

Welcome To The World of BONDS!

23.09.2026

**Обзор эмитента АО "Alтын Bank" (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd)**

Отрасль	Банк
Выпуск	ATBNb3
ISIN	KZ2C00019982
Валюта	Теңге
Объем размещения/мин. лот	100 млрд тг./1000 тг.
Купонная ставка	Будет определена по итогам торгов
Доходность к погашению (инд.)	16,5-16,7%
Дата погашения	24.09.2029
Кредитные рейтинги	Moody's: Baa3 (St.) S&P: - Fitch: BBB+ (St.)

Финансовые показатели, млрд теңге	2023	2024	2025	6М'25	6М'26
Ссуды клиентам, нетто	382,9	525,3	726,9	619,4	703,2
Рост ссуд. Портфеля (брутто)	-	37,7%	36,9%	17,6%	-3,0%
Свободные средства	144,6	110,6	229,8	148,7	169,1
Доля в активах	16,3%	11,0%	17,2%	12,8%	13,4%
Счета и депозиты клиентов	676,4	801,4	993,3	822,6	902,8
Собственный капитал	118,0	137,6	165,4	140,5	177,7
Финансовый леверидж	7,5	7,3	8,1	8,2	7,1
Процентные доходы	93,9	107,3	136,6	62,2	77,2
Чист. процентная маржа	13,3%	11,3%	8,4%	9,5%	7,0%
Чистая прибыль	34,0	39,1	40,0	20,4	13,6
- ROE	31,9%	30,6%	26,4%	29,3%	15,8%
- ROA	3,6%	4,1%	3,4%	3,8%	2,1%
- Резервы/Проц. Доходы	5,3%	6,5%	3,0%	4,1%	3,7%

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

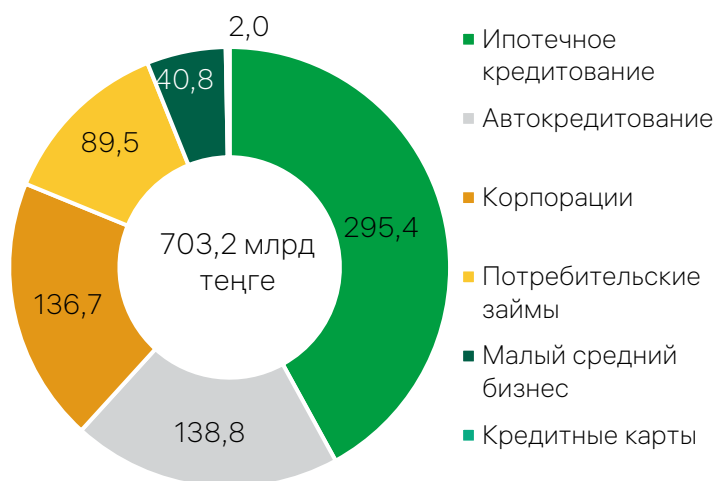
ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

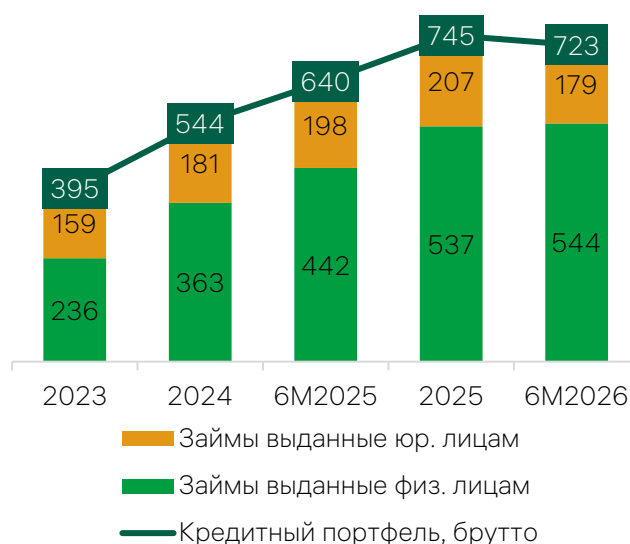
АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) — универсальный коммерческий банк Казахстана, предоставляющий услуги крупному бизнесу, МСБ и розничным клиентам. Банк развивает традиционные банковские направления и цифровой розничный банкинг через платформу Altyn-i, предлагая платежные, карточные, кредитные, ипотечные и депозитные продукты. По итогам 6М2026 активы банка составили 1 264 млрд теңге, а чистая прибыль — 13,6 млрд теңге. В апреле 2026 года Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг Altyn Bank с BBB до BBB+ со стабильным прогнозом вслед за повышением рейтинга материнского China CITIC Bank до A-/Stable; в качестве одного из ключевых факторов рейтинга агентство отмечает потенциальную поддержку со стороны материнской структуры.

