

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

JSC Halyk Bank (GDR)

LSE: HSBK · Банк (Казахстан) · подготовлено 21 июня 2026 г.

3.4

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/hsbk.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

JSC Halyk Bank (GDR) (LSE: HSBK)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Банк (Казахстан) · Валюта: USD

Цена (GDR)

\$31.40

за год $\approx +36\%$

Капитализация

\$8.5B

крупнейший банк РК

P/E

~4.6 (фвд)

очень дешево (ЕМ-банк)

ROE

~26%

высокая прибыльность

Дивдоходность

~7%

высокая (переменная)

Цель 12 мес.

\$30

$\approx$ у цены (ралли отыграно)



ДОМИНИРУЮЩИЙ БАНК КАЗАХСТАНА — сверхприбыльный (ROE ~26%) и дешёвый (P/E ~4,6) с высоким дивидендом; но ЕМ-риск и ралли отыграло цели

Halyk Bank — крупнейший и системообразующий банк Казахстана и Центральной Азии. Универсальная модель: **корпоративный, МСБ, розничный и инвестиционный банкинг** плюс экосистема (платежи, страхование, брокеридж). Это **исключительно прибыльный бизнес**: ROE ~25%+, сильный капитал и **крупные дивиденды** — при **экстремально дешёвой оценке** (форвардный P/E ~4,6, типично для ЕМ-банков) и **дивдоходности ~7%**. На LSE/AIX торгуются **GDR в долларах**. За год GDR вырос ~на 36% — и здесь **важный нюанс**: цена **приблизилась/превысила консенсус-цель** аналитиков (~\$29,9), то есть **лёгкая часть переоценки отыграна**. По сути это **качественный, дешёвый, высокодивидендный** банк, но с **ЕМ/страновым риском** (Казахстан, тенге, геополитика региона) и концентрацией на одном рынке. Привлекателен как **дешёвая дивидендная история**, но апсайд по цене ограничен после ралли.

tiker.pro Score

Потенциал ниже S&P 500

3 мес.

3.9/10

6 мес.

3.8/10

12 мес.

3.4/10

► 🔍 Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности**. Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Halyk Bank — **крупнейший банк Казахстана** (и Центральной Азии), системообразующий и фактически **«голубая фишка»** местного рынка. Универсальная модель покрывает **розницу, корпоративный бизнес, МСБ и инвестбанкинг**, а вокруг выстроена экосистема (платежи, страхование, брокеридж). На LSE/AIX торгуются **GDR в долларах** (тикер HSBK), есть листинг на KASE.

Главное — **сочетание качества и дешевизны: ROE ~25%+**, сильный капитал, **высокий дивиденд (~7%)** и при этом **P/E ~4,6** (форвардный). Это типичная картина для **ЕМ-банков**: рынок даёт дисконт за страновой/валютный риск. За год GDR вырос ~на 36% и **приблизился к консенсус-цели** — апсайд по цене сузился, но **дивидендная история** остаётся. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции (GDR)



Рост ~+36% за год к ~\$31,4 (около максимумов). Диапазон 52 недель (оценка): ~\$22,4–\$33,2.

HSBK **заметно вырос** за год на сильной прибыли, дивидендах и общем интересе к дешёвым ЕМ-банкам. Это **«доходная»** бумага: значимую часть отдачи дают **дивиденды**, а не только рост цены. Сейчас GDR **около максимумов** и **у/выше консенсус-цели** — дальнейший рост цены требует роста прибыли или переоценки мультипликатора; ликвидность GDR умеренная.

3. Структура по сегментам



Налык — **универсальный банк №1** в стране: лидер в **рознице** (вклады, кредиты, карты, цифровой банк), сильные позиции в **корпоративном** и **МСБ** сегментах, плюс **инвестбанкинг, страхование и брокеридж**. Сила — **масштаб, дешёвое фондирование (депозитная база) и доминирование** на домашнем рынке; слабость — **концентрация на одной стране** и зависимость от макроэкономики Казахстана (нефть, тенге, ставки).

Показатель	Значение	Динамика г/г
Позиция	крупнейший банк РК	системообразующий
Прибыльность	ROE ~26%	очень высокая
Оценка	P/E ~4,6 (фвд)	экстремально дёшево
Дивиденд	~7% (переменный)	крупные выплаты
Цель аналитиков	~\$29,9	ниже/у цены — апсайд сузился
Риск	ЕМ, тенге, геополитика	одна страна

4. Драйверы и риски

Что движет кейсом и где риски:

- **Доминирование** и масштаб на растущем рынке Казахстана;
- **Очень высокая прибыльность** (ROE ~26%) и сильный капитал;
- **Экстремально дешёвая оценка** (P/E ~4,6) — дисконт ЕМ;
- **Высокий дивиденд (~7%)** — основная часть отдачи;
- **Цифровизация** (Halyk экосистема) и рост безналичных платежей;
- **Но ЕМ/страновой риск**: тенге, нефть, ставки, геополитика;
- **Концентрация** на одном рынке и регуляторика;
- **Цена у/выше консенсус-цели** — апсайд по курсу ограничен.

