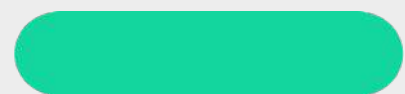
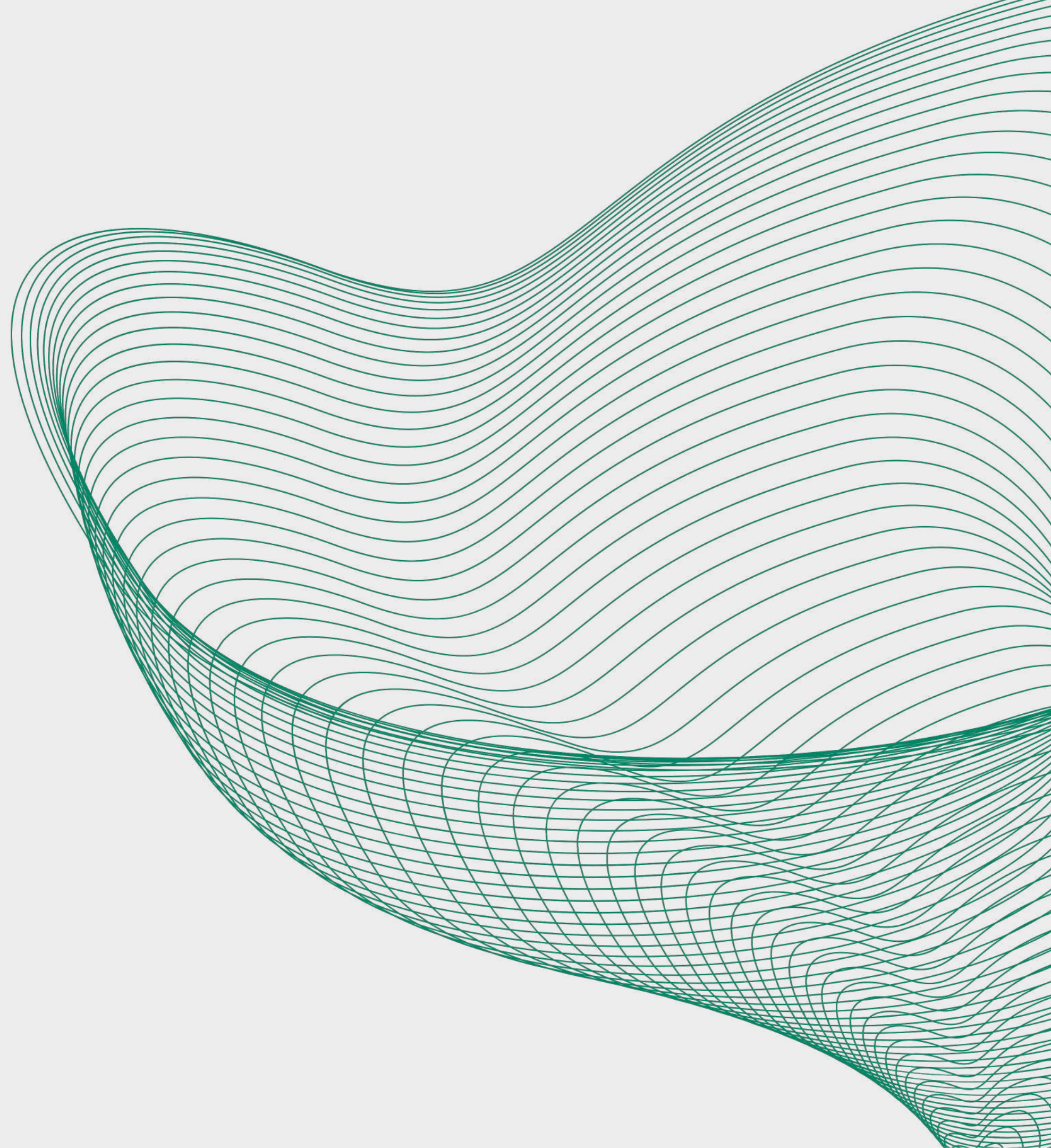


First Citizens BancShares (FCNCA)



Торговая идея по акциям от 12.09.2025
Таир Егембердиев
t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



First Citizens BancShares (FCNCA) – финансовый холдинг, управляющий First-Citizens Bank & Trust Company. После поглощений CIT Group в 2022 г. и Silicon Valley Bridge Bank в 2023 г., BancShares вошёл в топ-20 банков США. Головной офис находится в Роли, штат Северная Каролина.

После краха SVB в марте 2023 года FDIC передал временному «держателю» банк Silicon Valley Bridge Bank в управление First Citizens на условиях покупки всех депозитов и кредитов. Общая сумма приобретённых активов составила \$110 млрд, включая кредитный портфель на \$72 млрд.

