

06.03.2023

Об эмитенте

HYUCAP 1.25%	
Погашение	08.02.2026
Чистая цена	87.803%
УТМ	5.86%
Объем выпуска, USD	600m
Минимальный лот, USD	200th

Hyundai Capital Services — это финансовая компания, которая является совместным предприятием Hyundai Motor Group и GE Capital. Компания была создана в 2003 году и предоставляет широкий спектр финансовых услуг, включая приобретение автомобилей в кредит, лизинг, страхование и управление активами. Штаб-квартира расположена в Сеуле, Южная Корея.

Как приобрести облигации Hyundai Capital Services:

- Обратитесь к сотрудникам Департамента продаж для подачи заказа на покупку ценных бумаг
- Открыть брокерский счет онлайн можно через мобильное приложение Halyk Finance.

Сильные стороны

- Компания имеет высокий показатель достаточности капитала: достаточность собственного капитала компании составляет 14.4%, а достаточность капитала первого уровня составляет 13.3%, что отражает способность Hyundai Capital Services поглощать потери от ухудшения качества кредитного портфеля за счет собственного капитала.
- Высокое качество кредитного портфеля: S&P отмечает, что Hyundai Capital Services имеет хорошую финансовую устойчивость и низкие показатели кредитного риска, что свидетельствует о качестве кредитного портфеля.
- Сильная позиция на рынке кредитования: Hyundai Capital Services присутствует на многих рынках, включая Южную Корею, США, Канаду, Китай, Европу и Великобританию. Fitch отмечает, что Hyundai Capital Services продолжит финансировать продажи автопроизводителей с устойчивым финансовым профилем, несмотря на ужесточение макроэкономических условий. Повышение процентных ставок не окажет существенного влияния на деятельность компании, хотя прибыльность может незначительно снизиться в ближайшей перспективе из-за более высоких расходов на финансирование.

Риски

- возможные трудности в части исполнения своих обязательств в 2023–2024 гг: в 2023 г. компании предстоит погасить \$5.5 млрд долговых обязательств, а в 2024 г. еще \$5.7 млрд; при этом, по результатам 3кв2022 г. на счетах компании было только \$3.6 млрд денежных средств и их эквивалентов;
- процентные риски: повышение стоимости фондирования из-за роста ставок может снизить чистые процентные доходы компании;
- кредитные риски: при снижении реальных доходов населения и замедления экономической активности качество кредитного портфеля может снизиться;
- валютные риски: компания действует в различных частях света и значительные изменения валютных курсов могут повлиять на выручку компании;
- доступность финансирования может снизиться в условиях дальнейшего ужесточения финансовых условий;
- конкуренция в отрасли с другими финансовыми компаниями.

Финансовые результаты

Финансовые результаты за 2021–2022 гг.

- Финансовые результаты компании (в долларах США) отражают снижение прибыльности в 2022 г. В 2021 г. чистые процентные доходы компании снизились на 8.5% г/г до \$794.3 млн, а комиссионные доходы сократились на 11.1% г/г до \$173.9 млн. При этом общая выручка возросла на 3.8% г/г, составив \$1.9 млрд. Операционные расходы снизились на 25.6% г/г, составив \$976.6 млн, в результате чего операционная прибыль увеличилась на 84.4% г/г и сложилась на уровне \$907.1 млн, а чистая прибыль возросла на 13.4% г/г до \$363.2 млн.
- Снижение потребительской активности и повышение ставок негативно отразились на прибыльности компании в 2022 г. За 9М2022 г. чистые процентные доходы сократились на 16.8% г/г до \$507.1 млн, а комиссионные доходы уменьшились на 17.2% г/г до 122.3% г/г. Общая выручка снизилась на 6.9% г/г и составила \$1.3 млрд. Чистая прибыль компании снизилась на 15.9% г/г и сложилась на уровне \$248.1 млн.

Показатель, \$млн	2020	2021	9М2022 LTM
Процентные доходы	868	794	665
Общая выручка	1 815	1 884	1 711
Себестоимость	1 249	1 330	1 258
Прочие операционные доходы (расходы)	-63	10 419	9 002
Операционная прибыль	503	907	1 368
Неоперационные доходы (расходы)	-64	-424	-957
Прибыль до налогообложения	438	483	411
Налоги	-107	-120	-104
Прекращенная деятельность	-11	0	0
Чистая прибыль	320	363	306

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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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».

© 2023 г., все права защищены.