



# Утренний комментарий за 20 августа 2024

20  
Aug  
Tuesday

Автор  
Донецкий Дмитрий

**• ТКС Холдинг объявляет финансовые результаты по МСФО за II квартал**

Общая выручка Группы за II квартал 2024 г. увеличилась на 72%, до 193,4 млрд руб. Чистая прибыль за II квартал составила 23,5 млрд руб. Количество клиентов выросло на 24% и достигло 44,0 млн. Рентабельность капитала за II квартал составила 32,7%. Группа приняла новую дивидендную политику, которая предполагает выплату до 30% чистой прибыли.

Отчетность ТКС Холдинга пока не включает в себя результаты Росбанка. Банк продолжает наращивать чистую прибыль и все основные метрики. Темпы роста кредитного портфеля сейчас находятся на средних значениях для ТКС. Чистая процентная маржа снижается уже второй квартал подряд после роста в 2023 году на фоне роста стоимости фондирования. Отметим ударную динамику по комиссионным доходам, где рост составил 44% и были обновлены максимумы 2022 года. ТКС сейчас торгуется с мультипликаторами P/E TTM 5.8, P/E 2025 3.2x, P/B 1.8, P/B 2025 0.8x, что заметно ниже среднеисторических уровней (более чем в 2 раза). Мы считаем ТКС перспективной идеей, особенно после закрытия сделки по Росбанку. Можно сказать, что препятствий для роста теперь нет. Доля Интерроса в капитале в итоге составила 41,4%, а допэмиссия вышла на 69 млн акций, как мы предполагали ранее. Наша целевая цена 6500 на горизонте 12 месяцев и рекомендация «покупать».



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: [solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.