

# Инвестиции в акции во время нестабильности

---

Вячеслав Бердников,  
ПАО Совкомбанк



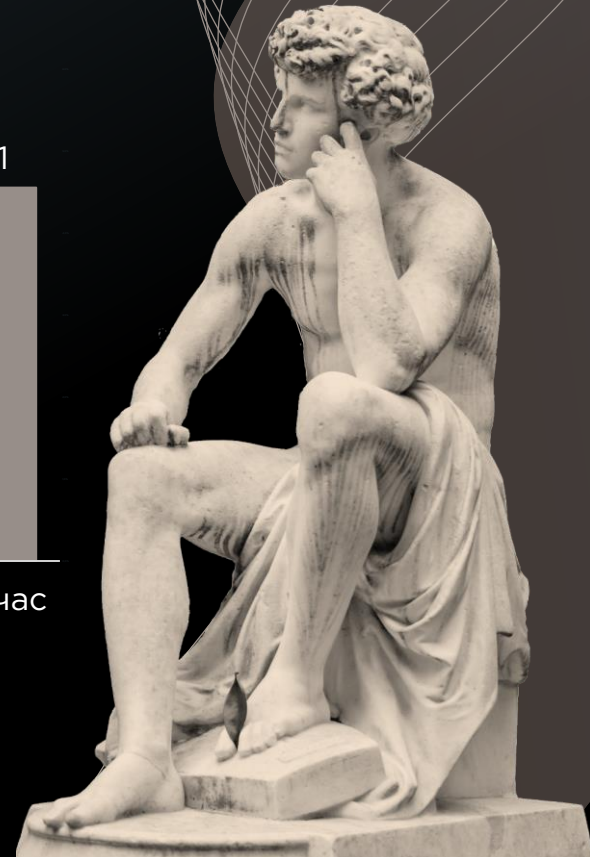
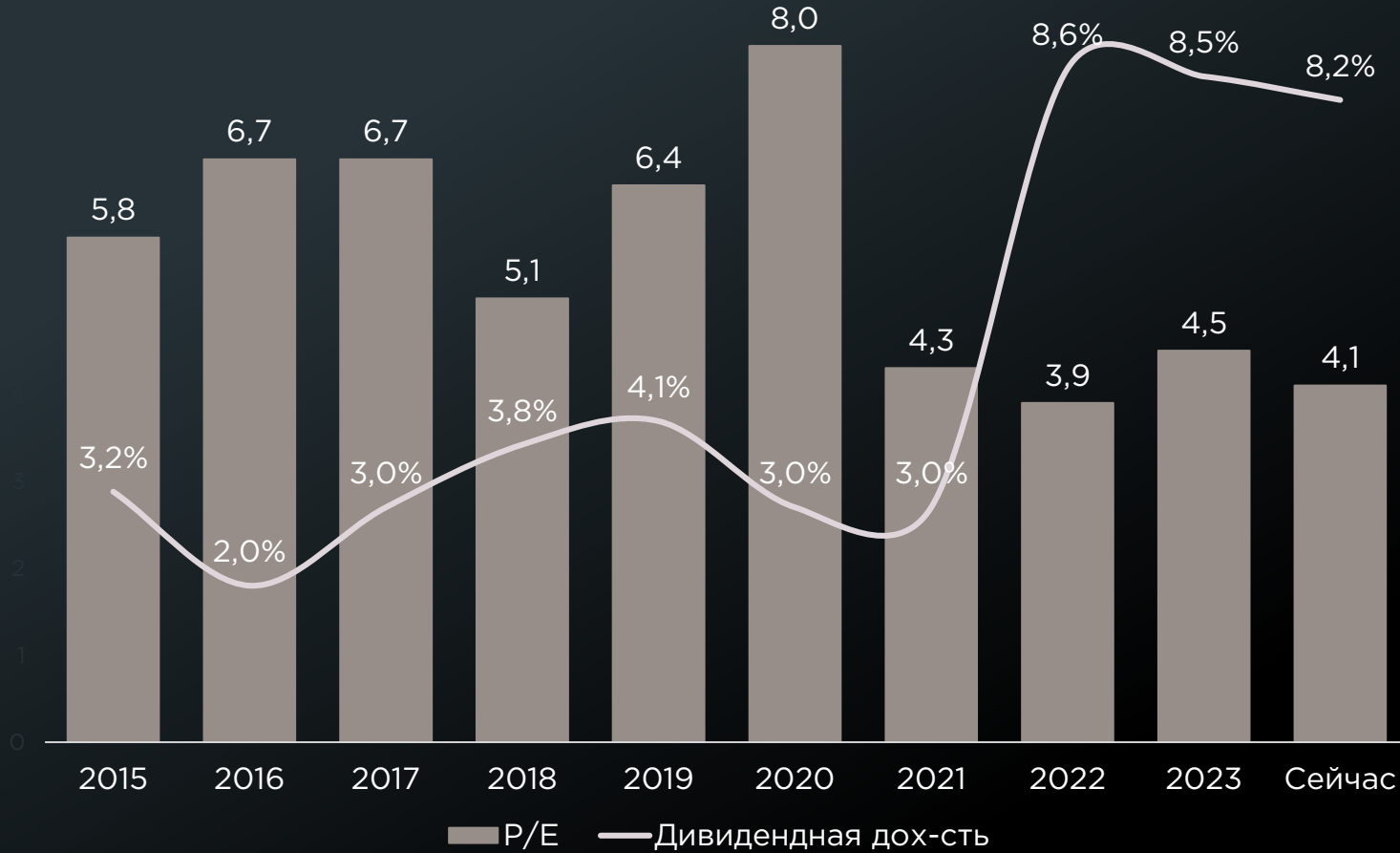
## А КТО БУДЕТ РАССКАЗЫВАТЬ?

