

Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Инвестиционный отчет: Standard Chartered PLC



Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Инвестиционный отчет: Standard Chartered PLC

Standard Chartered PLC — ведущая международная банковская группа со штаб-квартирой в Лондоне, ведущая деятельность в 54 динамично развивающихся странах Азии, Африки и Ближнего Востока. Фокус банка на быстрорастущих регионах обеспечил сильные финансовые результаты в последнее время. В последнем квартале (Q2 2025) Standard Chartered продемонстрировал уверенный рост: операционный доход увеличился на 14% год к году (YoY), достигнув 5,5 млрд долларов. Подразделение Corporate & Investment Banking (CIB), на долю которого приходится около 60% дохода, выросло на 9% YoY до 3,3 млрд долларов, чему способствовали особенно сильные результаты в сфере финансовых рынков. Отдельно стоит отметить рост дохода направления Global Markets на 47%, до 1,2 млрд долларов во II квартале 2025 года, чему способствовали высокий клиентский спрос на торговые операции и повышенные процентные ставки. Другие сегменты также показали позитивную динамику: доход Global Banking вырос на 12%, в то время как Transaction Services снизился на 8% из-за сужения процентных марж. В целом, совокупная сила направлений обеспечила рост прибыли до налогообложения в первом полугодии 2025 года на 26%, до 4,38 млрд долларов, что существенно превысило ожидания рынка. Особенно впечатляющими стали результаты торгового и управления благосостоянием бизнеса, где рост превысил 20% YoY. Эти показатели подтверждают, что стратегия Standard Chartered, ориентированная на развитие направлений капитальных рынков и wealth management, набирает ощутимую силу.

Финансовые результаты (2022–2024)

За последние три года финансовые показатели Standard Chartered значительно улучшились, что отражает успешную стратегию трансформации под руководством генерального директора Билла Уинтерса. Выручка (операционный доход) демонстрировала устойчивый рост каждый год, достигнув рекордных 19,7 млрд долларов в 2024 году — против примерно 17,4 млрд долларов в 2023 году и 16,3 млрд долларов в 2022 году (Рис. 1). Это соответствует двузначным темпам роста, обусловленным увеличением чистого процентного дохода и бурным ростом комиссий в сфере управления капиталом. Чистый процентный доход выиграл от повышения процентных ставок: чистая процентная маржа (NIM) выросла с 1,67% в 2023 году до 1,94% в 2024 году.

Одновременно доходы от обслуживания состоятельных клиентов также выросли — например, доход от управления капиталом и направления “Wealth Solutions” увеличился на 29% в 2024 году. Операционные расходы при этом оставались под контролем, растя примерно на уровне доходов (~7–8% год к году в 2024 году), что обеспечило положительный операционный левередж. Кредитные потери оставались умеренными (уровень резервирования по займам около 0,19%).

Такой операционный прогресс привёл к заметному росту чистой прибыли. Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров, выросла с 2,95 млрд долларов в 2022 году до 3,47 млрд долларов в 2023 году, а затем до 4,04 млрд долларов в 2024 году (Рис. 1), что означает рост примерно на 37% за два года. Каждый год банк демонстрировал двузначный рост прибыли (+18% в 2023 году, +17% в 2024 году), что отражает рост доходов и повышение эффективности. Ключевой показатель рентабельности — рентабельность материального капитала (RoTE) — также улучшился: с 8% в 2022 году до 10,1% в 2023 году и 11,7% в 2024 году. Хотя этот уровень пока ниже некоторых конкурентов, динамика показывает, что банк уверенно движется к своей среднесрочной цели около 13% RoTE к 2026 году. Прибыль на акцию (EPS) достигла 141 цента в 2024 году, а дивидендная политика стала существенно более щедрой: дивиденд на акцию составил 37 центов, что на 37% выше, чем годом ранее (27 центов в 2023 году, +50% к 2022 году). Таким образом, высокая прибыльность и ориентированная на акционеров политика распределения капитала стали ключевыми достижениями последних лет.



