

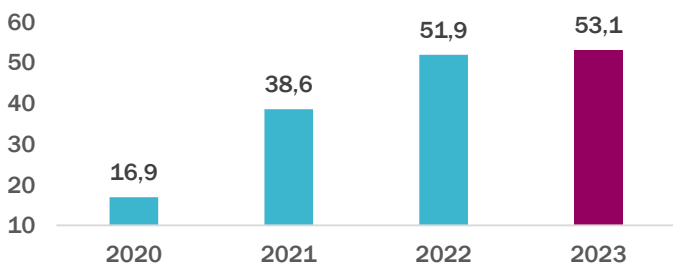
Информация

Тикер ZAYM
Сектор Финансы
Цена размещения, Р 235 - 270

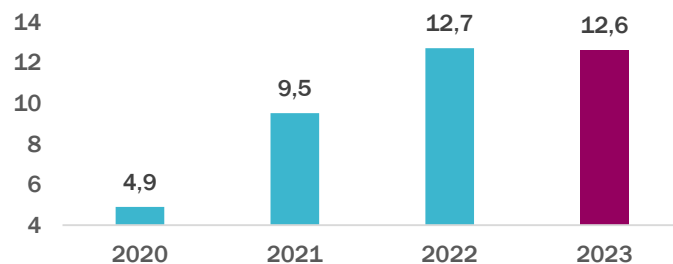
О компании

Займер - крупнейшая в России МФО по объему выдач и прибыли. Компания занимается выдачей микрозаймов онлайн физлицам, которым необходимы займы PDL.

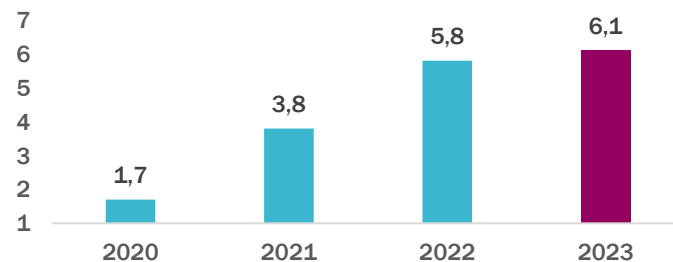
Объем выдач (в млрд рублей)



Кредитный портфель (в млрд рублей)



Чистая прибыль (в млрд рублей)



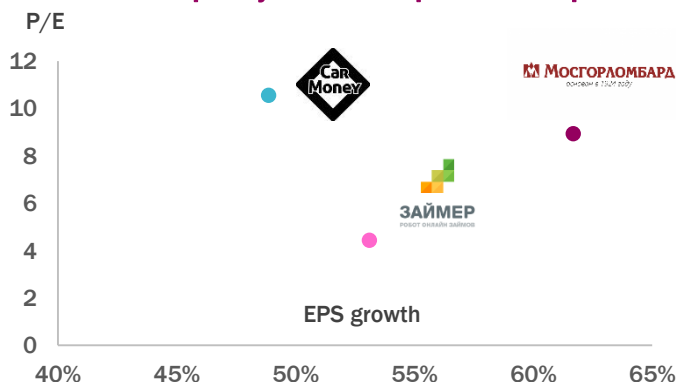
Параметры размещения

- МФК Займер объявила о размещении своих акций на Мосбирже в диапазоне от 235 рублей до 270 рублей за акцию. Сделка пройдет в формате cash-out, а free-float составит не более 11%. Период сбора заявок инвесторов завершится 11 апреля. Торги стартуют 12 апреля.

Ключевые моменты

- Займер - крупнейшая в России МФО по объему выдач и прибыли, которая занимается выдачей микрозаймов онлайн физлицам, которым необходимы займы PDL.
 - 1) Займер является крупнейшим игроком на рынке микрофинансирования по объему выдач займов. В 2023 году объем выдачи займов составил 53,1 млрд рублей (рост +2% год к году). По данным Эксперт РА, компания лидирует на рынке по размеру чистой прибыли (за 2023 год выросла на 6% до 6,1 млрд руб, с ROE выше 50%).
 - 2) Займер выдает займы только онлайн, благодаря чему компанию можно считать финтехом. Компания планирует увеличить долю рынка до 10-12% и наращивать выдачу займов с темпом 30% в год.
 - 3) Компания планирует выплачивать ежеквартальные дивиденды с payout = 50% от чистой прибыли.
 - 4) Факторы которые вызывают настороженность. Кредитный портфель и объем выдачи займов резко снизили темпы прироста в 2023 году. Кредитный портфель показал снижение на 0,8%, а объем выдачи займов показал прирост на 2%. Низкое качество портфеля займов: размер оценочного резерва под убытки около 60%, доля дефолтных кредитов (просрочка более 90 дней) составляет 80% портфеля.
- Компания размещается по оценке 23,5 - 27 млрд рублей. Данная оценка соответствует мультипликатору P/E = 3,9 - 4,4x. При этом другие публичные игроки в секторе: Мосгорломбард и Кармани торгуются за P/E = 8,9x и 10,5x. С учетом дисконта к публичным игрокам, краткосрочный потенциал бумаги может составить 300 рублей. Мы считаем это размещение крайне спекулятивным, для инвесторов с повышенным уровнем риска и на ограниченную долю в портфеле.

Карта публичных игроков сектора



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/