Сегменты бизнеса компании

Деятельность First Citizens BancShares охватывает четыре основных сегмента:

- General Bank (41.6% от общей выручки) – основной розничный и коммерческий банковский сегмент;
- Commercial Bank (19.0% от общей выручки) – корпоративное и инвестиционное кредитование, включая финансирование сделок M&A;
- SVB Commercial (26.1% от общей выручки) – направление обслуживающее технологические, биотехнологические и венчурные компании;
- Rail Segment (9.3% от общей выручки) – лизинг и управление вагонным парком, сохранившийся от CIT Group. Прочая выручка занимает 4% от общей выручки.

График изменения цены акций FCNCA



Источник: Bloomberg

Резюме о компании



- **Байбеки и Капитал.** Коэффициент достаточности капитала банка CET1 за 2 квартал 2025 года составил 12.1% (–70 б.п. г/г). Это выше целевого диапазона 10.5–11%. Компания завершает текущую программу обратного выкупа акций на \$3.5 млрд и запускает новую на \$4 млрд.
- **Сохранение базы депозитов после интеграции с SVB.** SVB принёс клиентскую базу технологических и биотехнологических компаний, расширив возможности банка в инновационном сегменте.
- **Устойчивый рост процентных доходов.** Несмотря на сжатие маржи, чистая процентная прибыль остаётся основным источником доходов благодаря росту кредитного портфеля, интеграции портфелей CIT и SVB, а также расширению Direct Bank. В 2-м кв 2025 г. NII составила \$1.7 млрд и выросла на \$32 млн относительно предыдущего квартала.

текущая цена

\$1964.4

целевая цена

\$2356.0

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

**\$2413.9 -
1474.6**

Кредитные рейтинги

S&P

Moody's

BBB+ Baa2

тикер

FCNCA

ISIN

US31946M1036

торговая площадка

NASDAQ

средний ежедневный объём
торгов (тыс.)

103.8

рыночная капитализация
(млрд)

\$25.09

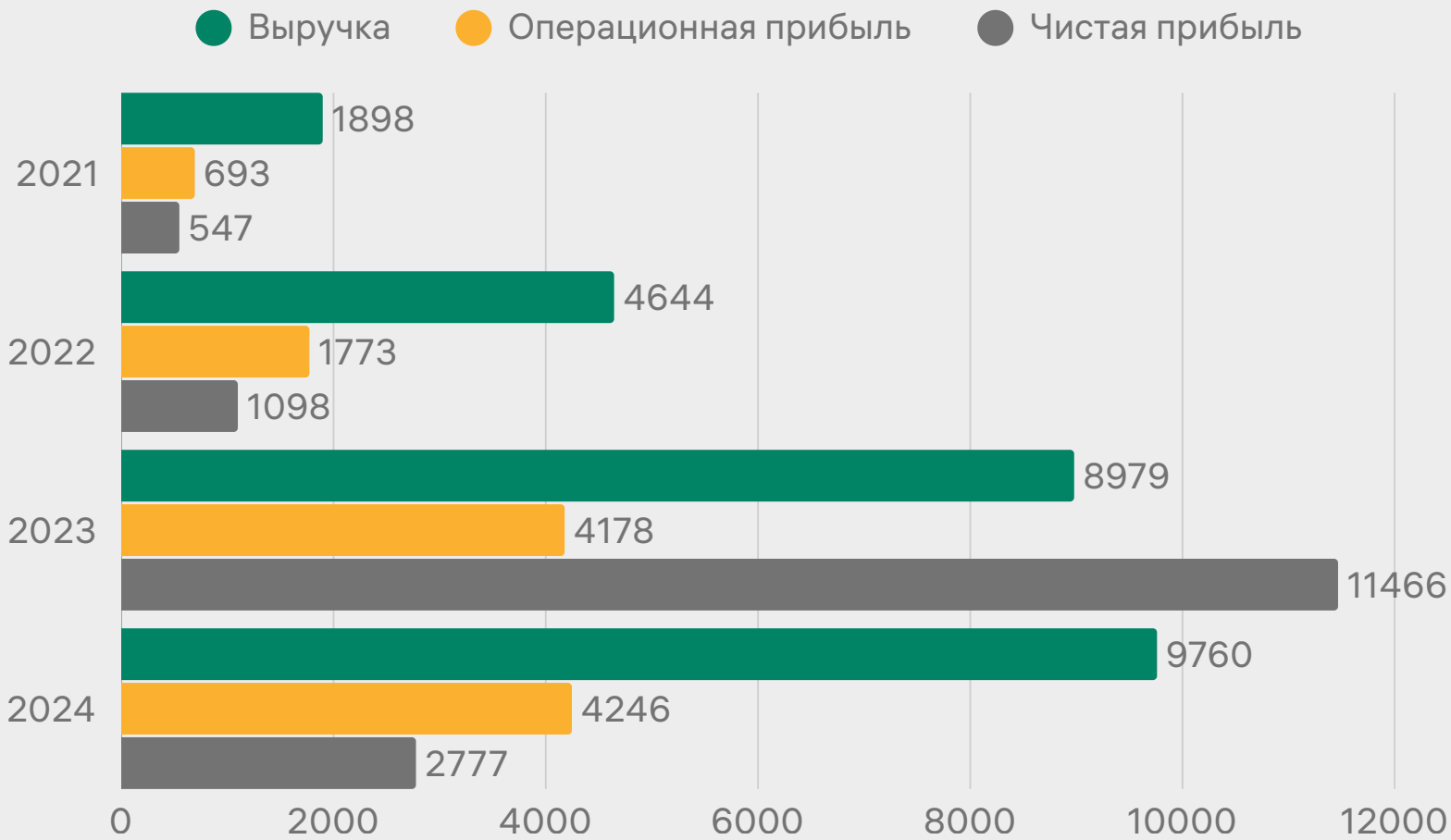
Мы рекомендуем **“Покупать”** акции First Citizens BancShares с 3М ЦЦ в \$2356.0.

