

Комментарий касательно банковского сектора РК

Потенциал новых M&A сделок не исчерпан

Мы предполагаем, что помимо потенциальной покупки Bereke Bank катарским инвестиционным банком Lesha Bank, ожидается слияние среди текущих игроков банковского сектора. Ввиду усиления роли группы Halyk в рознице (за 2023 год объем кредитования физических лиц группой Halyk увеличился на 25%, а объем розничных депозитов – примерно на 22%), более мелкие игроки будут вынуждены трансформироваться в универсальные банки и занять нишу в растущем корпоративном сегменте (темпы роста кредитования бизнеса ускорились с 13,9% в 2022 году до 16,7% в 2023 году), или будут вынуждены слиться с более крупными игроками.

Значительный рост вложений банков в технологическое развитие (по итогам первого полугодия 2023 года количество активных пользователей онлайн-сервисов банков превысило 22 миллиона) и ужесточение скоринга увеличило операционные расходы на привлечение розницы. Усиление контроля над закредитованностью населения и новые правила регулирования переводов также добавляют сложности. Все эти факторы сужают потенциал для более мелких банков.

Казпочта повлияла на рельеф банковского фондирования

За последний год Казпочта сконцентрировала существенную часть депозитов и текущих счетов национальных компаний, что создало существенные оттоки из крупных банков, и дало возможность Казпочте нарастить прибыль за счет казначейских операций. Обширность инфраструктуры Казпочты (Казпочта имеет 3 700 отделений, что в два раза превышает количество отделений любого банка в Казахстане) останется ключевым преимуществом в части логистических возможностей компании, что очень важно при строительстве потенциальных экосистем, завязанных на электронной коммерции. Снятие Казпочты с приватизации косвенно подтверждает намерение государства развить нового игрока на рынке.

Лидерство Halyk и Kaspi будет сохраняться

Системная диверсификация выручки и большой запас прочности ликвидных активов дают преимущество в период высоких процентных ставок. Так, по итогам декабря 2023 года произошло увеличение активов БВУ на 4,6% до 51 441 млрд тенге, тогда как за ноябрь 2023 года они увеличились на 1,7% или на 15,4% с начала года.

Заметный прирост технологического превосходства группы Halyk в части брокерского бизнеса открывает новый потенциал роста банков на рынке первичного размещения акций и иностранных бумаг в секции KASE Global. К примеру, недавнее IPO Air Astana собрало рекордные 60 000 заявок от розничных инвесторов, из которых 30 000 заявок подали розничные клиенты Halyk. В итоговой книге доля Halyk Group составила 30% от общей суммы заявок.

Казначейство поддержит рынок

Несмотря на ужесточение регулирования банковского сектора, технологическое превосходство, стабильная база фондирования и доступ к зарубежным рынкам капитала оставляют группы Halyk и Kaspi вероятными лидерами сектора в ближайшие годы. Так, самыми популярными мобильными приложениями в Google Play и Apple App Store в 2023

году стали «Kaspi.kz суперприложение» от Kaspi.kz и «Halyk Kazakhstan» от Halyk Bank, а доли рынка по активам группы Halyk и Kaspi на конец 2023 года составили 29% и 13%, соответственно.

Снижение базовой ставки и агрессивное участие банков в аукционах размещения государственных ценных бумаг обещают потенциальную прибыль. Спред между ставкой свопа и репо дает пространство для арбитража тенгового/валютного фондирования, что даст банком дополнительную прибыль.

В целом мы ожидаем новые сделки по слиянию банков, что изменит конъюнктуру банковского сектора РК.

Настоящие данные носят исключительно информационный характер и не являются предложением на совершение операций. Приведенные данные основаны 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 приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Также отмечаем, что перечисленные финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют. Следует иметь в виду, что инвестирование в акции и производные финансовые инструменты несёт высокий риск и при анализе инвестирования в данные финансовые инструменты необходимо учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан, город Алматы,
 проспект Аль-Фараби д. 34,
 Almaty Financial District, 4 этаж
 email: info@tenizcap.kz
tenizcap.kz

КАЗНАЧЕЙСТВО

treasury@tenizcap.kz

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

ib@tenizcap.kz

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

asset@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

sales@tenizcap.kz