Обзор кредитного портфеля

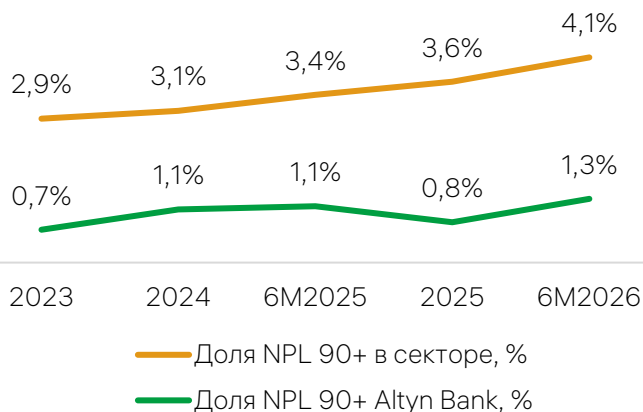
Структура кредитного портфеля (нетто), млрд тг



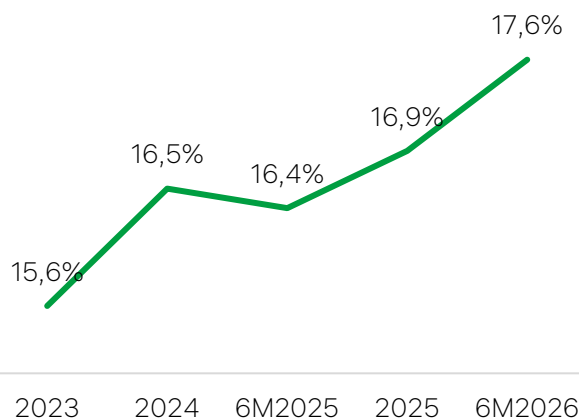
Динамика кредитного портфеля (брутто), млрд теңге



Качество кредитного портфеля в сравнении с сектором



Доходность кредитного портфеля



КРЕДИТНЫЙ ПРОФИЛЬ

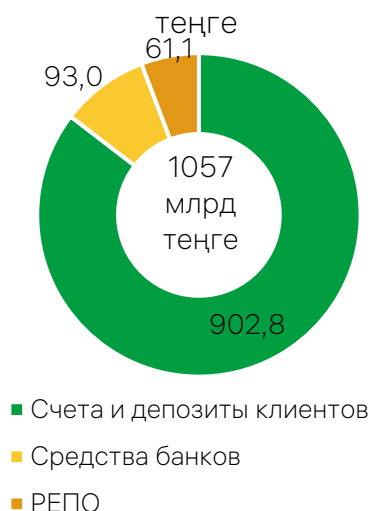
Балансовый отчет, млрд теңге	2023	2024	2025	6M2025	6M2026	% Δ6M26/2025
Свободные средства	144,6	110,6	229,8	148,7	169,1	-26,4%
Обязательные резервы НБРК	15,7	18,5	63,8	19,3	82,1	28,7%
Ценные бумаги	329,0	330,3	286,6	341,9	285,5	-0,4%
Ссуды клиентам, нетто	382,9	525,3	726,9	619,4	703,2	-3,3%
Прочие активы	16,4	17,7	25,4	29,7	24,3	-4,2%
Активы	888,7	1 002,5	1 332,6	1 159,0	1 264,2	-5,1%
Счета и депозиты клиентов	676,4	801,4	993,3	822,6	902,8	-9,1%
Средства банков	5,7	6,4	35,4	23,6	93,0	162,6%
Обязательства по РЕПО	66,2	32,8	114,3	145,0	61,1	-46,5%
Прочие обязательства	22,4	24,3	24,1	27,2	29,6	22,7%
Обязательства	770,7	864,9	1 167,2	1 018,4	1 086,5	-6,9%
Нераспределенная прибыль	112,3	134,4	159,3	139,8	172,9	8,5%
Прочие компоненты капитала	5,6	3,2	6,1	0,7	4,8	-21,1%
Капитал	118,0	137,6	165,4	140,5	177,7	7,4%
Чистая процентная маржа	13,3%	11,3%	8,4%	9,5%	7,0%	-
Финансовый леверидж	7,5	7,3	8,1	8,2	7,1	-