Финансовые результаты

В 2024 году First Citizens BancShares получил выручку \$9.3 млрд, что на 23% выше показателя 2023 года, при этом чистая прибыль составила \$2.7 млрд, снизившись на 76%, так как в отчётном периоде отсутствовал разовый доход от сделки с Silicon Valley Bank, существенно повлиявший на результаты прошлого года. В IV квартале 2024 года чистая прибыль достигла \$700 млн, из которых \$685 млн пришлось на акционеров, что эквивалентно \$49.21 на акцию, а скорректированный показатель составил \$643 млн. или \$45.1 на акцию.

Во II квартале 2025 году компания зафиксировала чистую прибыль \$575 млн (снижение на 19% относительно I квартала), а прибыль, приходящаяся на акционеров, составила \$561 млн или \$42.36 на акцию (превысив консенсус на 15% за счёт более низкого показателя резервов). Скорректированная прибыль достигла \$607 млн. Чистый процентный доход вырос на \$32 млн до \$1.7 млрд при чистой процентной марже 3.26%.

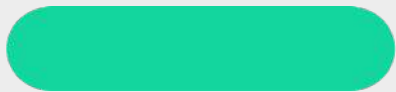
Выручка, операционная прибыль и чистая прибыль 2021–2024г. (\$млн)