Дешёвая **высокодивидендная** ставка на лидера банковского рынка РК.

5. Прибыль

Чистая прибыль, \$ млрд

Стабильный рост прибыли при высоком ROE (~25%+); 2025 — оценка



Стабильный рост прибыли при высоком ROE (~25%+); 2025 — оценка.

Чистая прибыль **стабильно растёт**: ~\$1,1 млрд (2022) → \$1,5 млрд (2023) → \$1,7 млрд (2024) → ~**\$1,9 млрд (оценка 2025)** при **ROE ~25%+** — это **исключительная** для банка экономика. Именно прибыль и дивиденды — фундамент кейса; вопрос лишь в **мультипликаторе** (ЕМ-дисконт) и валютном риске. *(2025 — оценка.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — HSBK

Консенсус Hold • 4 Buy / 5 Hold / 2 Sell • потенциал к консенсусу -5%



Тонкое покрытие; консенсус ~\$29,9 — у/ниже текущей цены (ралли отыграно). Диапазон ~\$25-\$36.

Оценка **экстремально низкая**: P/E ~4,6 при ROE ~26% — по мультипликаторам это **очень дешево** даже с EM-дисконтом. Но после ралли +36% **цена догнала консенсус**: средняя цель ~\$29,9 **около/ниже** текущих \$31,4 (диапазон \$25-\$36). То есть рынок уже **отыграл** переоценку; дальше нужен **рост прибыли** или сужение EM-дисконта.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$35 (+11%)	\$38 (+21%)	Рост прибыли, сужение EM-дисконта, крепкий тенге, приток в дешёвые EM-банки
Базовый	\$31 (−1%)	\$32 (+2%)	Стабильная прибыль; основная отдача — высокий дивиденд (~7%)
Медвежий	\$27 (−14%)	\$24 (−24%)	Ослабление тенге/нефти, EM-отток, рост рисков по кредитам, геополитика

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Доминирующий, системообразующий банк №1 Казахстана
- Очень высокая прибыльность (ROE ~26%) и сильный капитал
- Экстремально дешёвая оценка (P/E ~4,6) — ЕМ-дисконт
- Высокий дивиденд (~7%) — основная часть отдачи
- Цифровизация и экосистема (платежи, страхование, брокеридж)
- Стабильный рост прибыли год к году

● Медвежий кейс

- ЕМ/страновой риск: тенге, нефть, ставки, геополитика региона
- Концентрация на одном рынке (Казахстан)
- Цена у/выше консенсус-цели — апсайд по курсу ограничен
- Ликвидность GDR умеренная; валютный риск для USD-инвестора
- Регуляторика и кредитные риски в цикле
- Дивиденд переменный (зависит от прибыли/капитала)

9. Итоговое заключение

Halyk Bank — **качественный, доминирующий и сверхприбыльный** банк Казахстана (ROE ~26%) по **экстремально дешёвой оценке** (P/E ~4,6) с **высоким дивидендом** (~7%). Это классическая **дешёвая дивидендная ЕМ-история** с сильным балансом и лидерством на домашнем рынке.

Честно: за год GDR вырос ~на 36% и **догнал/превысил консенсус-цель** (~\$29,9) — **апсайд по цене сузился**. Остаются **ЕМ/страновой и валютный риски** (тенге, нефть, геополитика) и концентрация на одном рынке. Основную отдачу теперь дают **дивиденды и рост прибыли**, а не переоценка мультипликатора.

Аналитический вывод: **держать / покупать на просадках** как **дешёвую высокодивидендную** ставку на лидера банковского рынка РК (небольшой долей, с пониманием ЕМ-рисков). Ориентиры (GDR): **\$31 на 6 мес.** (−1%) и **\$32 на 12 мес.**

(+2%) плюс дивиденд ~7%; консенсус ~\$29,9. Триггеры вверх — рост прибыли и сужение ЕМ-дисконта; риск — ослабление тенге/нефти и ЕМ-отток.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ФИНАНСЫ/ФИНТЕХ

GRAB
Grab Holdings

9.1

KSPI
Kaspi.kz

8.8

TOST
Toast

8.8

BLK
BlackRock

8.7

BLSH
Bullish

8.6

BBD
Banco Bradesco

8.5

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- LSE — HSBK (Halyk Bank GDR)
- Halyk Bank — Investor Relations
- SimplyWall.st — HSBK
- eToro — HSBK.L
- KASE — HSBK
- Yahoo Finance — HSBK.L

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из

публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.