитала и ликвидности. В качестве негативного момента следует отметить, что рейтинги отражают по-прежнему высокий объем проблемных кредитов, унаследованных с предыдущих периодов, а также циклическую и структурно слабую операционную среду в Казахстане. Халык Банк консолидировал ККБ с момента его приобретения в июле 2017 г., поэтому слияние не повлияет в существенной мере на консолидированную отчетность Халык Банка.

Пересмотр прогноза по РДЭ Халык Банка на «Позитивный» отражает ожидания агентства, что отношение незарезервированных обесцененных кредитов к основному капиталу по методологии Fitch постепенно сократится в результате увеличения капитала в дальнейшем за счет прибыли, лишь умеренного роста кредитов, взыскания и возмещения средств по ряду активов в результате продажи залогового обеспечения и умеренного дополнительного резервирования.

На конец 1 кв. 2018 г. обесцененные кредиты у Халык Банка (кредиты третьей стадии согласно МСФО (IFRS) 9) находились на высоком уровне в 21% от валовых кредитов и на 45% покрывались резервами под обесценение кредитов. В то же время это объясняется тем, что Халык Банк консолидирует проблемные кредиты ККБ за вычетом резервов в соответствии с МСФО (IFRS) 3. По оценкам Fitch, если бы эти проблемные кредиты были отражены в отчетности до вычета резервов, обесцененные кредиты Халык Банка составляли бы 35% от валовых кредитов. При этом покрытие резервами под обесценение кредитов находилось бы на более высоком уровне в 74%, и Fitch полагает, что какие-либо дополнительные убытки от обесценения должны быть ограниченными, учитывая доступность твердого залогового обеспечения по большинству обесцененных кредитов. На конец 1 кв. 2018 г. обесцененные кредиты за вычетом резервов под обесценение находились на умеренном уровне в 44% от основного капитала по методологии Fitch. Кредиты второй стадии согласно МСФО (IFRS) 9 и непрофильные активы (в основном взысканная недвижимость) составляли еще

19% и 17% от основного капитала по методологии Fitch, соответственно.

Мы полагаем, что эти показатели разумно отражают качество активов Халык Банка, а другие риски, связанные с качеством активов, являются умеренными. Такое мнение основано на (i) приемлемом качестве крупнейших корпоративных заемщиков Халык Банка, большинство из которых представляют собой ведущие казахстанские компании или их субподрядчиков или аффилированные структуры; (ii) лишь умеренных новых обесценениях кредитов (с корректировкой на списания), выраженных низким однозначным числом в последние несколько лет; и (iii) высокой доле низкорисковых активов (в основном облигации с рейтингами инвестиционного уровня и денежные средства/банковские размещения), составлявшей свыше 50% от суммарных активов банка на конец 1 кв. 2018 г.

Способность Халык Банка поглощать убытки является существенной. Прибыль до резервов за вычетом единоразовых доходов в годовом выражении в 1 кв. 2018 г. была равна 7% от валовых кредитов, или 50% от незарезервированных обесцененных кредитов. Прибыльность поддерживается значительной маржой и сильной операционной эффективностью. Давление на прибыльность Халык Банка в результате консолидации ККБ было лишь умеренным ввиду меньшего размера ККБ и улучшения структуры его баланса перед консолидацией. Чистая прибыль у Халык Банка, вероятно, останется чувствительной главным образом к резервированию кредитов, хотя, исходя из финансовых результатов за 1 кв. 2018 г., Fitch полагает, что банк будет иметь сильный показатель доходности на средний капитал (ROAE) выше 25% в 2018 г.

Халык Банк имеет адекватную капитализацию, на что указывает его показатель основного капитала по методологии Fitch в 17,3% на конец 1 кв. 2018 г. По нашим оценкам, запас капитала у Халык Банка является достаточным для того, чтобы банк мог покрыть резервами 100% обесцененных и реструктурированных кредитов и при этом сохранить достаточность основного капитала по методологии Fitch на уровне 9%. Достаточность капитала, вероятно, останется высокой в среднесрочной перспективе ввиду хорошей прибыльности и лишь умеренного роста кредитного портфеля (вероятно, до 10% как для розничного, так и для корпоративного кредитования).