Драйверы роста и сильные стороны



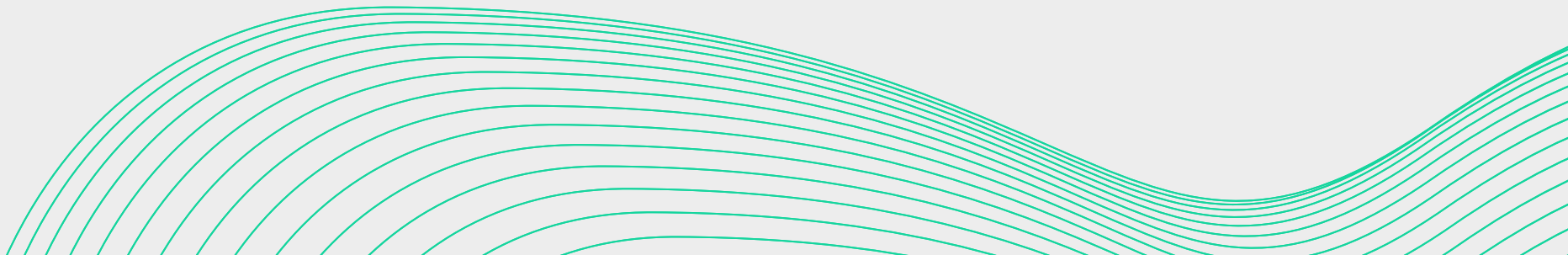
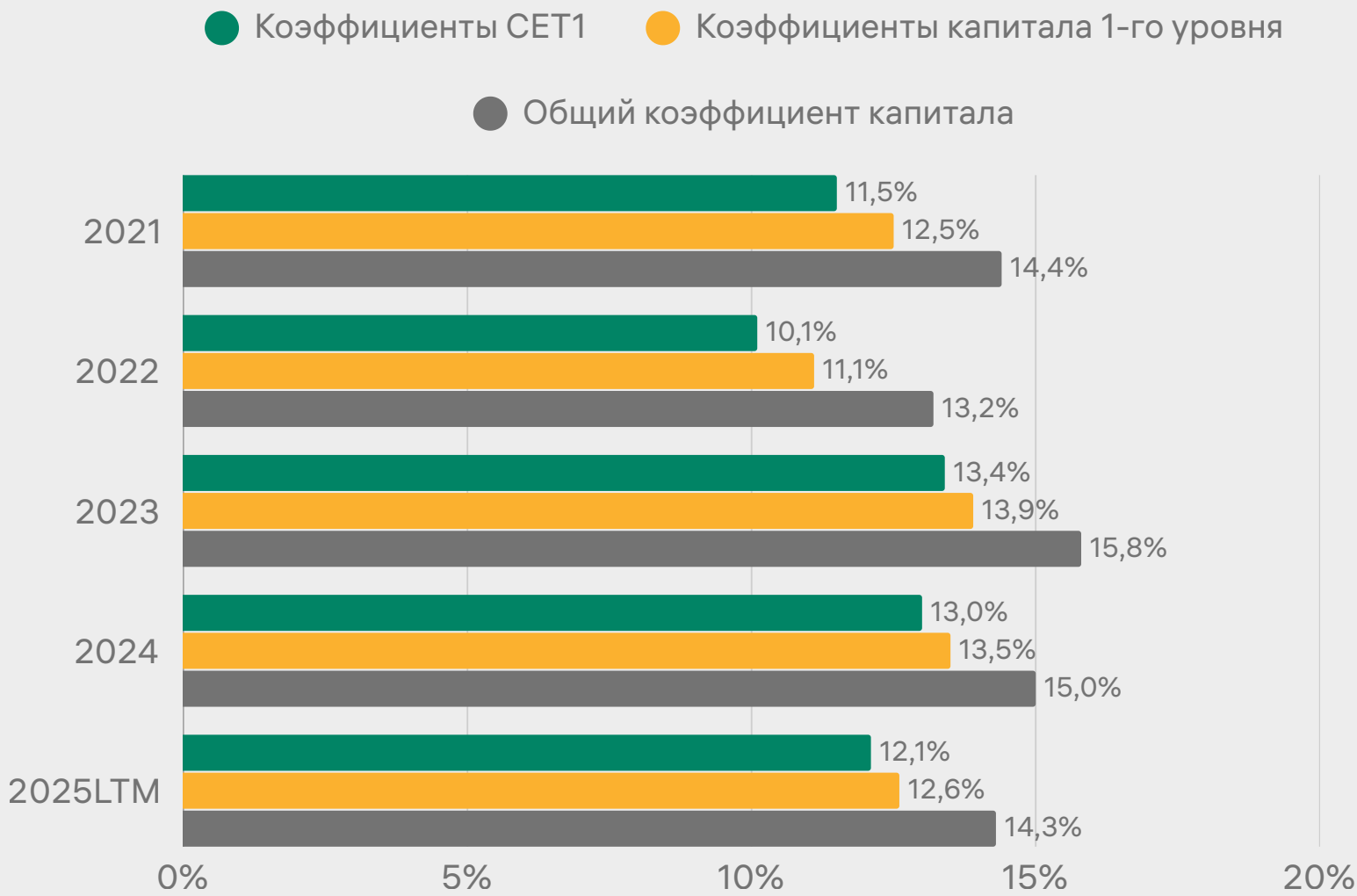
Байбеки и Капитал



Коэффициент CET1 First Citizens во 2 квартале 2025 г. составил 12.1% (–70 б.п. г/г), что выше целевого диапазона менеджмента 10.5–11% и существенно превышает минимальные требования Basel III в 7%. Это обеспечивает комфортный запас капитала и позволяет банку уверенно готовиться к внедрению Basel III Endgame, сохраняя способность выполнять новые нормативы без давления на чистый процентный доход. На фоне устойчивого баланса компания завершает текущую программу обратного выкупа на \$3.5 млрд и объявила о запуске новой на \$4 млрд, что будет продолжать поддерживать котировки за счёт сокращения free float и роста прибыли на акцию.

В 2025–2026 г. квартальные выкупы останутся на верхнем уровне — \$600–900 млн, что примерно соответствует 2.5–3% от акций в свободном обращении за квартал и будет поддерживать котировки. Во 2 квартале компания выкупила акций на \$613 млн, в июле — ещё на \$209 млн. Балансовая стоимость собственного капитала за вычетом нематериальных активов на акцию выросла на 3% кв/кв до \$1 594.38, а рентабельность капитала (ROTE) — 11.8%.

Коэффициенты капитала (%) 2021–2025г. (LTM) (\$млн)

