

IPO KASPI.KZ на LSE и AIX

Казахстан | Финансовый сектор



Информация о выпуске ценных бумаг

Биржа	LSE, AIX
Валюта выпуска	USD
ISIN код	US48581R2058
Цена размещения	\$28,50 - \$33,75
Количество акций к размещению	22,63 млн шт.
Предполагаемая капитализация IPO	\$5,466 – \$6,473 млрд
Дата IPO	10.10.2020



Конкурентные преимущества

- Высокая узнаваемость бренда
- Мобильное супер-приложение: более 80% транзакций **Kaspi.kz** осуществляются посредством мобильного приложения
- Широкий охват аудитории: активные потребители совершают в среднем около 19 сделок в месяц.
- Высокий уровень предоставляемых товаров и услуг: коэффициент удержания активных потребителей по итогам I полугодия 2020 года составил 98,2%.
- Высокий потенциал роста: Казахстан находится на относительно ранних стадиях перехода на цифровые платежи. Цифровые платежи в Казахстане составляют 31% всех потребительских платежных операций, в сравнении с 81,6% в Китае, 76,8% в Турции и 51,4% в России.

25 сентября 2020 года финтех компания АО «Kaspi.kz» объявила о размещении своих ценных бумаг (ГДР) на биржах AIX и LSE. Ожидаемая цена размещения будет находиться в коридоре \$28,50 - \$33,75, что подразумевает оценку компании в \$5,5 - \$6,5 млрд.

Общие сведения

АО «Kaspi.kz» - это крупнейший игрок на рынке казахстанских платежных систем и электронной коммерции.

Компания состоит из трех ведущих на рынке платформ, ориентированных на повседневные потребности:

- *Payments Platform* – технологическая платформа для оплаты и получения платежей за товары и услуги, а также для перевода и снятия денег;
- *Marketplace Platform* – платформа, позволяющая приобретать широкий ассортимент товаров и услуг у различных продавцов, не выходя из дома.
- *Fintech Platform* – платформа для управления личными финансами, а также для получения доступа к потребительским финансам и депозитным продуктам в режиме онлайн.

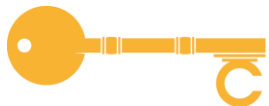
АО «Kaspi.kz» занимает самую большую долю рынка потребительских кредитов в Казахстане (~32%).

В 2017 году состоялся запуск мобильного приложения, которое объединило платформы компании. По итогам 1 полугодия 2020 года количество пользователей мобильного приложения **Kaspi.kz** достигло **7,8 млн человек**.

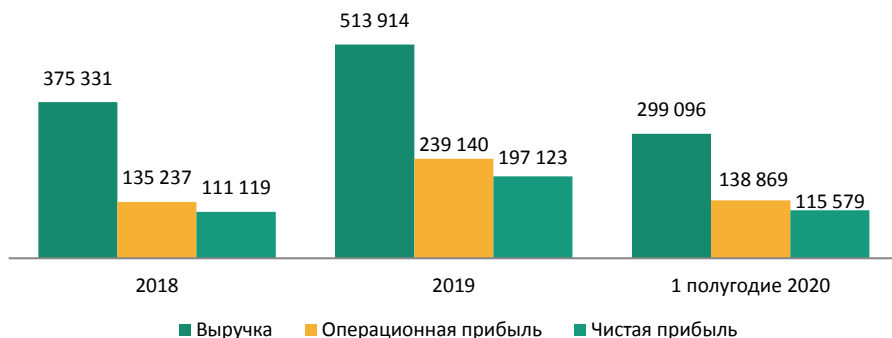
Платежная карта **Kaspi Gold** вместе с мобильным приложением **Kaspi.kz** являются самым важным двигателем развития безналичных платежей и цифровизации Казахстана. Доля **Kaspi.kz** в общем объеме безналичных платежей Казахстана составляет 65%.

В 2019 году **АО «Kaspi.kz»** стал крупнейшим онлайн-ритейлером в Казахстане с долей общего объема товарооборота в сегменте онлайн-продаж 46%.

По состоянию на 30 июня 2020 года, 90% транзакций осуществлялось через мобильное приложение (1П2019: 68%).



Динамика основных финансовых показателей (в миллионах тенге)



Ключевые коэффициенты:

Рентабельность активов, %	4,65%
Рентабельность капитала, %	34,92%

Финансовые результаты по итогам I полугодия 2020 года

Анализ бухгалтерского баланса:

- По итогам I полугодия 2020 года активы Компании выросли на 13,5% в сравнении с началом года и составили 2 483,1 млрд тенге;
- Обязательства Компании составили 2 152,2 млрд тенге, увеличившись на 13,75% с начала года;
- Собственный капитал Компании по итогам полугодия составил 330,94 млрд тенге.
- Коэффициенты рентабельности находятся на умеренном уровне:
 - Рентабельность активов по состоянию на 30.06.2020 г. составила 4,65%;
 - Рентабельность капитала по состоянию на 30.06.2020 г. составила 34,92%.

