

Н.У.КАДРАЛИНА
кандидат экономических наук
Н.У.ХАСЕНОВА

АНАЛИЗ ПОЗИЦИЙ АО «КАЗКОММЕРЦБАНК» НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Актобинский университет «Дуние», г.Актобе
Актюбинский гуманитарно-технический колледж, г.Актобе

АО «Казкоммерцбанк» является одним из ведущих операторов рынка ценных бумаг в Казахстане, осуществляя операции во всех секторах с большинством финансовых инструментов Казахстанской Фондовой Биржи. Данный факт обусловлен разносторонней инвестиционной деятельностью Банка, а так же обширной клиентской базой на рынке ценных бумаг. Оптимальное формирование портфеля инвестиций и грамотное управление им - одна из наиболее важных и получение дополнительной прибыли.

Для успешного выполнения данной задачи Банк применяет сбалансированную стратегию управления портфелем. Правильное управление портфелем дает возможность повышения уровня доходности по операциям с ценными бумагами портфеля Банка составляют государственные, муниципальные и агентские облигации, что позволяет при необходимости быстро решать проблему ликвидности, путем быстрой реализации данных бумаг на рынке или привлечения средств посредством операций РЕПО. Остальная часть приходится на более рискованные и высокодоходные инструменты в виде корпоративных облигаций ведущих компаний и корпораций, основным критерием при покупке которых является их доходность и ликвидность.

Выход казахстанских эмитентов на западный рынок повлек за собой повышенный интерес западных инвесторов к высокодоходным казахстанским инструментам, что в свою очередь повлекло активизацию работы Банка на западном рынке и осваивание новых инструментов. На сегодняшний день Казкоммерцбанк сотрудничает с ведущими западными

операторами рынка ценных бумаг, осваивая новые для себя инструменты и структурные продукты.

Для любой компании, осуществляющей свою деятельность на рынке ценных бумаг, изменения рыночных цен являются источником значительных рисков. При правильном подходе к управлению портфелем эти риски могут быть сведены к минимуму, такая стратегия позволяет свести шансы обесценивания активов практически до нуля. Большое внимание уделяется качеству активов, их структуризации как по рискам и срокам погашения, так и по валюте эмиссии, что при правильном управлении позволяет регулировать так же валютную позицию Банка.

Для формирования высокодоходного и высоколиквидного портфеля ценных бумаг Банком предпринимались следующие шаги:

- а) Структуризация портфеля по рискам и срокам погашения;
- б) Вложения в высокодоходные и высоколиквидные ценные бумаги;
- в) Покупка ценных бумаг у западных контрагентов, как в целях долгосрочных инвестиционных вложений, так и в целях перепродажи на внутреннем рынке;
- г) В зависимости от динамики колебания курса национальной валюты переток активов из ценных бумаг, эмитированных в казахстанских тенге, в ценные бумаги, эмитированные в долларах США и наоборот.

В целях формирования дифференцированного инвестиционного портфеля на корпоративном рынке были приобретены наиболее ликвидные высокодоходные облигации. В условиях ускоренного темпа девальвации казахстанского тенге наибольшим спросом на внутреннем рынке ценных бумаг пользовались суверенные евробонды Республики Казахстан. В связи, с чем Банком были инвестированы значительные свободные ресурсы в казахстанские евробонды, как в целях формирования собственного высоколиквидного портфеля, так и в целях перепродажи на внутреннем рынке.

Так как основными эмитентами на Казахстанской фондовой бирже являются компании финансовых и сырьевых секторов, негативный фон, проявленный на зарубежных фондовых площадках, был перенесен на внутренний рынок Казахстана. Так, на Лондонской фондовой бирже на 31 декабря 2008 года цена депозитарных расписок АО «Народно-сберегательный банк Казахстана» по сравнению с 1 мая текущего года упала на 80,7% (на Казахстанской фондовой бирже стоимость одной простой акций за аналогичный период снизилась на 82,8%), АО «Казкоммерцбанк» на 54,5% (простые акции на КФБ – 51,4%), простые акции АО «БТА Банк» на внутреннем рынке упали на 26,8%.

Доля 8 крупных отечественных компаний составляет более 64,7% капитализации рынка акций. При этом только активы Казкоммерцбанк занимают 7% рынка.

В марте казахстанский коммерческий "Казкоммерцбанк" (ККБ) продал доли в АО "Накопительный пенсионный фонд "УларУмит" и АО "Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами "Жетысу".

10 марта 2009 г., Алматы. – АО «Казкоммерцбанк» вышло из состава акционеров АО «Накопительный Пенсионный Фонд «УларУмит» и АО «Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами «Жетысу».

