



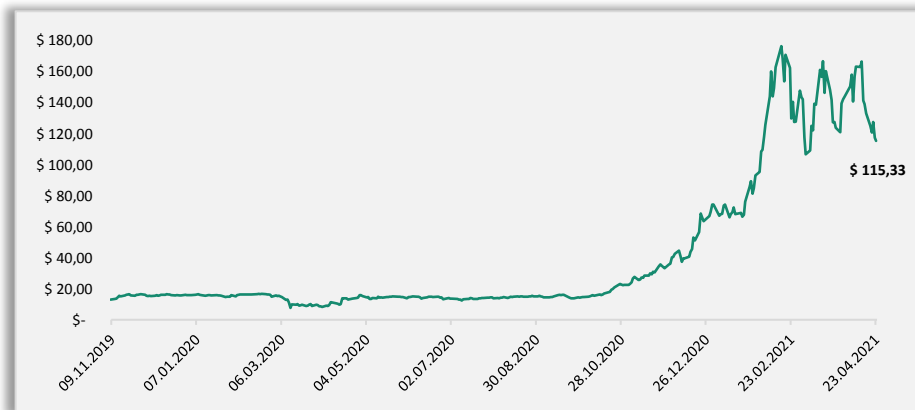
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SILVERGATE CAPITAL CORPORATION

США | Финансы



Тикер:	SI US
Последняя цена	\$115,33
Целевая цена	\$165,00
Капитализация, в млн \$	US\$2 864,3 млн
Коэффициент P/E	68,6
Коэффициент P/B	3,80
Потенциал доходности	+43,1%
Дивидендная доходность, %	—

Динамика цен акций SI за последние 5 лет



Silvergate Capital Corporation – это банк, специализирующийся на индустрии цифровых валют. Компания была основана в 1988 году. Компания стала известна в крипто-сообществе благодаря своей открытости к криптовалютам, в отличие от других традиционных финансовых институтов, которые не хотели связываться с продуктом, имеющим на тот момент крайне негативную репутацию.

IPO Компании

Компания вышла на IPO в ноябре 2019 года, разместив **3,3 млн обыкновенных акций класса А по цене \$12,00 за акцию**. В ходе IPO компания привлекла \$6,5 млн после вычета скидок на андеррайтинг и расходов на размещение. Средства, полученные в ходе IPO, компания использовала для дальнейшего роста компании и развития стратегических направлений, погашения долгосрочных долгов и изучения новых, перспективных направлений.

В январе 2021 года **Silvergate Capital Corporation** завершила андеррайтинговое публичное размещение **4,6 млн обыкновенных акций класса А по цене \$63,0** за акцию. В ходе данного размещения компания привлекла \$272 млн.

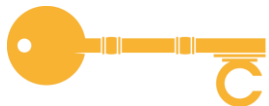
9 марта 2021 года компания подала заявку на публичное размещение акций на сумму \$300 млн.

Наше мнение

Silvergate Capital Corporation – это ведущий банк, обслуживающий расширяющуюся индустрию цифровых валют. Компания имеет самую большую долю рынка депозитов, связанных с цифровой валютой и имеет хорошие возможности для монетизации своих клиентских отношений с течением времени.

С восстановлением глобальной экономики и ускорением институционального признания цифровых валют, траектория роста доходов компании будет расти быстрее, что подстегнет котировки SI вверх.

Рекомендуем **покупать** акции **Silvergate Capital Corporation** в расчете на дальнейший рост котировок.

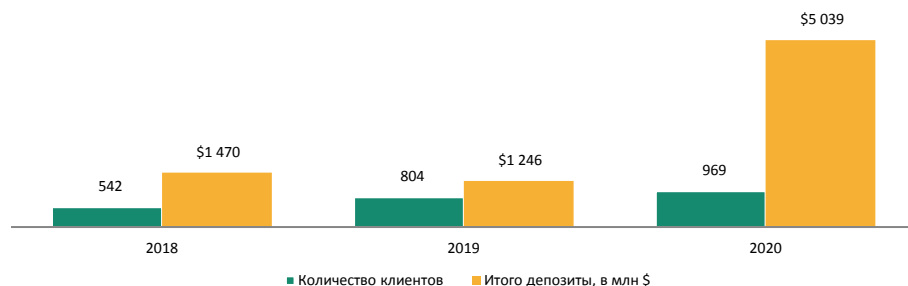


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SILVERGATE CAPITAL CORPORATION

США | Финансы



Клиентская база Silvergate Capital Corporation



Транзакции посредством Silvergate Exchange Network



Бизнес Silvergate Capital Corporation

Компания отошла от традиционных финансовых инструментов и работает в нише предоставления беспроцентных депозитов для различных крипто-компаний.