График 1: Финансовые показатели Standard Chartered

Операционный доход и чистая прибыль (USD млрд)

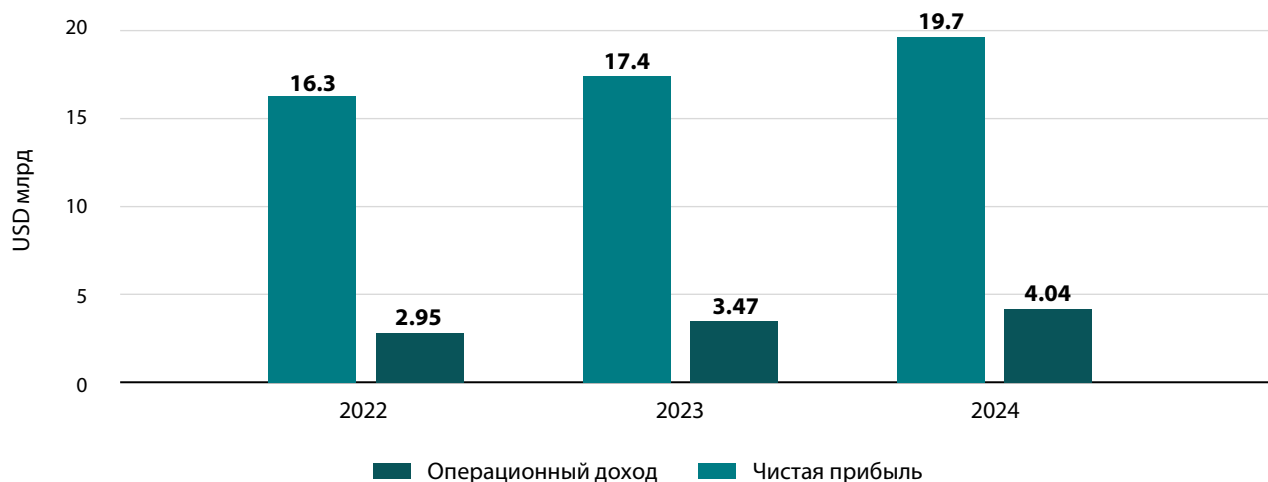


Рисунок 1. Финансовые показатели Standard Chartered за 2022–2024 годы. Операционный доход банка стабильно рос из года в год, достигнув рекордного уровня 19,7 млрд долларов в 2024 году. Чистая прибыль росла двузначными темпами ежегодно — с 2,95 млрд долларов в 2022 году до 4,04 млрд долларов в 2024 году, что отражает высокий рост комиссионных доходов.

Объем кредитов клиентам на конец 2024 года составил 281 млрд долларов, при этом они финансируются за счёт крупной и стабильной депозитной базы — около 464 млрд долларов. Банк обладает высокой ликвидностью и достаточным уровнем капитала: коэффициент Common Equity Tier-1 (CET1) составляет 14,2%, что немного выше целевого диапазона 13–14% и значительно превышает регуляторные минимумы.

Благодаря эффективной генерации капитала банк имеет возможность осуществлять существенные выплаты акционерам, включая программы обратного выкупа акций на сумму около 1,5 млрд долларов. Совокупные активы Standard Chartered составляют примерно 850 млрд долларов, что подчёркивает масштаб и глобальное присутствие группы. Качество активов остаётся на хорошем уровне — кредитные потери низкие относительно объёма кредитного портфеля, который отличается широкой географической и отраслевой диверсификацией. В совокупности эти показатели свидетельствуют о том, что за последние три года Standard Chartered укрепил финансовую базу, повысил прибыльность и сохранил устойчивый, сбалансированный баланс.

Инвестиционный кейс

Мы рассматриваем Standard Chartered как улучшающуюся банковскую франшизу, способную заинтересовать инвесторов, стремящихся получить доступ к росту развивающихся рынков и увеличивающимся выплатам акционерам. Прибыль банка демонстрирует устойчивый восходящий тренд (что подтверждается последними результатами), а стратегия менеджмента приносит плоды в ключевых сегментах — торговое финансирование, валютные операции и управление капиталом.

Уникальное присутствие Standard Chartered в Азии, Африке и на Ближнем Востоке обеспечивает доступ к рынкам с более высоким темпом роста, чем у большинства западных конкурентов. Это позволяет банку выигрывать от таких тенденций, как рост благосостояния среднего класса в Азии и увеличение объёмов трансграничной торговли.

Например, только за первое полугодие 2025 года банк привлёк 135 000 новых состоятельных клиентов и ставит цель добиться двузначного роста бизнеса по управлению капиталом в течение ближайших пяти лет. Кроме того, развитая сеть корпоративного банкинга способствует уверенному росту доходов в транзакционном банкинге и на финансовых рынках, поскольку компании продолжают экспансию на развивающихся рынках.