Отчет о прибылях и убытках, млрд теңге	2023	2024	2025	6M2025	6M2026	% Δ6M26/6M25
Процентные доходы	93,9	107,3	136,6	62,2	77,2	24,12%
Процентные расходы	-44,0	-51,0	-79,2	-32,7	-50,0	53,07%
Проц. прибыль до резервов	49,9	56,3	57,3	29,5	27,1	-7,98%
Резерв под кредитные убытки	-4,9	-7,0	-4,2	-2,6	-2,8	10,00%
Чистая проц. прибыль	45,0	49,3	53,2	26,9	24,3	-9,69%
Чистый комиссионный доход	0,7	0,7	1,0	-0,4	-0,2	47,80%
Прочие непроцентные доходы	8,4	8,4	7,6	3,6	2,4	-35,30%
Непроцентные расходы	-18,2	-15,2	-13,6	-7,6	-10,0	31,49%
Прибыль до налогообложения	35,9	43,2	48,2	22,5	16,4	-27,14%
Расходы по налогу на прибыль	-1,9	-4,1	-8,2	-2,2	-2,8	31,09%
Чистая прибыль	34,0	39,1	40,0	20,4	13,6	-33,35%
Резервы/Проц. доходы	5,3%	6,5%	3,0%	4,1%	3,7%	-
ROE	31,9%	30,6%	26,4%	29,3%	15,8%	-
ROA	3,6%	4,1%	3,4%	3,8%	2,1%	-

Пояснение к отчетности

По итогам 6M2026 Altyn Bank сохраняет устойчивый финансовый профиль: активы составили 1 264 млрд теңге, а капитал вырос на 7,4% с начала года до 177,7 млрд теңге. Процентные доходы увеличились на 24,1%, однако рост стоимости фондирования на фоне высокой базовой ставки НБРК привел к увеличению процентных расходов и сжатию чистой процентной маржи до 7,0%. При этом постепенное снижение базовой ставки во втором полугодии может ослабить давление на стоимость фондирования. Несмотря на более жесткие условия, банк сохранил прибыльность: чистая прибыль составила 13,6 млрд теңге, ROE — 15,8%, ROA — 2,1%. Дополнительную поддержку кредитному профилю оказал рост капитала, позволивший снизить финансовый леверидж до 7,1х.

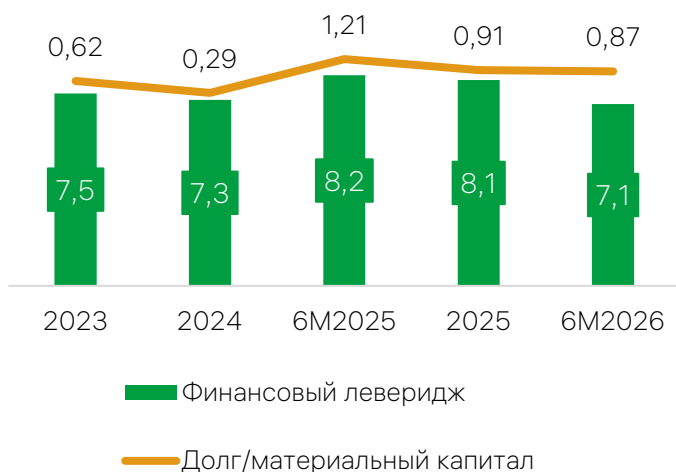
Структура фондирования, млрд



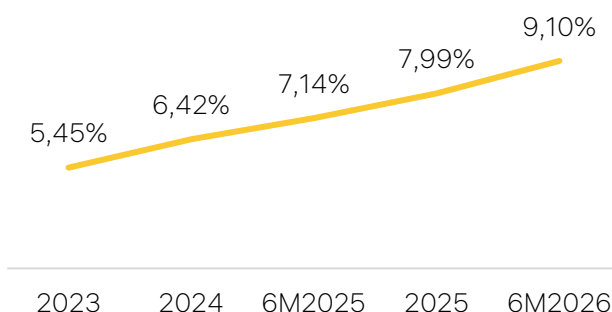
Соотношение источников фондирования по срокам за 2025г



Долговые метрики



Стоимость фондирования



Анализ кредитного профиля эмитента

Кредитный профиль Altyn Bank выглядит устойчивым за счет сочетания высокого качества кредитного портфеля, достаточной капитализации и стабильной ресурсной базы. За 6M2026 валовой кредитный портфель составил 723 млрд тенге, при этом основная часть приходится на розничное кредитование, включая ипотеку и автокредиты. Несмотря на активное расширение портфеля в последние годы, доля NPL 90+ остается низкой — 1,3% против 4,1% по сектору, что указывает на эффективный контроль кредитного риска. Доходность кредитного портфеля выросла до 17,6%, сохраняя заметный спред относительно стоимости фондирования в 9,1%. Основу фондирования формируют клиентские депозиты объемом 902,8 млрд тенге, тогда как зависимость от РЕПО снизилась до 61,1 млрд тенге. Финансовый леверидж сократился до 7,1х, а капитал достиг 177,7 млрд тенге, что усиливает способность банка покрывать потенциальные кредитные потери. Высокая доля краткосрочного фондирования остается фактором внимания, однако банк ежедневно контролирует ликвидность, поддерживает портфель высоколиквидных активов и резервные планы финансирования. Дополнительным позитивным фактором выступает новый трехлетний выпуск облигаций, который диверсифицирует и удлиняет ресурсную базу, снижая зависимость от краткосрочных источников в среднесрочной перспективе.

РИСКИ*

**Описание рисков в настоящем разделе основано на сведениях, раскрытых эмитентом в проспекте облигационной программы АО "Altyn Bank" (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd)*

Ключевые риски

Отраслевые риски	Деятельность Банка зависит от макроэкономической ситуации, уровня доходов населения, регулирования банковского сектора и денежно-кредитной политики НБРК. Изменение пруденциальных требований, базовой ставки, а также усиление конкуренции со стороны банков и финтех-компаний может оказывать давление на прибыльность и процентную маржу. Дополнительные расходы могут быть связаны с необходимостью постоянных инвестиций в цифровизацию, ИТ-инфраструктуру и кибербезопасность.
Риск изменения процентных ставок	Изменение базовой ставки может привести к росту стоимости фондирования либо снижению доходности активов и, как следствие, к сжатию чистой процентной маржи. Для ограничения риска Банк управляет сроками и чувствительностью активов и обязательств, контролирует процентный разрыв и дюрацию баланса, а также регулярно моделирует влияние изменения ставок на чистый процентный доход.
Риск ликвидности	Риск связан с возможным несовпадением сроков погашения активов и обязательств и необходимостью оперативного привлечения финансирования. Банк снижает данный риск за счет поддержания портфеля ликвидных активов, диверсификации источников фондирования, регулярного анализа разрывов ликвидности и резервных планов финансирования. Дополнительный доступ к ликвидности обеспечивается через РЕПО, межбанковский рынок и инструменты рефинансирования НБРК.

Источник: проспект облигационной программы АО "Altyn Bank" (ДБ China Citic Bank Corporation Limited)

ОБЗОР ВЫПУСКА

Основные сведения о выпуске		
Рынок		KASE
Тип выпуска		Необеспеченный
Встроенные опционы		Нет
Дата погашения		24.09.2029
Количество лет до погашения		3,0
Купон		Определится по итогам первых торгов
Периодичность купона		Два раза в год
Доходность к погашению (индикативная)		16,5-16,7%
Текущая цена (индикативная)		100,0%

График досрочного погашения

Ковенанты

Период	Цена от номинала	
	Не применимо	- Своевременно подавать годовую и промежуточную отчетность по требованиям KASE. - Соблюдать сроки предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности, установленные KASE.



Предупреждение о рисках при инвестировании в облигации:

Инвестиции в облигации связаны с кредитным, процентным и рыночным рисками, включая риск неисполнения эмитентом обязательств по выплате основного долга и вознаграждения. Стоимость облигаций может изменяться как в сторону увеличения, так и уменьшения. Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

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».