Фондирование и ликвидность являются благоприятным рейтинговым фактором. На конец 1 кв. 2018 г. Халык Банк на 77% финансировался за счет клиентских

средств. Несмотря на существенную концентрацию фондирования (на 10 крупнейших клиентов Халык Банка приходилось 25% от суммарных обязательств на конец 1 кв. 2018 г.), позитивное влияние на стабильность фондирования банка оказывают его хорошие позиции на казахстанском рынке и большая клиентская база. После контрактного погашения выпуска еврооблигаций ККБ на 300 млн. долл. в мае 2018 г. дальнейшие погашения в течение оставшейся части 2018 г. являются очень незначительными. Большой запас ликвидности у Халык Банка достаточен для покрытия 57% от всех обязательств на конец 1 кв. 2018 г.

АО HALYK FINANCE

Долгосрочные РДЭ АО Halyk Finance («HF») «BB» находятся на одном уровне с рейтингами его материнской структуры, поскольку Fitch относит HF к ключевым дочерним структурам Халык Банка. Пересмотр прогноза по рейтингам HF на «Позитивный» отражает рейтинговое действие по материнскому банку. Fitch полагает, что Халык Банк будет иметь высокую готовность оказать поддержку HF с учетом 100-процентной собственности, существенной интеграции между материнской и дочерней структурами, общего бренда и существенных отрицательных репутационных последствий для Халык Банка в случае дефолта дочерней структуры. Умеренный размер HF (менее 0,5% от суммарных активов Халык Банка на конец 1 кв. 2018 г.) и хороший баланс ограничивают стоимость какой-либо потенциальной поддержки.

РЕЙТИНГ ПОДДЕРЖКИ И УРОВЕНЬ ПОДДЕРЖКИ ДОЛГОСРОЧНОГО РДЭ

Подтверждение рейтинга поддержки Халык Банка на уровне «4» и его уровня поддержки долгосрочного РДЭ как «B» отражает мнение Fitch об умеренной вероятности государственной поддержки. В качестве позитивного фактора учитывается очень высокая системная значимость Халык Банка, о чем свидетельствуют доминирующие доли рынка (35% от депозитов в секторе) и хорошие взаимоотношения с государством. В то же время уровень поддержки долгосрочного РДЭ по-прежнему сдерживается неоднородной историей предоставления Казахстаном поддержки системно значимым банкам.

РЕЙТИНГИ ПРИОРИТЕТНОГО НЕОБЕСПЕЧЕННОГО ДОЛГА

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга находятся на одном уровне с долгосрочными РДЭ Халык Банка, что отражает мнение Fitch о средних

перспективах возвратности активов в случае дефолта. Рейтинги приоритетного необеспеченного долга ККБ были повышены до уровня рейтингов Халык Банка, и обязательства по обслуживанию этих выпусков долга были переданы Халык Банку. Рейтинги долгосрочного и краткосрочного долга программы ККБ отозваны, поскольку новых выпусков в рамках программы не планируется.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Fitch может повысить рейтинги Халык Банка на один уровень до «BB+», если сумма чистых проблемных активов относительно капитала существенно снизится. Сохранение хорошей прибыльности на более продолжительный срок, а также поддержание значительного запаса ликвидности также способствовали бы повышению рейтингов. И, наоборот, если Халык Банк не сможет постепенно поглотить остающиеся незарезервированные обесцененные кредиты или давление на качество активов возобновится и скажется на прибыльности Халык Банка, то рейтинги могут стабилизироваться на текущих уровнях.

Рейтинги HF, вероятно, будут изменяться вместе с рейтингами материнской структуры. Свидетельства ослабления поддержки, например, если Халык Банк решит продать HF, хотя это не ожидается Fitch, могут привести к понижению рейтингов HF.

Проведенные рейтинговые действия:

Халык Банк

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «BB», прогноз изменен со «Стабильного» на «Позитивный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «B»

Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «bb»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «B»

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга подтвержден на уровне «BB».

Казкоммерцбанк

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «BB-» до «BB», исключены из списка Rating Watch «Позитивный», прогноз

«Позитивный», отозваны

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В» и отозваны

Рейтинг устойчивости повышен с уровня «b» до «b+» и отозван

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «3» и отозван

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «В» и отозван.

Приоритетный необеспеченный долг Казкоммерцбанка:

Долгосрочные рейтинги выпусков долга повышены с уровня «BB-» до «BB», исключены из списка Rating Watch «Позитивный»

Долгосрочные рейтинги программы повышены с уровня «BB-» до «BB», исключены из списка Rating Watch «Позитивный», отозваны

Краткосрочные рейтинги программы подтверждены на уровне «В» и отозваны.

АО Halyk Finance

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «BB», прогноз изменен со «Стабильного» на «Позитивный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «3».