Анализ отчета о прибылях и убытках:

Несмотря на сбои, вызванные пандемией COVID-19, **АО «Kaspi.kz»** продолжало демонстрировать сильный рост выручки и прибыльности во всех операционных сегментах.

- Выручка Компании по итогам I полугодия 2020 года составила 299 млрд тенге, продемонстрировав рост на 32% в годовом исчислении;
- Операционная прибыль составила 138,9 млрд тенге, что на 51,5% превышает показатель операционной прибыли по итогам I полугодия 2019 года.
- Чистая прибыль по состоянию на 30.06.2020 составила 115,58 млрд тенге, демонстрируя увеличение на 50% в годовом исчислении.

АО «Kaspi.kz» прогнозирует рост чистой прибыли выше 30% в сравнении с показателем 2019 года.

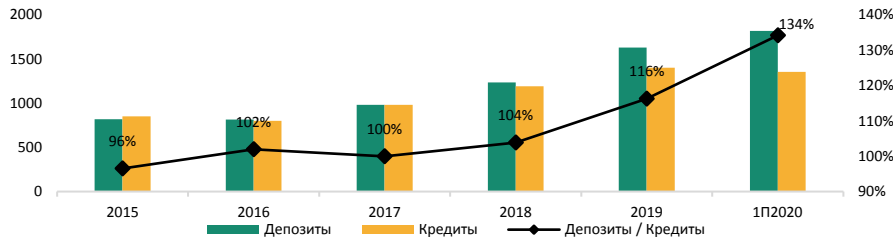
АО «Kaspi.kz» имеет опыт возврата акционерам более 50% своей годовой чистой прибыли посредством выплаты дивидендов или выкупа акций. Компания намерена ежегодно выплачивать дивиденды в размере не менее 50% чистой прибыли.



IPO KASPI.KZ на LSE и AIX

Казахстан | Финансовый сектор

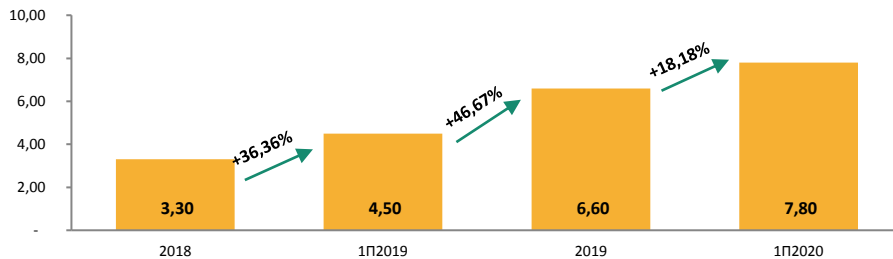
Динамика кредитов и депозитов Kaspi.kz (в млрд тенге)



Динамика процентных и комиссионных доходов (в млрд тенге)



Динамика пользователей мобильного приложения Kaspi.kz (в млн человек)



Компания включает в себя третий по величине активов розничный банк Казахстана. Бизнес-модель банка полностью сосредоточена на обслуживании розничного сегмента, как в кредитовании, так и в фондировании.

Депозиты и кредиты Kaspi.kz:

- Депозиты являются основным источником фондирования банка: 84% от общих обязательств.
- Депозиты банка на 95% представлены вкладами населения.
- Основным направлением кредитования банка выступает необеспеченное розничное кредитование. Согласно данным банка за 1 полугодие 2020 года, ссуды, предоставленные клиентам, составили 1 353 млрд тенге.
- Соотношение депозиты/кредиты в 1 полугодии 2020 года для банка составило 136% и указывает на практически полное освоение депозитных ресурсов.
- Рост соотношения депозитов к кредитам указывает на более быстрый прирост депозитного портфеля относительно роста кредитования.
- Качество ссудного портфеля **АО «Kaspi.kz»** находится на приемлемом уровне. Так доля проблемных кредитов NPL90+ составляет 8,9% на конец I полугодия 2020 года. Существенным источником дохода являются комиссионные доходы.

Кредитные рейтинги:

- 28 апреля 2020 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило кредитные рейтинги на уровне «BB-» (один из самых высоких рейтингов среди казахстанских банков).

Наше мнение:

Компания показывает очень сильные финансовые показатели и имеет отличную бизнес-модель, однако цена размещения достаточно высока, в связи с чем потенциал к дальнейшему росту возможен, если размещение пройдет ближе к нижнему коридору цены.



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».