Клиентская база быстро растет, так как многие клиенты активно обращаются к **Silvergate Capital Corporation** благодаря репутации ведущего поставщика инновационных финансовых инфраструктурных решений и услуг для участников индустрии цифровых валют.

Среди клиентов компании есть биржи цифровых валют, крупные институциональные инвесторы и прочие компании. Клиентская экосистема компании также включает разработчиков программного обеспечения, майнеров цифровых валют и других участников отрасли.

По состоянию на 31.12.2020 года **Silvergate Capital Corporation** имела 969 клиентов, что на 20,5% выше, чем по состоянию на 31.12.2019 года.

Silvergate Exchange Network (SEN)

Компания предоставляет частным клиентам свое решение для обмена криптовалют с использованием фиатных валют – **Silvergate Exchange Network (SEN)**. Данная сеть предоставляет возможность эффективно перемещать доллары США между участниками **SEN** 24 часа в сутки, 7 дней в неделю, 365 дней в году.

Переводы подобного рода происходят практически мгновенно по сравнению с электронными денежными переводами, отправляемыми за пределы банка.

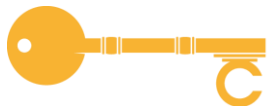
По итогам 2020 года в рамках сети **SEN** было проведено **230 815 транзакций** на общую сумму **\$135,65 млрд.**

Кредитная деятельность

Компания поддерживает диверсифицированный кредитный портфель с точки зрения типов кредитных продуктов, уделяя особое внимание более краткосрочным и высокодоходным продуктам.

Кредитные услуги охватывают кредиты на коммерческую недвижимость, строительные кредиты, кредиты на многоквартирные жилые дома и т.д.

По состоянию на 31.12.2020, **совокупный кредитный портфель компании составил \$751,5 млн.**



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SILVERGATE CAPITAL CORPORATION

США | Финансы



Отчет о прибылях и убытках по итогам I квартала 2021 года

в тысячах \$	За 3 месяца, закончившиеся	
	31.03.2019	31.03.2020
Процентные доходы	20 062	23 306
Процентные расходы	4 584	291
Чистый процентный доход до создания резерва на возможные потери по ссудам	15 478	23 015
Резервы на возможные потери по ссудам	367	—
Чистый процентный доход	15 111	23 015
Непроцентные доходы	4 931	8 090
Непроцентные расходы	13 875	19 606
Прибыль до налогообложения	6 167	11 499
Расходы по подоходному налогу	1 774	(1 211)
Чистая прибыль	4 393	12 710
Прибыль на акцию		
- Базовая	\$0,24	\$0,56
- Разводненная	\$0,23	\$0,55

Финансовые показатели компании

По итогам I квартала 2021 года, закончившегося 31 марта 2021 года, чистый процентный доход **Silvergate Capital Corporation** составил **\$23,0 млн**, что на \$8,0 млн выше в сравнении с I кварталом 2020 года.

Это связано со снижением процентных расходов на \$4,3 млн в годовом исчислении и увеличением процентного дохода на \$3,7 млн.

Чистая процентная маржа за I квартал 2021 года составила 1,33% по сравнению с 2,85% за IV квартал 2020 года и 2,86% за I квартал 2020 года. Снижение чистой процентной маржи по сравнению с I кварталом 2020 года было, в основном, связано с более низкой доходностью по процентным депозитам, кредитам и ценным бумагам из-за снижения процентной ставки, частично компенсированной более низкими процентными расходами.

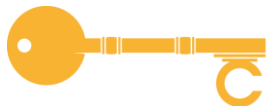
Непроцентные доходы по итогам I квартала 2021 года составили \$8,09 млн, увеличившись на 64,1% в годовом исчислении в сравнении с I кварталом 2020 года. Этот рост был в основном обусловлен:

- увеличением комиссионных сборов по депозитам на \$5,4 млн;
- увеличением комиссионных сборов по ипотечным складам на \$0,6 млн,

что частично компенсировано снижением прибыли от продажи ценных бумаг на \$1,2 млн, снижением прибыли от погашения долга на \$0,9 млн и снижением прибыли от продажи кредитов на \$0,5 млн.

Прибыль до налогообложения по итогам I квартала 2021 года составила \$11,5 млн, что на 86,5% выше в сравнении с I кварталом 2020 года.

