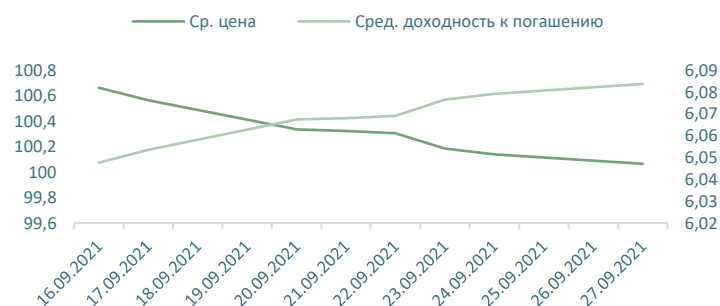




Эмитент	Цена аск	Валюта	Купон	Частота выплаты	Доходность аск	Call-опцион бессрочных облигаций	Объем размещения	S&P/Moody's/Fitch	Минимальный лот
Tinkoff Bank	100,69	USD	6,00%	Квартальная	5,85%	20.12.2026	600 млн USD	-/B3/B	200 тыс USD

Динамика изменения цены и доходности
TCS Group Holding



- ✓ Группа «Тинькофф» вошла в индекс голубых фишек Московской биржи
- ✓ «Тинькофф» был признан самым инновационным цифровым банком в Центральной и Восточной Европе на церемонии вручения награды журнала Global Finance 2021 World's Best Digital Banks Awards
- ✓ «Тинькофф» вошел в топ-13 прибыльных цифровых банков
- ✓ Общая выручка во 2 кв. 2021 г. выросла на 37% и достигла ₴65,0 млрд
- ✓ Чистая прибыль составила ₴16,1 млрд во 2 кв. 2021 года, а в 1П 2021 года ₴30,3 млрд, и возросла на 57% г/г в обоих случаях
- ✓ Продолжился рост ROE и составил 46,1% во 2 кв. 2021 года, и 44,7% в 1П 2021 года
- ✓ По итогам 2 кв. 2021 года насчитывается 16,7 млн клиентов, прирост на 1,9 млн в сравнении кв/кв

Рекомендуем «Покупать» бессрочные облигации Tinkoff (ISIN: XS2387703866) на текущих уровнях с доходностью 5,85%.

TCS Group Holding PLC - цифровой поставщик финансовых услуг и услуг, связанных с образом жизни, через Интернет посредством собственной экосистемы. Не имея филиалов, компания обслуживает всех своих клиентов удалённо через онлайн-каналы и облачный колл-центр.

Тинькофф — третий крупнейший банк страны по количеству активных клиентов.

Во 2 кв. TCS Group приобрела 5% акций Санкт-Петербургской биржи — важного партнера сервиса Тинькофф Инвестиции — а также контролирующую долю в разработчике приложения «Кошелёк», обладающего значительным синергетическим потенциалом для основного бизнеса группы с общим количеством активных клиентов в месяц на уровне 11 млн человек.

Во 2 кв. поставили новый рекорд по основному расчетному продукту — число выпускаемых карт Tinkoff Black для клиентов превысило 100 тыс. в день. По состоянию на конец июня картами Tinkoff Black пользовалось 10,6 млн человек. Также набирает обороты сервис подписки Tinkoff Pro: всего за 8 месяцев с момента запуска подписку оформили свыше 750 тыс. клиентов.

Тинькофф также запустили сервис «Долями» — первый в России цифровой BNPL-сервис (buy-now-pay-later) долевого оплаты, который активно развивается во всем мире. Новая платформа сочетает в себе преимущества онлайн-эквайринга и программ рассрочки платежей. Покупатели могут оплачивать товары по частям без переплат, а продавцы — сразу получать полную стоимость покупки на свой счет, без комиссий и длительных ожиданий.

В первом полугодии 2021 г. Тинькофф Инвестиции — ведущий российский брокер по числу активных клиентов — нарастил клиентскую базу до 2,3 млн человек. Не так давно в Тинькофф появилось управление по работе с состоятельными клиентами (Private Banking). Одним из ключевых направлений работы станет развитие advisory- и lifestyle-направлений, а также Private Equity и альтернативных инвестиций, которые ранее не были доступны клиентам Тинькофф Инвестиций.