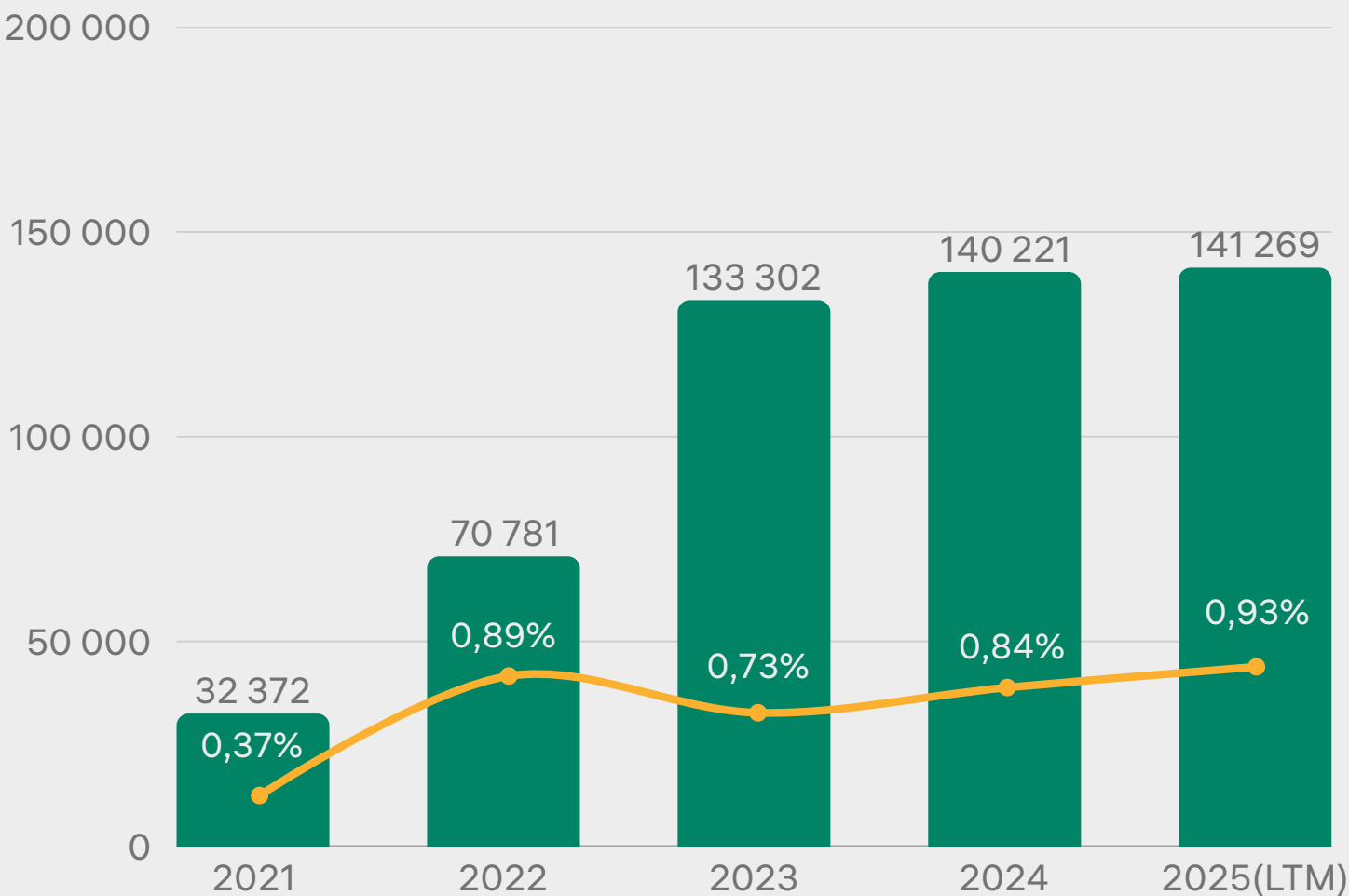


Драйверы роста и сильные стороны

Сохранение базы депозитов после интеграции с SVB

SVB увеличил клиентскую базу технологических и биотехнологических компаний, расширив возможности банка в инновационном сегменте. В 1 кв 2025 года депозитный портфель SVB Commercial вырос на \$444 млн (+4.8 %). Во 2-м квартале наблюдалось увеличение депозитов на \$778 млн. Однако, кредитный портфель сегмента сократился с \$37.8 млрд до \$37.5 млрд на 30 июня (-\$289 млн), главным образом из-за снижения в направлениях Tech и Healthcare Banking, что отражает ослабление спроса и осторожность клиентов. Во втором полугодии менеджмент не ожидает роста депозитов, что будет сигнализировать о стабилизации банка после поглощения SVB, в том числе окажет положительное влияние на котировки компании. Стоит отметить, что венчурный рынок в текущем году демонстрирует признаки восстановления. Во 2 квартале глобальное финансирование составило \$109 млрд (-17% кв/кв), однако с учётом исключения крупного раунда OpenAI активность остаётся стабильной. По данным Wellington Management и KPMG, драйверами роста выступают инвестиции в AI и оживление рынка IPO, что поддерживает ожидания дальнейшего восстановления венчурной активности в течение года. При этом кредитование Global Fund Banking продолжает расти — портфель новых заявок \$9.5 млрд, а pipeline остаётся устойчивым. Также стоит отметить, что все 22 банка США успешно прошли стресс-тесты ФРС, включая банк First Citizen.