График 2: Активы состоятельных клиентов (млрд \$)



Рисунок 2: На графике показан рост активов состоятельных клиентов под управлением (АПУ) с 2016 года по первое полугодие 2025 года (1П25) в разбивке по двум ключевым компонентам: депозиты и капитал (Wealth). Рост был быстрым, при этом сегмент управления капиталом рос быстрее (среднегодовой темп роста 16%) по сравнению с депозитами (среднегодовой темп роста 8%), что подчеркивает растущую вовлеченность клиентов в инвестиционные продукты.

В то же время Standard Chartered успешно трансформирует рост доходов в увеличение чистой прибыли и возврат капитала акционерам. После многолетней реструктуризации затраты и кредитные риски находятся под контролем, что позволяет всё большей доле доходов переходить в прибыль. Рентабельность капитала (RoE) практически достигла стоимости капитала, и руководство ожидает дальнейшего роста RoTE (до ~13% к 2026 году).

Рост прибыльности в сочетании с коэффициентом CET1 выше целевого уровня позволил банку значительно увеличить выплаты акционерам — как через дивиденды, так и через обратные выкупы акций. Руководство обязалось вернуть акционерам не менее 5 млрд долларов совокупно за период с 2024 по 2026 годы, что отражает уверенность в устойчивости финансовых показателей.

Оценка (Valuation)

Несмотря на позитивные тенденции, акции Standard Chartered исторически торговались с дисконтом по отношению к конкурентам, что само по себе создаёт инвестиционную возможность. Сам генеральный директор прямо отмечал, что текущая рыночная цена акций не отражает реальную эффективность банка, назвав их «недооценёнными» в довольно резкой форме. На конец 2025 года акции торгуются на уровне или ниже балансовой стоимости (P/B ~0,8–0,9x) и имеют однозначный коэффициент P/E, что делает их дешевле большинства глобальных банков. Такая скидка связана с прошлой обеспокоенностью рынка рисковым профилем и волатильностью прибыли Standard Chartered. Однако по мере того, как банк повышает отдачу и закрывает старые проблемные вопросы, появляется потенциал для переоценки (valuation re-rating).

Фактически, в 2025 году акции уже показали рост более чем на 40%, превывсив динамику FTSE 100. Любые дальнейшие улучшения результатов или слухи о возможном поглощении, которые периодически появляются на рынке, могут стать катализатором сокращения дисконта в оценке.



Заключение

За последние три года Standard Chartered продемонстрировал значительное улучшение финансовых показателей, став более устойчивым и прибыльным банком. Последние результаты подтверждают позитивную динамику: доходы достигли рекордных уровней, прибыль растёт двузначными темпами, а рентабельность капитала приближается к целевым значениям. Ключевые преимущества банка заключаются в экспозиции к быстрорастущим рынкам и диверсифицированной бизнес-модели, что обеспечивает уверенные результаты в таких направлениях, как управление капиталом и корпоративный банкинг. Фокус менеджмента на повышении эффективности и росте акционерной доходности также приносит ощутимые выгоды инвесторам — в виде увеличенных дивидендов и программ обратного выкупа акций.

Тем не менее, инвестиции в Standard Chartered не лишены рисков. Банк чувствителен к экономическим колебаниям в Азии и других развивающихся регионах, а также сталкивается с необходимостью доказать, что его рост устойчив и не подвержен внешним шокам (таким как проблемы на рынке недвижимости Китая или возможное снижение глобальных ставок). Однако устойчивость баланса и активное управление рисками, продемонстрированные за последние годы, позволяют рассчитывать, что банк сможет успешно справляться с этими вызовами.

Для розничных инвесторов Standard Chartered представляет собой возможность вложиться в глобально диверсифицированный банк с сильными позициями на развивающихся рынках. Акции сочетают оценочную привлекательность (низкие мультипликаторы) с улучшающимися перспективами роста. Если банк продолжит реализовывать стратегию — повышать доходность и использовать преимущества своей уникальной сети, — потенциал роста в среднесрочной перспективе остаётся значительным. При этом инвесторы получают доход в виде растущих дивидендов, так как дивидендная доходность акций повышается вслед за увеличением выплат.

В целом, Standard Chartered можно рассматривать как историю восстановления и роста в банковском секторе. Его сильные позиции на динамичных рынках и финансовый импульс последних лет делают инвестиционный кейс убедительным, при условии, что инвестор готов учитывать сопутствующие макроэкономические риски.



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ CDC-1

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz