



Tinkoff

TCS Group Holding PLC — онлайн-провайдер различных финансовых услуг: банковское обслуживание (кредитные и дебетовые карты, платежи, переводы), вклады, инвестиции, программы лояльности, услуги для бизнеса, ипотечные продукты и страхование. Группа ведет свою деятельность в России с помощью высокотехнологичной платформы дистанционного обслуживания клиентов. Высокая доходность еврооблигаций TCS, а также значительные темпы расширения бизнеса компании делают ее долговые бумаги инвестиционно привлекательными, и мы рекомендуем их «покупать», используя среднесрочные и долгосрочные стратегии.

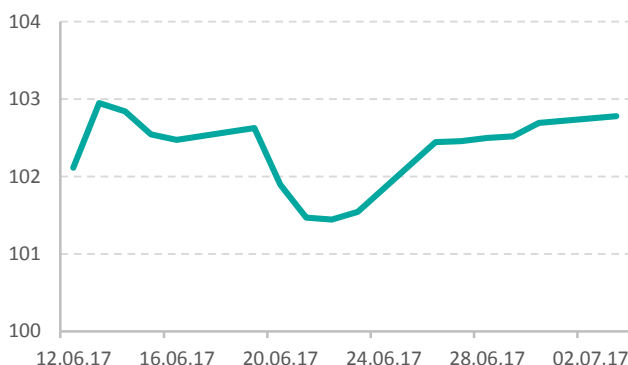
Дата	Биржа	ISIN	Текущая цена	Доходность к погашению
14.07.17	Дублин	XS1631338495	103.0	8,52%

Компания демонстрирует высокие темпы роста, в том числе за счет активного привлечения новых клиентов и диверсификации бизнеса. По состоянию на 1 января 2017 года банк является вторым крупнейшим игроком на российском рынке кредитных карт с долей рынка 10,3%, покрытие сервисами осуществляется более чем в 850 городах по всей России. В октябре 2016 года Тинькофф Банк был признан самым крупным независимым онлайн-банком в мире по количеству клиентов по результатам исследования Frost & Sullivan.

30 мая 2017 года компания представила финансовые результаты деятельности по итогам I квартала 2017 года. Чистый процентный доход вырос на 35% г/г до 9,9 млрд. руб. за счет увеличения объема выданных кредитов. Чистая прибыль поднялась на 79% г/г до 3,4 млрд. руб. в основном благодаря увеличению объема предоставленных кредитов, а также за счет роста комиссионных поступлений от использования дебетовых карт и активного предоставления услуг интернет-эквайринга для малого и среднего бизнеса.

Бессрочные еврооблигации Tinkoff Group имеют купон, который равен 9,25% и выплачивается каждый квартал. У компании есть право выкупить бумагу (call option) в установленный срок: 15 сентября 2022 года. Поскольку бумага торгуется с премией, ее доходность к погашению немного ниже размера купона. Мы рекомендуем покупать данные долговые бумаги, используя среднесрочные и долгосрочные стратегии. В этом случае инвестор сможет заработать около 10% годовых.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ



ИНФОРМАЦИЯ ПО ЕВРООБЛИГАЦИЯМ

Кредитный рейтинг Fitch / Moody's	B- / B1e
Валюта	USD
Дата выпуска	08.06.2017
Дата погашения	Бессрочная
Купон	9,25%
Выплата купона	Каждый квартал

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. руб.	FY 2012	FY 2013	FY 2014	FY 2015	FY 2016	CAGR 2012-2015
Процентный доход	20,4	35,1	38,7	39,6	45,4	17,3%
Чистая выручка за вычетом резервов	11,4	17,1	15,1	15,7	36,1	25,8%
Чистая прибыль	3,8	5,8	3,4	1,9	11,0	23,8%
Чистый долг	12,9	13,1	29,6	3,1	-2,8	-173%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	FY 2013	FY 2014	FY 2015	FY 2016
P/BV	4,53	1,62	1,77	4,00
Market Cap/Deposits	2,15	0,78	0,45	0,95
Net debt/EBIT	1,72	6,05	1,22	-0,19

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.