

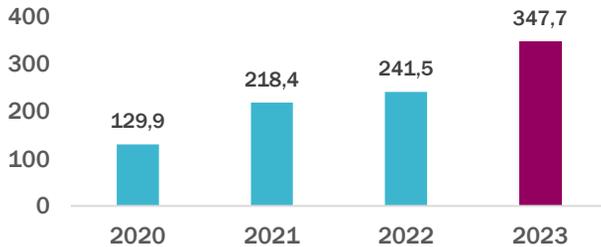
Информация

Тикер MBNK
Сектор Банки
Цена размещения, ₽ 2350 - 2500

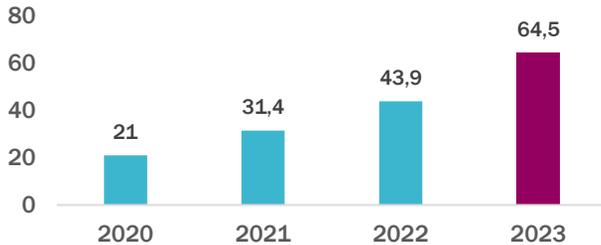
О компании

МТС Банк - входит в топ - 30 кредитных организаций России по величине чистых активов. Банк входит в ТОП-10 по размеру необеспеченных кредитов, занимая 1-ое место в сегменте POS-кредитов.

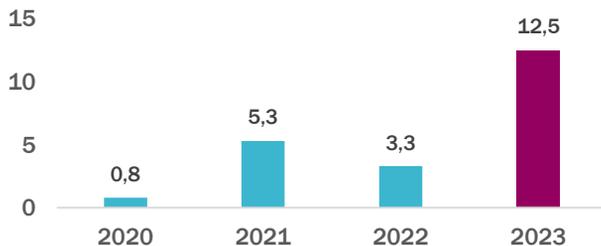
Кредитный портфель за вычетом резервов (в млрд рублей)



Операционные доходы за вычетом резервов (в млрд рублей)



Чистая прибыль (в млрд рублей)



Комиссионные доходы (в млрд рублей)



Параметры размещения

- МТС Банк объявил об IPO своих акций на Мосбирже. Ценовой диапазон размещения установлен от 2350 рублей до 2500 рублей за акцию. Размещение пройдет в формате cash-in. Период сбора заявок инвесторов завершится 25 апреля. Торги стартуют 26 апреля.

Ключевые моменты

- Основной бизнес банка** – розничные кредиты наличными (52% портфеля), POS-кредиты (17% портфеля) и кредитные карты (22% портфеля), а также развивает направления: микрофинансирования и BNPL. Банк входит в ТОП-10 по размеру необеспеченных кредитов, занимая 1-ое место в сегменте POS-кредитов.
 - Интеграция с экосистемой МТС.** Направление финтеха, в которой входит банк, составило 33% в выручке всего МТС. По итогам 2023 года количество клиентов финтех- вертикали МТС достигло 16 млн человек, а число активных клиентов банка составляет 3,8 млн человек. Благодаря дальнейшему проникновению в экосистему МТС их число может вырасти до 8 млн человек к 2028 году. **Более 50% продаж продуктов банка в основном осуществляется через цифровую платформу, а более 80% клиентов банка обслуживаются дистанционно.** Банк продает через цифровую платформу около 85% необеспеченных кредитных продуктов и 64% кредитных карт. **Модели скоринга банка на основе Big Data,** позволяют обрабатывает до 2 млн кредитных заявок в месяц и принимать решения о выдаче менее чем за 1,5 минуты. Так же благодаря внутреннему скорингу банка, у 30 млн абонентов МТС уже есть предодобренный лимит по кредиту или кредитной карте.
 - Темпы роста бизнеса.** Среднегодовой рост кредитного портфеля банка в 2020-2023 гг составил 39% (с 130 до 347 млрд рублей), что быстрее роста рынка ($\approx 18\%$). Операционные доходы выросли в 3 раза в 2020-2023 гг (CAGR $\approx 45\%$, при среднерыночном росте $\approx 17\%$), при этом доля непроцентных доходов увеличилась с 29% до 44%. Комиссионные доходы выросли в 3,5 раза за этот же период, с 6 до 21 млрд рублей. Чистая прибыль выросла с 0,8 млрд в 2020 году до 12,5 млрд в 2023 году, а ROE составил 20%.
 - Операционная эффективность бизнеса.** Банк снизил соотношение операционных расходов к доходам с 47,5% в 2020 году до 31% в 2023 году, что является одним из лучших показателей эффективности на рынке. Благодаря успешной модели скоринга, показатель риска COR остаётся стабильно ниже 10%. Банк так же имеет высокое покрытие NPL 90+ резервами на уровне 130%.
 - Потенциал роста бизнеса компании.** Банк ожидает рост кредитного портфеля к 2028 году в 2 раза до 700 млрд рублей, с таргетом по ROE = 30%, что является на уровне лучших игроков сектора. Дивидендная политика предусматривает выплату 25-50% от чистой прибыли и по планам выплаты начнутся в 2025 году. Банк рассматривает возможность использования привлеченных средств для M&A, но конкретных планов пока не раскрывает.
- Оценка стоимости бизнеса.** Банк размещается по оценке 70,6 – 75,1 млрд рублей. Данная оценка соответствует мультипликатору P/BV = 0,93 – 0,98x (собственный капитал на 1 кв 2024 года = 75,5 млрд рублей). Мы считаем, что с учетом потенциала роста бизнеса банка, можно ожидать премию 0,2 – 0,3x по P/BV, что дает апсайд до уровня 3150 - 3250 рублей за акцию. Среди инвесторов наблюдается колоссальный интерес, так книга заявок на IPO была переподписана в два раза в первые часы.

КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55
8 (812) 611 00 00
8 (495) 401 52 13



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ
«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании: https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/