Чистая прибыль по итогам отчетного периода составила **\$12,7 млн**.

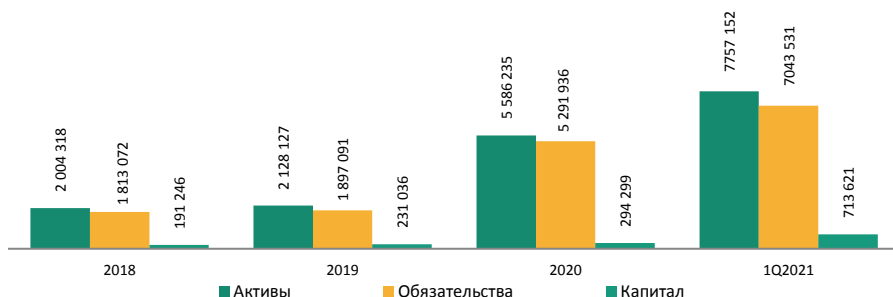


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SILVERGATE CAPITAL CORPORATION

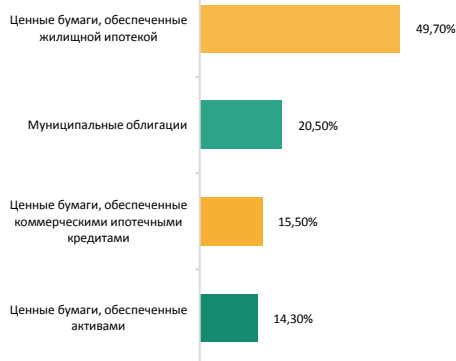
США | Финансы



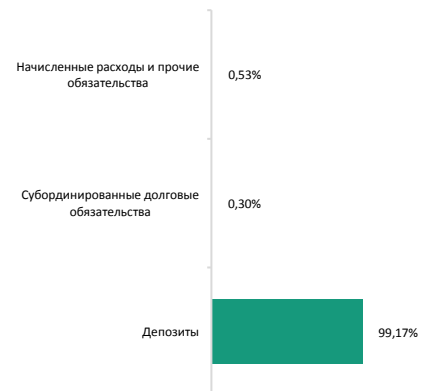
Динамика основных финансовых показателей Silvergate Capital Corporation, в тыс. \$



Структура финансовых инструментов, 22% от стоимости активов



Структура обязательств, в %



Ключевые коэффициенты:

	31.12.2020	31.03.2021
Рентабельность активов, %	0,68%	0,68%
Рентабельность капитала, %	9,91%	7,17%

По состоянию на 31.03.2021 года активы компании составили **\$7,76 млрд**, продемонстрировав **увеличение на 38,9%** с начала года.

В структуре активов компании, 56% составляют денежные средства и их эквиваленты, балансовая стоимость которых по итогам отчетного квартала составила \$4,33 млрд, продемонстрировав увеличение на 46% с начала года.

22% активов **Silvergate Capital Corporation** приходится на финансовые инструменты, балансовая стоимость которых с начала года продемонстрировала увеличение на 83% и достигла **\$1,72 млрд**. В I квартале 2021 года были приобретены:

- облигации на сумму \$817,7 млн;
- ЦБ, обеспеченные жилищной ипотекой на сумму \$651,1 млн;
- ЦБ, обеспеченные коммерческими ипотечными кредитами - \$92,4 млн;
- муниципальные облигации, не облагаемые налогом, на сумму \$74,2 млн.

21% активов **Silvergate Capital Corporation** приходится на кредиты, балансовая стоимость которых составила \$1,63 млрд по состоянию на 31.03.2021 года.

По состоянию на 31.03.2021 года обязательства **Silvergate Capital Corporation** составили \$7,04 млрд, продемонстрировав увеличение на 33% с начала года.

Обязательства компании представлены депозитами **Silvergate Capital Corporation**, которые включают в себя депозиты по цифровым валютам и прочие. На конец отчетного квартала депозиты по цифровым валютам составили \$6,8 млрд, что является следствием возросшей активности клиентов, о чем свидетельствуют рекордные объемы транзакций сети SEN.

Капитал компании по итогам отчетного квартала составил **\$713,6 млн**, что в **2х раза выше, чем по состоянию на 31.12.2020 года**. Росту капитала способствуют дополнительные эмиссии компании в январе и марте 2021 года.

Показатели I квартала 2021 года демонстрируют хорошую финансовую устойчивость, что подкрепляется рекордным ростом клиентов, объемов транзакций SEN и новыми партнерствами с такими организациями как Coinbase и Fidelity.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».