

Welcome To The World of BONDS!

03.12.2025

HOME
CREDIT
BANK

Обзор эмитента АО «Home Credit Bank»

Отрасль	Банк
Выпуск	HCBNb20
ISIN	KZ2C00014173
Валюта	Тенге
Объём в обращении/мин. лот	10 млрд тенге / 1 000 тенге
Купонная ставка	19,75%
Доходность к погашению	19,75%
Дата погашения	26.11.2028
Кредитные рейтинги	Moody's: - S&P: - Fitch: BB- (St.)

Финансовые показатели (млрд тг)	2021	2022	2023	2024	9M2025
Ссудн. портфель (нетто)	355	399	569	726	892
- Рост	+19,2%	+12,5%	+42,6%	+27,7%	+22,7%
Свободные средства	95	111	193	258	269
- Доля в активах	19,9%	20,5%	24,4%	25,1%	22,1%
Средства клиентов	229	271	381	540	622
Собственный капитал	115	132	157	192	227
- Финансовый леверидж	4,1	4,1	5,1	5,4	5,4
Процентные доходы	94	114	169	234	216
Чистые комис. доходы	14	-4	-4	-5	-3
Чистая прибыль	31	17	25	35	35
- ROE	30,3%	14,2%	17,1%	20,1%	22,0%
- ROA	7,2%	3,4%	3,7%	3,9%	4,1%
- Резервы / Проц. доходы	3,3%	11,4%	14,8%	15,7%	12,1%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

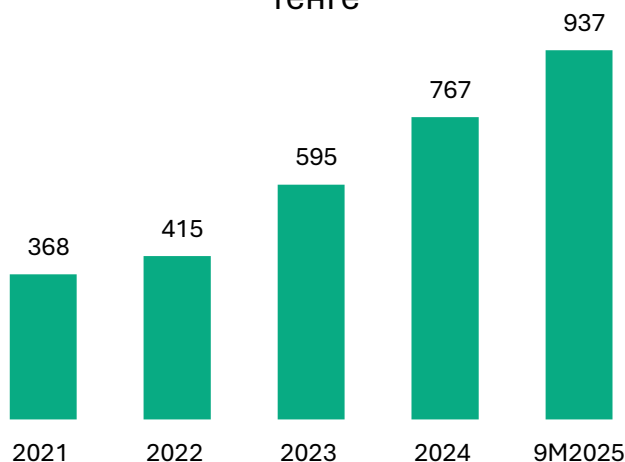
АО «Home Credit Bank» (далее – HCB) работает в Казахстане с 2005 года как часть международной группы PPF, специализируясь на розничном кредитовании. По состоянию на конец сентября 2025 года всего по РК действовало 18 филиалов и 57 отделений. До 2025 года банк находился под контролем PPF и её менеджеров, после чего в июне 2025 года АО «ForteBank» объявило о планах приобрести 100% акций HCB. В августе 2025 года ForteBank выкупил 26,8% акций HCB, а в ноябре увеличил долю до 75%, сделав HCB дочерним банком. В марте 2025 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта HCB на уровне BB- со стабильным прогнозом, отметив приемлемый уровень капитализации и высокую маржинальность. Среди сдерживающих факторов Fitch выделяет более слабую базу фондирования по сравнению с сопоставимыми казахстанскими эмитентами, а также ограниченный масштаб бизнеса и узкую специализацию на розничном кредитовании.

Обзор кредитного портфеля

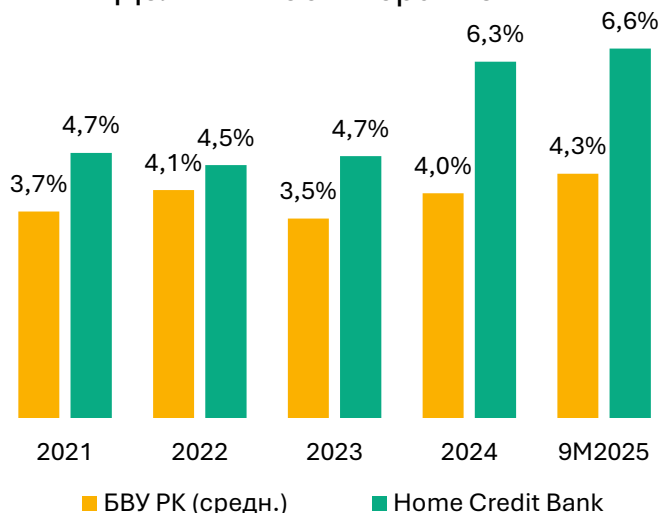
Структура кредитного портфеля (9М2025)