Доля проблемных кредитов от общего количества кредитов (%)
2021–2025 г. (LTM)(\$млн)



Источник: Данные компании, Bloomberg

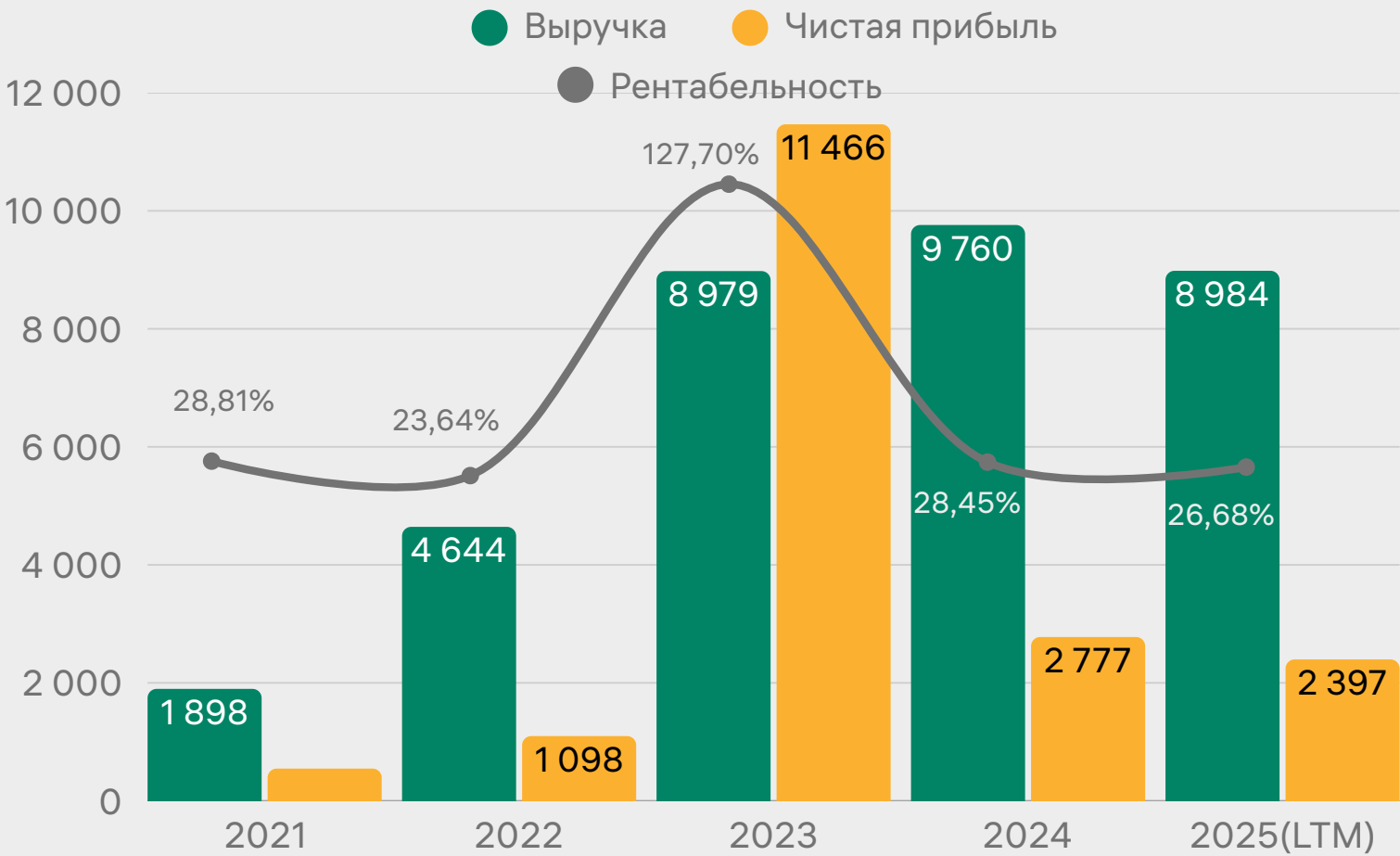
Драйверы роста и сильные стороны



Устойчивый рост процентных доходов

Несмотря на сжатие маржи, чистая процентная прибыль остаётся основным источником доходов благодаря росту кредитного портфеля, интеграции портфелей CIT и SVB, а также расширению Direct Bank. В 2-м кв 2025 года NII (чистый процентный доход) составил \$1.7 млрд и вырос на \$32 млн относительно предыдущего квартала.

Выручка, чистая прибыль, рентабельность чистой прибыли 2021–2025 г. (LTM)(\$млн)