Контакты:

Первый аналитик

Дмитрий Васильев

Директор

+7 495 956 5576

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва 115054

Вторые аналитики

Артем Бекетов (Халык Банк, ККБ)

Младший директор

+7 495 956 9932

Павел Каптел (HF)

Аналитик

+7 495 956 9901

Председатель комитета

Ольга Игнатьева

Старший директор

+7 495 956 6906

Fitch Revises Halyk's Outlook to Positive; Withdraws KKB's Ratings on Merger Completion

02 AUG 2018 07:49 AM ET

Fitch Ratings-Moscow/London-02 August 2018: Fitch Ratings has revised the Outlook on Halyk Bank of Kazakhstan's Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) to Positive from Stable and affirmed the IDRs at 'BB'. Fitch has also upgraded Kazkommertsbank's (KKB) Long-Term IDRs to 'BB' from 'BB-', removed them from Rating Watch Positive (RWP) and simultaneously withdrawn KKB's ratings.

A full list of rating actions is at the end of this commentary.

KEY RATING DRIVERS

KKB

The rating actions follow the completion of the effective merger of KKB into Halyk via the transfer of all of KKB's property, rights and obligations to Halyk. Fitch upgraded KKB's Long-Term IDRs to 'BB' with a Positive Outlook to align them with Halyk and capture its view of risks to KKB's creditors at the moment of the transfer of the bank's liabilities to Halyk. KKB's ratings have been simultaneously withdrawn, as it is to be liquidated, and accordingly Fitch will no longer provide ratings or analytical coverage for KKB.

The upgrade of KKB's VR to 'b+' prior to withdrawal reflects Fitch's assessment of the bank's standalone profile prior to the merger. The upgrade was driven by a moderation of pressure on the bank's capital driven by its improved performance and stabilised asset quality as a result of better provisioning of impaired loans. The VR also captured KKB's strong liquidity position and high capital ratios.

HALYK

Halyk's IDRs are driven by its intrinsic strength, as expressed by its VR. The ratings continue to capture its dominant market shares and significant pricing power as by far the largest deposit-taker in the country, its reasonable risk appetite and management, exceptionally strong performance and solid capital and liquidity buffers. On the negative side, the ratings reflect a still high amount of legacy problem loans and a cyclical and structurally weak local operating environment. Halyk has consolidated KKB since its

acquisition in July 2017, and so the merger will not meaningfully impact the former's consolidated accounts.

The revision of the Outlook on Halyk's IDRs to Positive reflects Fitch's expectation that the ratio of unreserved impaired loans to Fitch Core Capital (FCC) will gradually reduce as a result of further capital build-up driven by strong profit retention, only moderate loan growth, some foreclosures and recoveries resulting from collateral sales and moderate additional provisioning.

At end-1Q18, Halyk's impaired loans (defined as stage 3 loans under IFRS 9) were a high 21% of gross loans and 45% covered with loan impairment reserves (LIRs). However, this is due to the fact that Halyk consolidates KKB's problem loans on a net basis in accordance with IFRS 3. Fitch estimates that if these had been booked on a gross basis, Halyk's impaired loans would have been equal to 35% of gross loans. However, coverage by LIRs would have been a more solid 74%, and Fitch believes any additional impairment losses should be limited, given the availability of hard collateral for most impaired loans. At end-1Q18, impaired loans net of LIRs equaled a moderate 44% of FCC. Stage 2 loans under IFRS 9 and non-core assets (mostly foreclosed properties) equaled a further 19% and 17% of FCC, respectively.

We believe that these metrics reasonably capture Halyk's problem assets, and other asset quality risks are moderate. This view is based on (i) the reasonable quality of Halyk's largest corporate borrowers, most of which are either leading local corporates or their subcontractors or affiliates; (ii) only moderate low single-digit origination of impaired loans (adjusted for write-offs) in the past few years; and (iii) a high proportion of low-risk assets (mostly investment-grade rated bonds and cash/bank placements), equal to over 50% of Halyk's total assets at end-1Q18.

Halyk's loss absorption capacity is substantial. Annualised recurring pre-impairment profit in 1Q18 was equal to 7% of gross loans or 50% of the unreserved impaired loans. Earnings are supported by wide margins and strong operating efficiency. Pressure on Halyk's performance from the consolidation of KKB was only moderate, because of KKB's smaller size and its improved balance sheet structure prior to acquisition. Halyk's bottom line is likely to stay primarily sensitive to loan impairment charges, although based on 1Q18 performance, Fitch believes that the bank is on track to post a strong ROAE of above 25% in 2018.