24 марта 2009 г., Алматы. - АО «Казкоммерцбанк» сегодня объявило о тендере на приобретение облигаций, выпущенных через «Kazkommerts DPR Company» (специальная финансовая компания) и обеспеченных будущими входящими платежами банка в долларах США.

Несмотря на меры Правительства РК по стабилизации ситуации в банковской сфере страны, инвесторы придерживаются выжидательной позиции относительно ценных бумаг банковских организаций. В основном под давлением оказались ценные бумаги АО «БТА Банк», АО «Казкоммерцбанк», АО «Альянс-банк» и АО «Народно-сберегательный банк

Казахстана». Рост цен на энергоносители и металлы, а также весьма неплохие отчеты за 2008 год и I квартал 2009 года оказали поддержку котировкам ценных бумаг компаний сырьевого сектора. Дополнительную поддержку оказали рост стоимости ценных бумаг крупнейших банков АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Казкоммерцбанк» и АО «БанкцентрКредит», которые сильно подорожали на фоне активизации государственной поддержки и внешнего благоприятного фона. К тому же неутешительными оказались предварительные консолидированные итоговые отчеты некоторых банков по прибылям за 2008 год. По итогам марта простые акции АО «БТА Банк» и АО «Казкоммерцбанк» потеряли от своей стоимости 16,8% и 14,1% соответственно. Простые акции АО «БанкЦентрКредит» прибавили 2,1%, АО «Народно-сберегательный банк Казахстана» - 5,8%. на меры Правительства РК по стабилизации ситуации в банковской сфере страны, инвесторы придерживаются выжидательной позиции относительно ценных бумаг банковских организаций. В основном под давлением оказались ценные бумаги АО «БТА Банк», АО «Казкоммерцбанк», АО «Альянс-банк» и АО «Народно-сберегательный банк Казахстана».

Рейтинговые агентства выражают опасения касательно реструктуризации внешних долгов банков и невыполнения в полном объеме обязательств, несмотря на активную поддержку Правительства РК. По сведениям АО "ФНБ "Самрук-Казына", на стабилизацию финансового сектора Казахстана направлено 332 млрд тенге: АО "БТА Банк" - 212 млрд. тенге, АО "Народный банк Казахстана" - 60 млрд. тенге, АО "Казкоммерцбанк" - 36 млрд. тенге, АО "Альянс Банк" - 24 млрд. тенге. Эти меры должны активизировать кредитование экономики, тем самым способствовать оживлению деловой активности и улучшению деловой репутации БВУ.

Основной проблемой для казахстанских банков все еще остается значительный уровень внешних обязательств и качество ссудного портфеля. По данным Министерства финансов РК, основные периоды выплат по

внешним займам БВУ придется на 2-ой и 4-ый кварталы текущего года. Таким образом, в следующие месяцы ожидается выжидательная позиция инвесторов касательно ценных бумаг банков, что может привести как к резкому падению вниз, так и к быстрому росту в конце периода.

АО "ФНБ "Самрук-Казына" двум банкам (АО "Народный банк Казахстана" и АО "Казкоммерцбанк") в рамках подписанных дополнительных соглашений было выделено 144 млрд. тенге для кредитования реального сектора экономики.

Несмотря на меры Правительства РК по стабилизации ситуации в банковской сфере страны, в апреле инвесторы все еще придерживались выжидательной позиции относительно ценных бумаг банковских организаций.

Остальные банки второго уровня - АО «БанкЦентрКредит», АО «Казкоммерцбанк» и АО «Народный сберегательный банк Казахстана» были основными локомотивами на рынке финансовых организаций, на фоне некоторых позитивных новостей с зарубежных финансовых рынков и роста основных показателей деятельности. Кроме того, средние банки тоже показали положительную динамику. Так, АО «Евразийский банк» показал самую лучшую динамику среди банков Казахстана по привлечению депозитов от физических лиц. За I квартал 2009 года вклады физических лиц в этом банке увеличились на Т 26,9 млрд.

Основным событием в апреле, повлиявшим на котировку акций АО «Казкоммерцбанк», явилась публикация отчета за 2008 год. Согласно отчету:

- чистый процентный доход (до формирования резервов на обесценение) увеличился на 37,9% по сравнению с предыдущим годом до Т200 млрд.;
- чистая прибыль снизилась до Т20,16 млрд. с учетом ассигнований на возможные потери по ссудам клиентов в размере Т151 млрд.;
- активы банка снизились на 12,8% по сравнению с прошлым годом;

- остатки на счетах клиентов увеличились на 9,4% по сравнению с 2008 годом;
- в результате жесткого контроля за расходами коэффициент "операционные расходы к операционным доходам до начисления провизий" снизился до 16,9%;
- коэффициент адекватности капитала 1-го уровня вырос до 13,5%;
- коэффициент адекватности собственного капитала вырос до 17,7%;
- размер ставки резервирования в 11,9% полностью покрывает недействующие займы в 8,1%;
- чистая процентная маржа составила 8%.