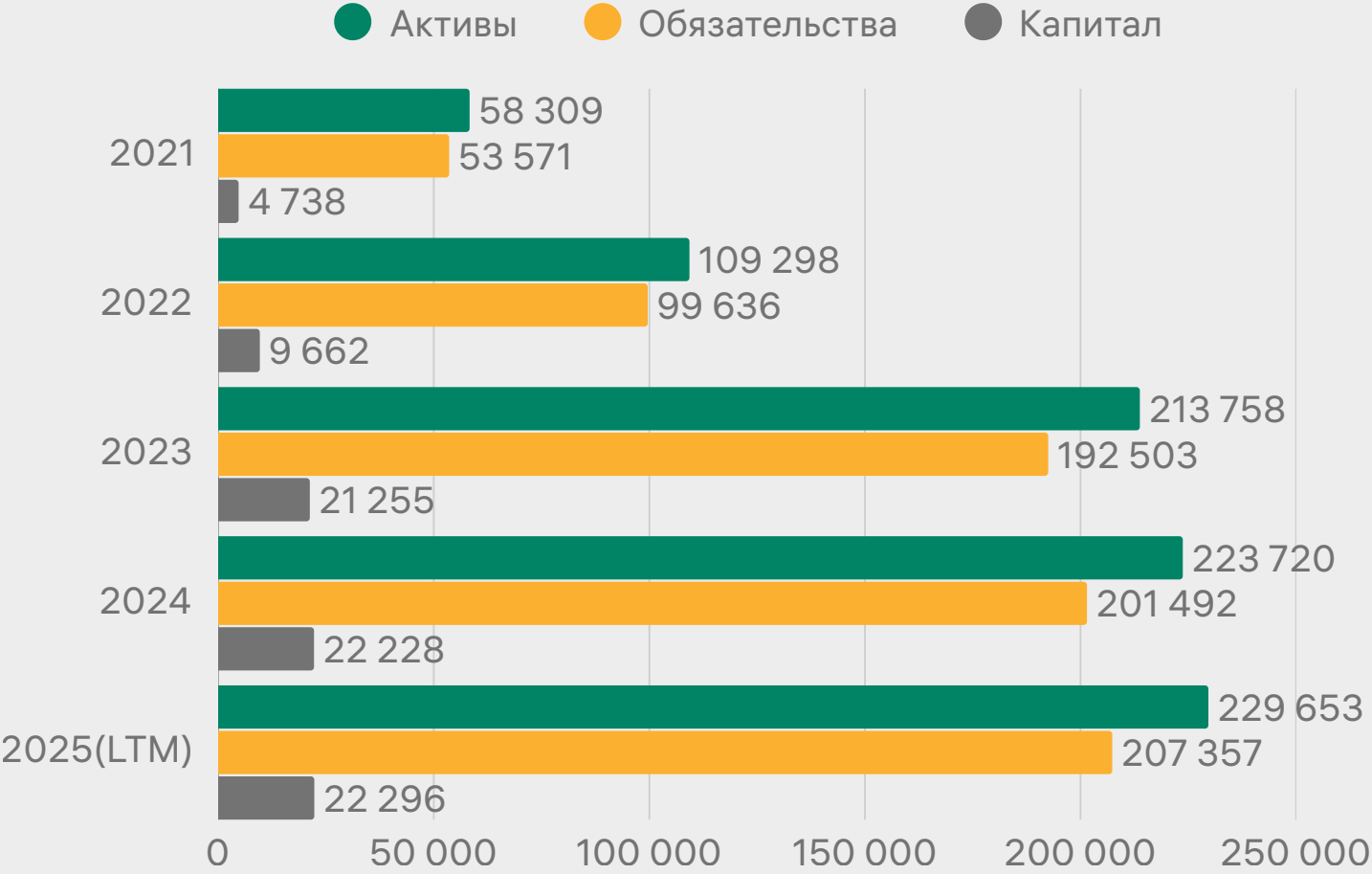


Риски

- **Снижение чистой процентной маржи (NIM).** В условиях снижения ставок Федеральной резервной системы NIM немного снизился (3.32% в 4-кв 2024 г. 3.26% в 1-кв 2025 г.). Дальнейшее снижение ставок может ограничить рост процентного дохода. Менеджмент ожидает, что фонды клиентов SVB останутся на уровне конца года из-за продолжающегося cash burn (скорость с которой компания тратит быстрее чем зарабатывает) и низкой текущей активности IPO/M&A.
- **Волатильность процентных ставок.** Резкое снижение ставок уменьшает доходы по активам с плавающей ставкой и снижает общую рентабельность кредитного портфеля. В котировках компании уже отражены два снижения на 2025 год, однако риски глубокого снижения ставок более чем на 50 б.п. окажет негативное влияние на котировки компании. Также волатильность ставок усложняет управление активами и пассивами и может привести к убыткам от переоценки, что создаёт риски для финансовых результатов и капитализации компании.
- **Политическая неопределённость.** Политика администрации Трампа может включать deregulatory-подход для банковской отрасли, снижение налоговой нагрузки или, наоборот, усиление тарифной политики, что влияет на экономическую активность и спрос на банковские услуги. Политическая неопределённость усложняет стратегическое планирование.