- Начальник sell-side аналитики
- CFA
- Увлечённый инвестор!  
На рынке с 2014 года.  
Специализация: российские акции.
- Среднегодовая доходность 40%+  
(в рублях)

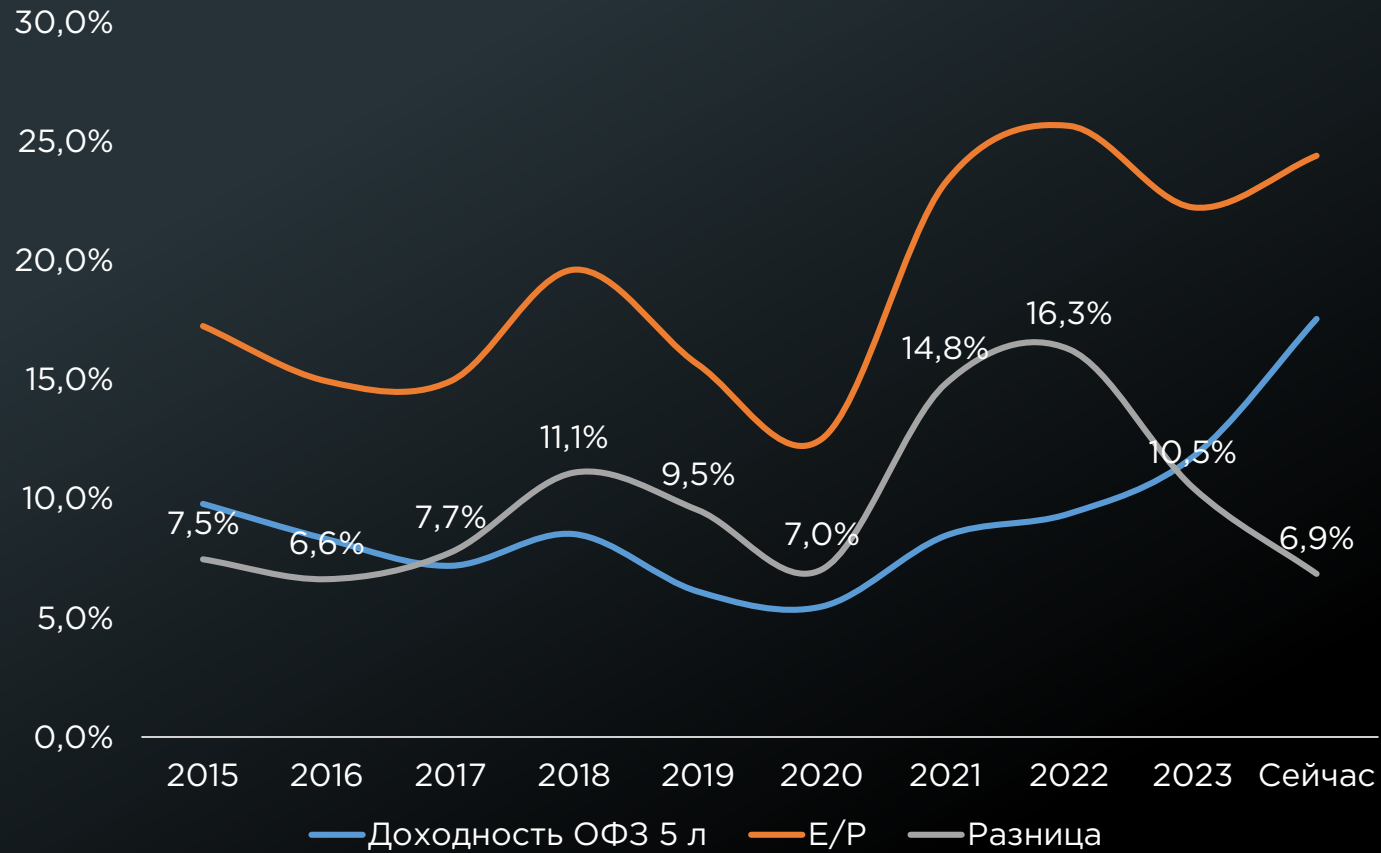
По всем вопросам:  
[berdnikovvv@sovcombank.ru](mailto:berdnikovvv@sovcombank.ru)



# ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?



# ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?



# КОНЦЕНТРИРОВАТЬСЯ НА ЛУЧШИХ ИДЕЯХ И ПЕРЕСМАТРИВАТЬ ПОРТФЕЛЬ С УЧЁТОМ ИЗМЕНЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЕЙСА

Выбираем лучшие идеи  
с учётом риска

Меняем веса и позиции  
по мере изменения цен  
и фундаментала



# АКЦИИ ХЭДХАНТЕР

	2024	2025
P/E	9,1	7,3
Див. дох-ть	18%	11%
FCF дох-ть	15%	16%

- Лидер рынка подбора персонала с 70+% долей
- Генерация денежного потока превосходящего прибыль и EBITDA

## В чем идея?

- Компания работает в благоприятной конъюнктуре: дефицит труда, обусловленный циклическими и структурными причинами
- Низкая оценка: FCF дох-ть 2025 16% по сравнению с 6,5% IT компаний
- Дивидендная доходность 18% за счет выплаты накопленной денежной позиции

## Новости

- Компания объявила о выплате специального дивиденда до 700 руб. на акцию, а также о проведении байбека на сумму до 10 млрд. руб.
- 3 октября компания проводит День инвестора на котором расскажет о своей стратегии

## Риски

- Нормализация рынка труда
- Рост налогов на IT компании










# ПИФ МАРКЕТ ПАУЭР – АКЦИИ #1 среди ПИФов акций

Рейтинг не включает 13 ПИФ без данных о стоимости пая на 15.01.2024 и/или 30.09.2024

Показать

Введите название фонда или УК

☒ Показать объект, специализацию и географию инвестирования

№	ФОНД		ПРИРОСТ	ПАЙ НА 15.01.2024	ПАЙ НА 30.09.2024	ОБЪЕКТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ
1	Маркет Пауэр - Акции Контрада Капитал		21.13%	99.98	121.11	Акции
2	Алёнка - Капитал РЕКОРД КАПИТАЛ		16.45%	19 734.63	22 981.08	Акции
3	<a href="#">Райффайзен — Акции роста</a> Райффайзен Капитал		9.07%	36 083.06	39 356.91	Акции
4	<a href="#">Альфа-Капитал Управляемые акции</a> Альфа-Капитал		6.36%	167.48	178.14	Акции
5	<a href="#">Альфа-Капитал Квант</a> Альфа-Капитал		4.87%	70.96	74.42	Акции
6	<a href="#">Апрель Капитал - Акции несырьевых компаний</a> Апрель Капитал		4.26%	119.30	124.38	Акции
7	<a href="#">Альфа-Капитал Акции компаний роста</a> Альфа-Капитал		4.09%	1 065.02	1 108.55	Акции
8	<a href="#">Харизматичные идеи</a> Арикапитал		3.66%	3 337.32	3 459.32	Акции
9	<a href="#">Первая – Новые возможности</a> Первая		2.46%	2 085.33	2 136.64	Акции
10	<a href="#">РБ - Акции</a> Эра Инвестиций		1.62%	1 124.07	1 142.24	Акции

# Дисклеймер

---

Настоящий документ представляет собой коммерческую информацию, предназначенную исключительно для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продаваться в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила. Совкомбанк не предоставляет финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные Вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание. Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок или аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, или (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок. Представленные оценки сделок рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Совкомбанк отказывается от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применения таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости любых других инструментов или показателей.