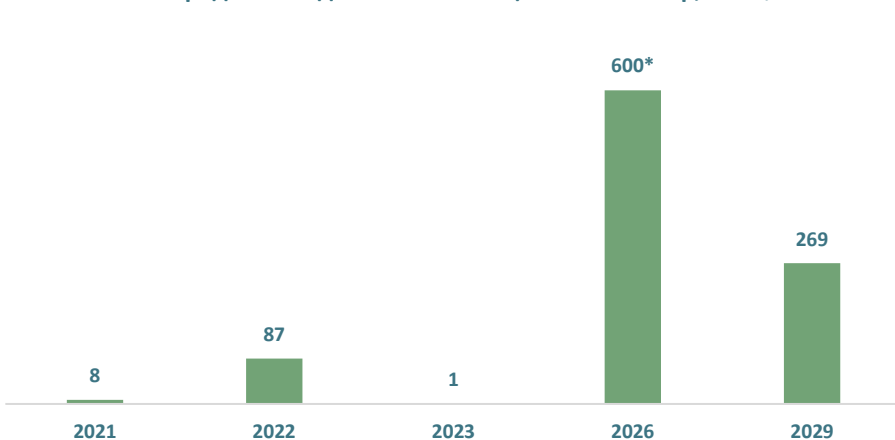
Тинькофф Касса наращивает долю на рынке онлайн-эквайринга в России: в первом полугодии 2021 г. она достигла примерно 15%.

В настоящее время компания взаимодействует с регулирующими органами и изучает возможности для получения лицензий и выхода на ряд ключевых рынков Южной и Юго-Восточной Азии. Планируют раскрыть информацию об этом направлении в стратегии в 4 кв. 2021 г.

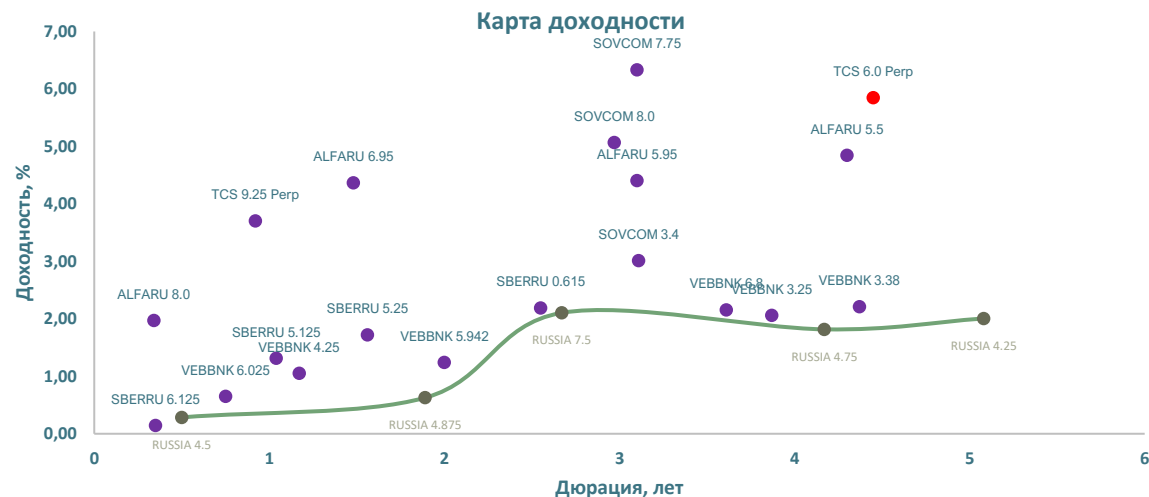
Финансовые показатели, млн руб	2019	2020	1П 2021
Активы	580 025	859 294	966 004
Обязательства	483 943	732 278	818 849
Капитал	96 082	127 016	147 155
Операционные доходы	45 536	56 249	38 442
Денежные средства и их эквиваленты	33 250	66 980	53 410
Операционные расходы	46 029	58 209	44 415
Чистый долг/ЕБИТ	-0,33	-1,65	-0,99
Чистая прибыль	36 122	44 209	30 294
NPL	10,0%	10,2%	8,5%
ROA	7,56%	6,14%	6,76%
ROCE	52,35%	39,67%	43,44%



Распределение долга по облигациям TCS Group, млн \$



*в 2026 call опцион по бессрчным облигациям по цене 100



Управление аналитики
Алима Алимбек, ведущий аналитик
aalimbek@bcc-invest.kz

По всем интересующим вопросам Вы можете обратиться к нам.
Мы будем рады Вам помочь.

Управление маркетинга и продаж
Sales@bcc-invest.kz

+7 727 244 3232
+7 702 257 1837
+7 707 210 0305
+7 777 647 7800

С уважением,
Команда BCC Invest

Disclaimer. Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.