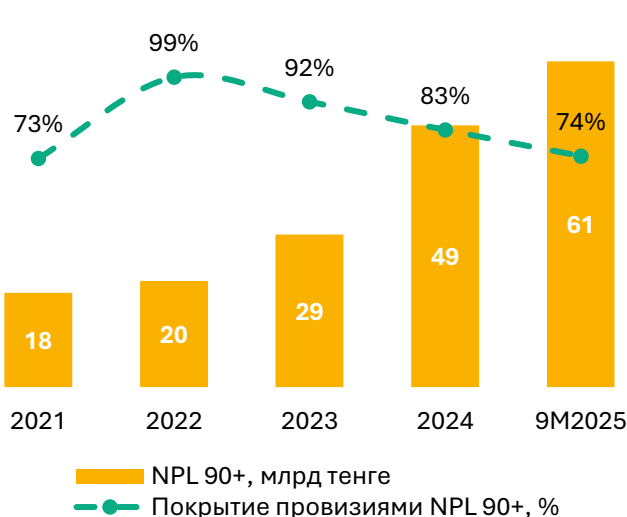
Кредитный портфель (брутто), млрд тенге



Доля NPL 90+ в сравнении



NPL 90+ и покрытие провизиями



КРЕДИТНЫЙ ПРОФИЛЬ

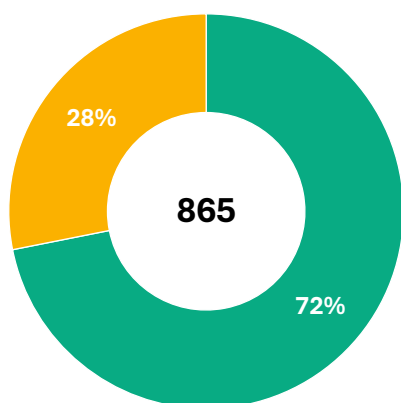
Балансовый отчет, млрд тенге	2022	2023	2024	9М2025	% изм. 9М25/24
Свободные средства	111	193	258	269	+4,3%
Ссудн. портфель (нетто)	399	569	726	892	+22,7%
Прочие активы	32	31	45	55	+20,5%
Активы	543	793	1 030	1 215	+18,0%
Средства клиентов	271	381	540	622	+15,1%
Процентный срочный долг	122	237	270	327	+21,0%
Прочие обязательства	18	19	27	39	+45,9%
Обязательства	411	636	838	988	+18,0%
Уставный капитал	5	5	5	5	0,0%
Нераспр. прибыль и резервы	126	152	187	222	+18,5%
Капитал	132	157	192	227	+18,0%
Рост ссудн. портфеля (брутто)	+12,7%	+43,6%	+28,8%	+22,1%	-
Финансовый леверидж	4,1	5,1	5,4	5,4	-

Отчет о прибылях и убытках, млрд тенге	9М2024	3М2025	6М2025	9М2025	% изм. 9М25/9М24
Процентные доходы	169	67	138	216	+27,6%
Процентные расходы	-67	-27	-57	-90	+34,0%
Проц. прибыль до резервов	102	40	81	126	+23,4%
Резервы на потери по ссудам	-24	-10	-19	-26	+10,9%
Чистая проц. прибыль	78	29	62	99	+27,2%
Чистые комис. доходы	-4	-1	-2	-3	-6,7%
Чистые прочие доходы	1	0	0	1	-41,0%
Операционные доходы	75	28	60	96	+28,0%
Операционные расходы	-41	-16	-33	-51	+22,5%
Прибыль до налогообложения	34	12	27	46	+34,8%
Расходы по налогу на прибыль	-7	-3	-6	-11	+53,4%
Чистая прибыль	27	9	21	35	+29,7%
Резервы/Процентные доходы	14,0%	15,5%	13,9%	12,1%	-
ROE	20,9%	19,2%	20,9%	22,0%	-
ROA	4,0%	3,6%	3,9%	4,1%	-

Пояснение к отчетности

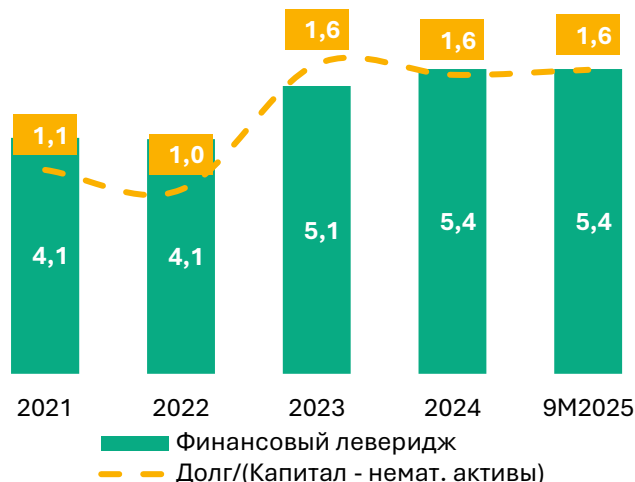
Активы НСВ с начала года увеличились на 18%, ссудный портфель — на 22,7%. Проблемные займы с просрочкой выше 90 дней (NPL 90+) выросли на 24,5%, а их доля в здоровом портфеле остаётся высокой (6,6%), отражая характер розничного кредитования. Покрытие провизиями NPL 90+ остаётся низким (74%) из-за политики резервирования банка. Более медленный рост депозитной базы (+15,1%) НСВ компенсировал активностью на KASE и AIX: с начала года процентный срочный долг увеличился на 21%. Финансовый леверидж при этом остался на уровне 5,4. В результате роста чистой прибыли на 29,7% г/г ROE поднялся до 22%, демонстрируя улучшение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако все еще отстает от «большой четверки» банков (Народный Банк, Kaspi, Банк ЦентрКредит и ForteBank).

Структура фондирования, млрд тенге



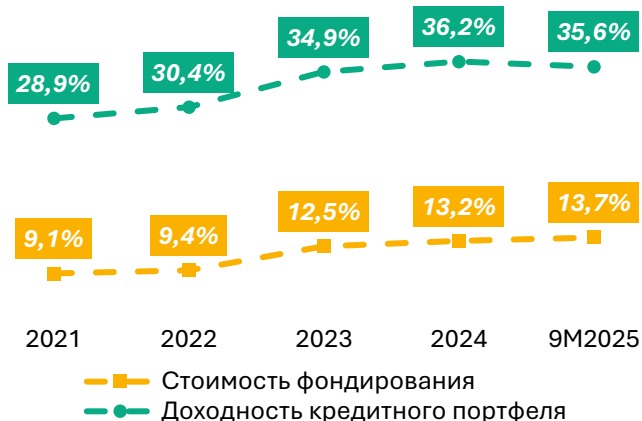
■ Средства клиентов ■ Процентный срочный долг

Долговые метрики



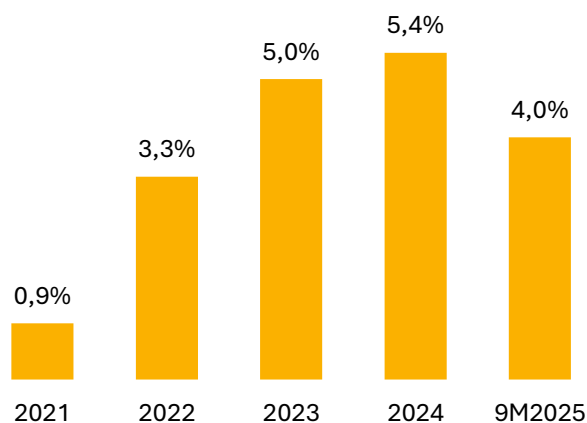
■ Финансовый леверидж
— Долг/(Капитал - немат. активы)

Стоимость фондирования и доходность кредитного портфеля, %



— Стоимость фондирования
— Доходность кредитного портфеля

Стоимость риска, %



Анализ кредитного профиля эмитента

Основным источником фондирования НСВ являются депозиты, которые на конец 3 кв. 2025 г. составляли 51% активов. Остальная часть фондирования обеспечивается процентным срочным долгом (27%) и прочими обязательствами (3%). Высокая зависимость от внешнего финансирования усиливает риски рефинансирования, однако этот риск компенсируется умеренным запасом ликвидности: доля высоколиквидных активов на конец сентября составляла 22,1% от активов или 43,3% от депозитов. Банк имеет активы (денежные средства) и обязательства (депозиты и займы), выраженные в иностранной валюте; при этом нетто-позиция на конец 2024 года оставалась небольшой (-125 млн тенге или 0,1% капитала). НСВ демонстрирует высокий уровень капитализации: отношение капитала к активам на конец сентября 2025 года составляло 18,6% (7-е место среди БВУ РК). На отчетную дату банк не нарушал пруденциальных нормативов. Учитывая вышеизложенное, финансовое положение НСВ в целом оценивается как устойчивое.

РИСКИ

Ключевые риски

Ухудшение качества кредитного портфеля	Основной фокус Home Credit — розничное кредитование. Розничные кредиты (по определению) более чувствительны к ухудшению платежеспособности клиентов, особенно при экономическом спаде, росте безработицы и девальвации тенге.
Концентрация бизнес-линий	Несмотря на диверсификацию в сторону МСБ, основа доходов НСВ — потребительское кредитование. В случае ухудшения макроэкономической ситуации (например, снижение спроса, рост дефолтов) банк может быстро почувствовать этот эффект. Это ограничивает устойчивость бизнес-модели.
Риск ликвидности	Банк имеет высокое отношение кредитного портфеля к депозитам. Такой дисбаланс означает зависимость от внешнего (не депозитного) финансирования — межбанковских заимствований, фондового рынка и пр. В случае снижения доступа к рынкам ликвидности или ухудшения условий заимствования — возрастает риск недостатка ликвидности.
Риск интеграции	Риск интеграции связан с тем, что смена собственника и объединение с Forte Bank могут привести к неопределённости в стратегии, процессах и управлении рисками. В период интеграции возможны операционные сбои, рост расходов и временное ухудшение финансовых показателей. Пока синергии не реализованы, устойчивость бизнес-модели банка остаётся более уязвимой.
Конкуренция со стороны других финансовых организаций	Услуги компании не являются уникальными и могут предоставляться банками и другими микрофинансовыми организациями. Усиление конкуренции может привести к снижению процентных ставок и росту расходов на маркетинг и удержание клиентов. Это, в свою очередь, создаёт давление на процентную маржу и объём генерируемых денежных потоков.
Ухудшение внешней среды	Ускорение инфляции, рост базовой ставки и ужесточение банковского регулирования могут усилить давление на качество активов, стоимость фондирования и рентабельность банков в целом, включая НСВ.

ОБЗОР ВЫПУСКА

Основные сведения о выпуске		
Рынок		KASE
Тип выпуска		Необеспеченный
Встроенные опционы		Нет
Дата погашения		26.11.2028
Количество лет до погашения		3 года
Купон		19,75%
Периодичность купона		Раз в полгода
Доходность к погашению (индикативная)		19,75%
Текущая цена (индикативная)		100,0%

График досрочного погашения

Ковенанты

Период	Цена от номинала	
	Неприменимо	- Своевременно подавать годовую и промежуточную отчётность по требованиям KASE. - Соблюдать сроки предоставления аудиторского заключения, установленные KASE.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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».

© 2025 г., все права защищены