Проведенная работа, направленная на укрепление стабильности банка, в целом придает некоторую уверенность инвесторам и повышает спрос на ценные бумаги данного банка. Кроме того, в рамках стабилизации финансового сектора АО «Казкоммерцбанк» получил государственные средства в размере Т120 млрд.

В мае дополнительную поддержку оказали рост стоимости ценных бумаг крупнейших банков АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Казкоммерцбанк» и АО «БанкцентрКредит», которые сильно подорожали на фоне активизации государственной поддержки и внешнего благоприятного фона. В мировой финансовой системе наблюдается некоторое улучшение ситуации, что повысило котировки акций многих банковских организаций на отечественном рынке. По итогам мая простые акции АО «БанкЦентрКредит» прибавили 50,7%, АО «Народно-сберегательный банк Казахстана» - 42,4%, АО «Казкоммерцбанк» - 14,4%. 30 января АО «Казкоммерцбанк» получило от ФНБ «Самрук-Казына» 120 млрд. тенге, из которых 36 млрд. тенге в виде вкладов депозит со сроком размещения 6 мес., который впоследствии будет использован на приобретение 25% акций банка. Остальная сумма в объеме 84 млрд. тенге размещена в виде депозита на 36 мес. для использования кредитования экономики.

С начала июля индекс рынка акций увеличился на 102,78 пункта или на 9,4%. По сравнению с первой половиной месяца некоторые акции, входящие в расчет индекса KASE, в третьей декаде заметно подорожали. По итогам прошлого месяца лидерами роста стали Kazakhmys Plc. (+27%), ENRC (+24,1%), АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (+18,6%) и АО «РД «КазМунайГаз» (+11%). Аутсайдерами рынка оказались простые акции АО «БТА Банк» (-23,7%), АО «Банк ЦентрКредит» (-11,7%), АО «Казкоммерцбанк» (-0,9%), АО «Казахтелеком» (-0,7%). С начала июля индекс рынка акций увеличился на 102,78 пункта или на 9,4%. По сравнению с первой половиной месяца некоторые акции, входящие в расчет индекса KASE, в третьей декаде заметно подорожали. По итогам прошлого месяца лидерами роста стали Kazakhmys Plc. (+27%), ENRC (+24,1%), АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (+18,6%) и АО «РД «КазМунайГаз» (+11%). Аутсайдерами рынка оказались простые акции АО «БТА Банк» (-23,7%), АО «Банк ЦентрКредит» (-11,7%), АО «Казкоммерцбанк» (-0,9%), АО «Казахтелеком» (-0,7%).

В июне наблюдался нисходящий тренд индекса KASE. Так, за месяц индекс снизился на 7,6% до 1 069,77 пунктов (-87,49 пунктов).

Главными аутсайдерами оказались простые акции АО «БТА банк» и АО «Альянс банк», снижение по ним составило -21,6% и -21,7% соответственно. Опасения инвесторов усугубились из-за ухудшения активов, огромных убытков за 5 месяцев т.г., а также ожиданий от реструктуризации долгов. Также произошла ценовая коррекция по акциям АО «Казкоммерцбанк», АО «Народный сберегательный банк Казахстана» и АО «БанкЦентрКредит». Мы придерживаемся мнения, что данные ценные бумаги были относительно переоценены в предыдущих месяцах. На фоне этого произошла фиксация цен.

По акциям АО «Казкоммерцбанк» и АО «Народный сберегательный банк Казахстана» и АО «БанкЦентрКредит» в июне наблюдалась коррекция

вниз, чему способствовали снижение рейтингов первых двух банков и фиксация цен.

11 июня т.г. Standard & Poor's снизило долгосрочные кредитные рейтинги АО «Казкоммерцбанк» и АО «Народный сберегательный банк Казахстана» с «BB-» до «B+». Прогноз – негативный.

В 2009г. Алматы. – Журнал «Global Finance», являющийся одним из самых авторитетных международных экономических изданий, назвал Казкоммерцбанк лучшим банком Республики.

Использованные источники информации:

1. www.kkb.kz
2. www.kase.kz
3. Deposit.Investfunds.kz
4. www.kt.kz
5. www.afn.kz
6. www.banker.kz

ТҮЙІН

Бұл мақалада КазКоммерцБанктің 2008-2009 жылдар аралығындағы әлемдік қаржы дағдарысын талдайды.

SUMMARY

This article gives analysis of the work of АО «КазКоммерцБанк» under the condition of world financial crisis during 2008-2009.