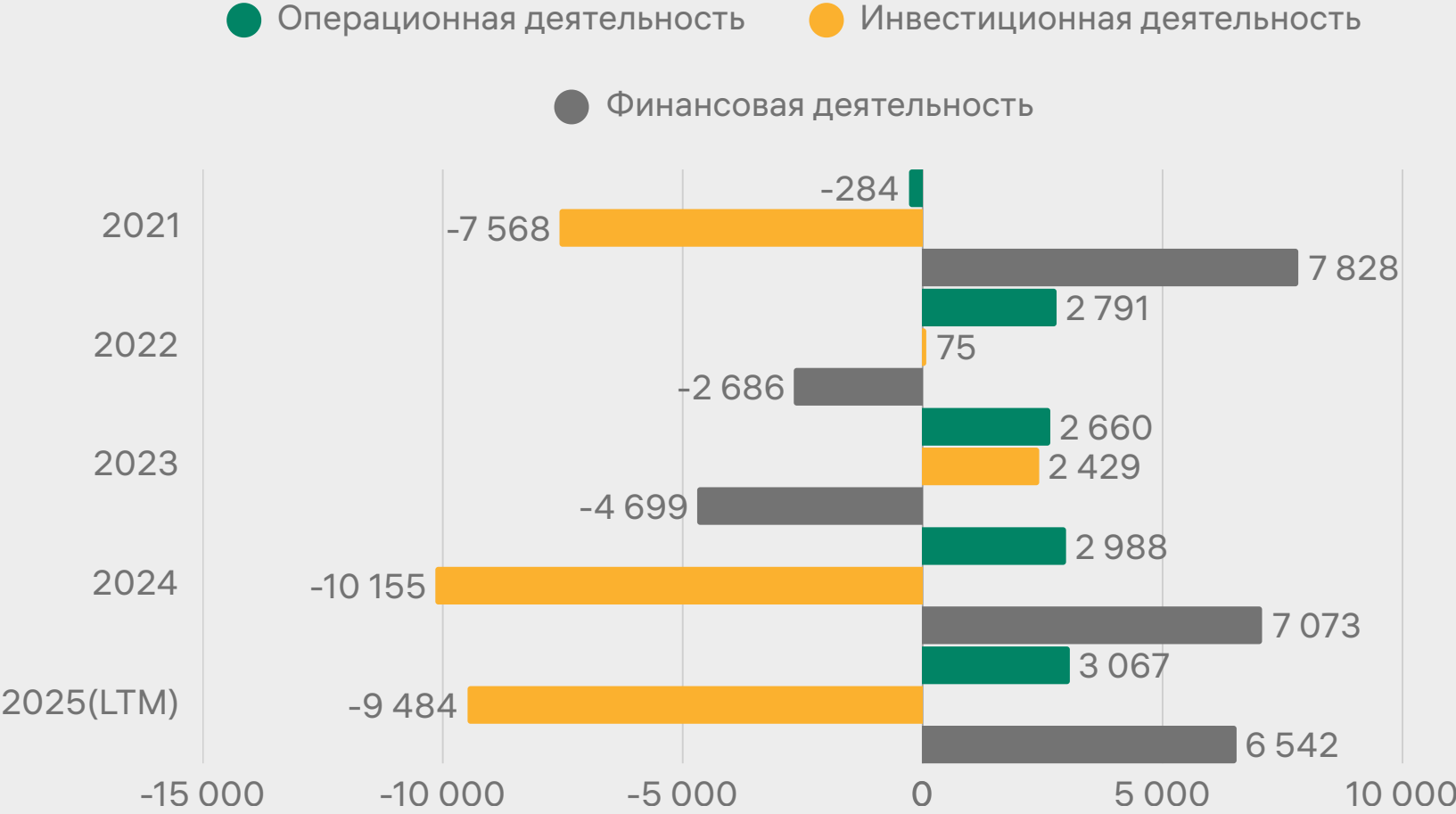
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал 2021–2025 г. (млн \$)



Источник: Данные компании

CFO, CFF, CFI 2021–2025 г. (млн \$)



Источник: Данные компании

Финансовые показатели



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капит. (млн \$)	Капитал 1-го уровня	Beta	D/E	NIM	ROE	ROTE	ROA	P/E	P/B	NPL
FIRST CITIZENS BCSHS	25 471	12.63%	1.1	177.4	3.3%	10.3%	11.8%	1.1%	11.8	1.2	0.84%
BANK OZK	5 913	11.89%	1.1	21.3	4.6%	13.1%	15.0%	1.8%	15.0	1.1	0.44%
UNITED BANKSHARES INC	5 453	13.40%	1.0	15.1	3.6%	8.7%	13.0%	1.3%	13.0	1.0	0.26%
HANCOCK WHITNEY CORP	5 385	13.97%	1.2	31.7	3.5%	11.1%	14.8%	1.3%	14.8	1.2	0.42%
FIRST FINL BANKSHARES INC	5 385	19.16%	1.0	4.0	3.7%	15.0%	18.7%	1.8%	18.7	3.1	0.78%
UNITED COMMUNITY BANKS	4 023	13.77%	1.1	4.3	3.4%	9.5%	11.9%	1.0%	11.9	1.1	0.62%

Источник: Capital IQ

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая. 109 «В». 5 этаж А05А1В9.
Алматы. Республика Казахстан

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