Halyk is reasonably capitalised, as expressed by its FCC ratio of 17.3% at end-1Q18. We estimate that Halyk's capital buffer is sufficient for the bank to increase LIR coverage of impaired and restructured loans to 100% and still maintain a 9% FCC ratio. Capital ratios are likely to stay high over the medium term due to healthy profit retention and only moderate loan growth (probably high single-digit in both retail and corporate lending).

Funding and liquidity is a rating strength. At end-1Q18, Halyk was 77% customer-funded. Despite significant funding concentrations (Halyk's 10 largest customers accounted for 25% of end-1Q18 total liabilities), Halyk's funding stability benefits from its solid domestic franchise. Following the contractual repayment of KKB's USD300 million Eurobond issue in May 2018, wholesale funding repayments for the remainder of 2018 are very limited. Halyk's large liquidity buffer covered a substantial 57% of total liabilities at end-1Q18.

JSC HALYK FINANCE

JSC Halyk Finance's (HF's) 'BB' Long-Term IDRs are equalised with the ratings of its parent as Fitch considers HF a core subsidiary of Halyk. The revision of the Outlook on HF to Positive mirrors the rating action on the parent. Fitch believes that Halyk would have a high propensity to support HF given full ownership, significant integration between the parent and subsidiary, common branding, and significant negative reputational implications for Halyk in case of a subsidiary default. HF's moderate size (below 0.5% of Halyk's total assets at end-1Q18) and its healthy balance sheet limit the cost of any potential support.

SUPPORT RATINGS (SR) AND SUPPORT RATING FLOOR (SRF)

The affirmation of Halyk's SR at '4' and SRF at 'B' reflects Fitch's view of a moderate probability of state support. This considers positively Halyk's exceptionally high systemic importance, as expressed by its dominant market shares (35% of sector deposits) and strong government relations. However, the SRF remains constrained by Kazakhstan's mixed track record of support for systemically important banks.

SENIOR UNSECURED DEBT RATINGS

The senior unsecured debt ratings are aligned with Halyk's Long-Term IDRs, reflecting Fitch's view of average recovery expectations in case of default. KKB's senior unsecured debt ratings have been upgraded to the level of Halyk and the obligations to service these debt issues have been transferred to Halyk. The long- and short-term debt

ratings of KKB's programme are withdrawn, as no new issues under the programme are planned.

RATING SENSITIVITIES

Fitch may upgrade Halyk by one notch to 'BB+' if the amount of net problem assets relative to capital significantly decreases. An extended track record of strong performance and maintenance of a large liquidity buffer would also support an upgrade. Conversely, if Halyk is unable to gradually absorb the remaining unreserved impaired loans, or renewed asset quality deterioration emerges and erodes Halyk's profitability, then the ratings may stabilise at their current levels.

HF's ratings are likely to move in tandem with the parent. Evidence of a weaker support stance, for example if Halyk decides to sell HF, although this is not expected by Fitch, may result in HF's downgrade.

The rating actions are as follows:

Halyk Bank of Kazakhstan

Long-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'BB'; Outlook revised to Positive from Stable

Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'B'

Viability Rating: affirmed at 'bb'

Support Rating: affirmed at '4'

Support Rating Floor: affirmed at 'B'

Senior unsecured debt: affirmed at 'BB'

Kazkommertsbank

Long-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: upgraded to 'BB' from 'BB-'; removed from RWP; Outlook Positive; withdrawn

Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'B' and withdrawn

Viability Rating: upgraded to 'b+' from 'b' and withdrawn

Support Rating: affirmed at '3' and withdrawn

Support Rating Floor: affirmed at 'B' and withdrawn

Senior unsecured debt of Kazkommertsbank:

Debt Issues' Long-Term Ratings: upgraded to 'BB' from 'BB-'; removed from RWP

Programme Long-Term Rating: upgraded to 'BB' from 'BB-'; removed from RWP;

withdrawn

Programme Short-Term Rating: affirmed at 'B' and withdrawn

JSC Halyk Finance

Long-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'BB', Outlook revised to Positive from Stable

Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'B'

Support Rating: affirmed at '3'

Contact:

Primary Analyst

Dmitri Vasiliev

Director

+7 495 956 5576

Fitch Ratings CIS Ltd

26 Valovaya Street

Moscow 115054

Secondary Analysts

Artem Beketov (Halyk, KKB)

Associate Director

+7 495 956 9932

Pavel Kaptel (HF)

Analyst

+7 495 956 9901

Committee Chairperson

Olga Ignatieva

Senior Director

+7 495 956 6906