

Где искать идеи на рынке акций?

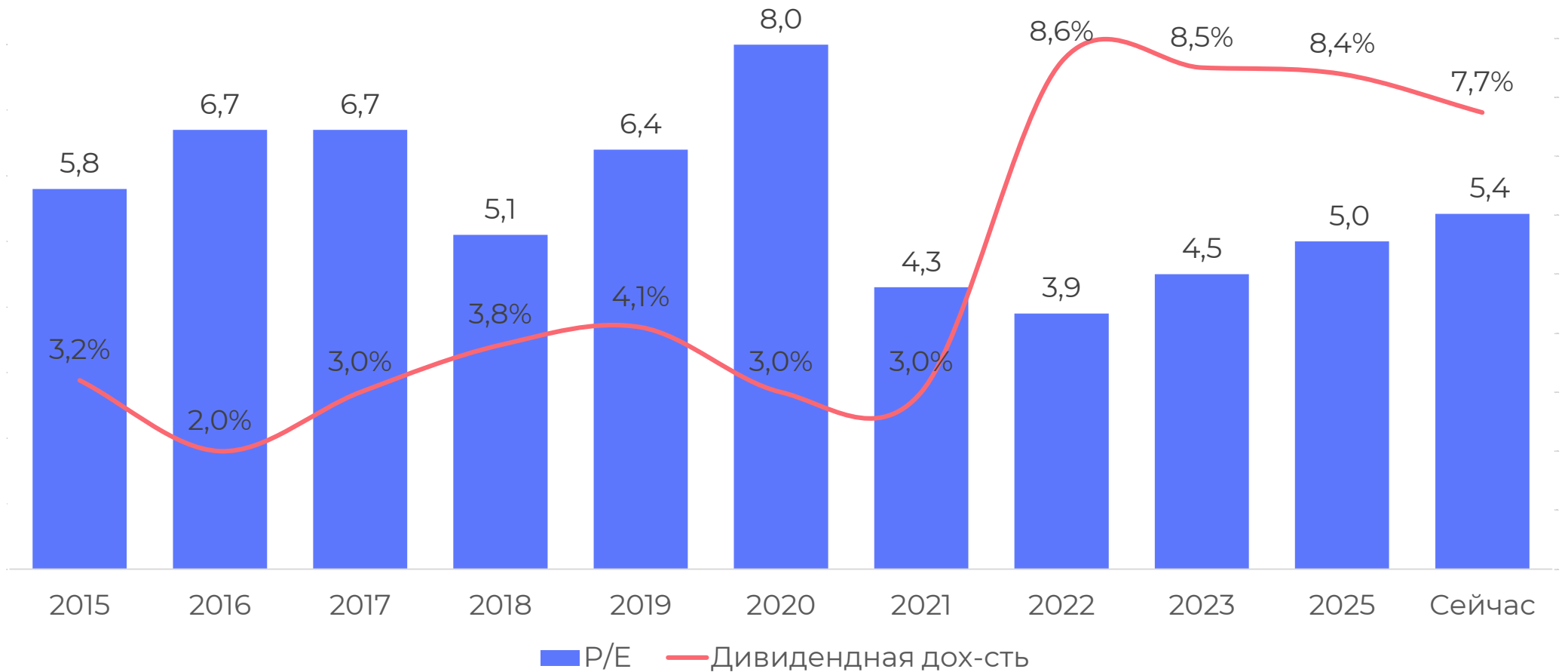


Вячеслав Бердников, CFA
ПАО Совкомбанк



ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?

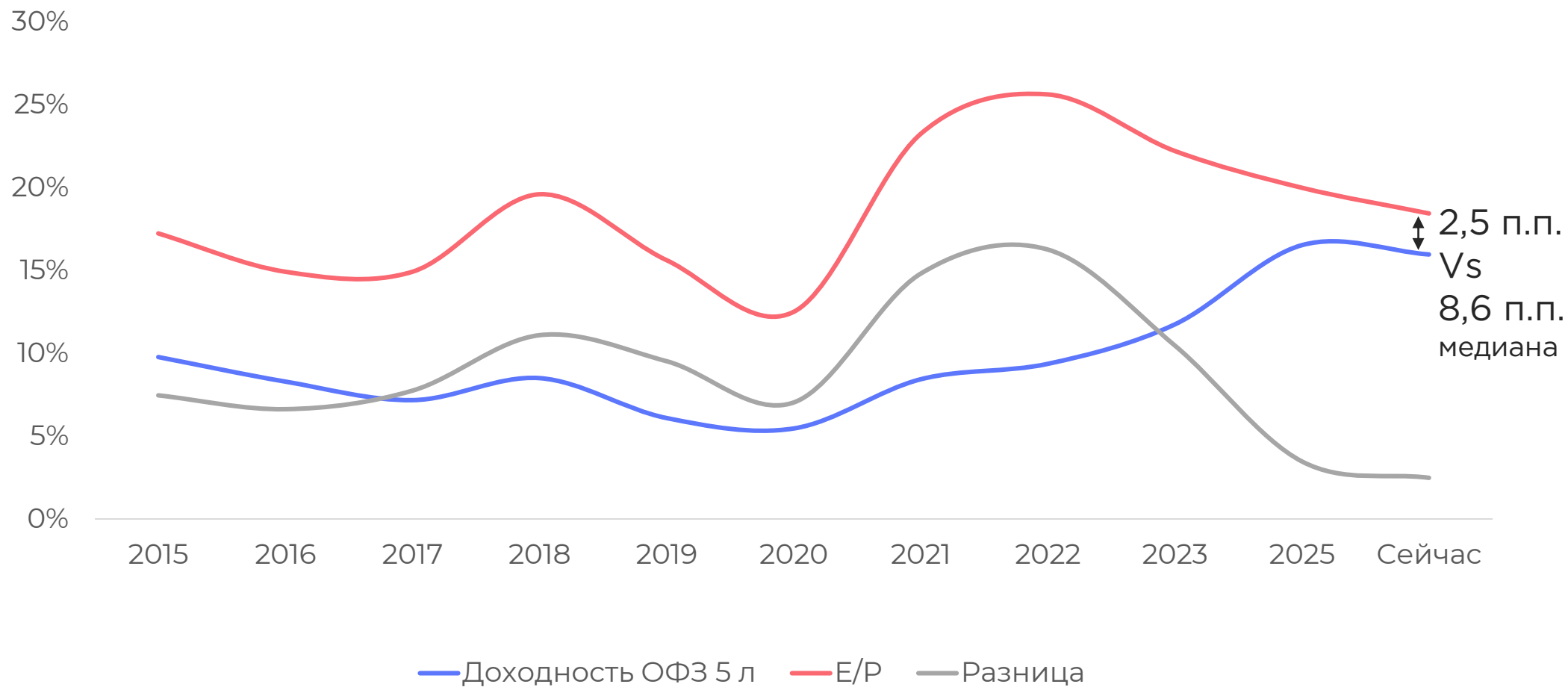
СОВКОМБАНК





ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?

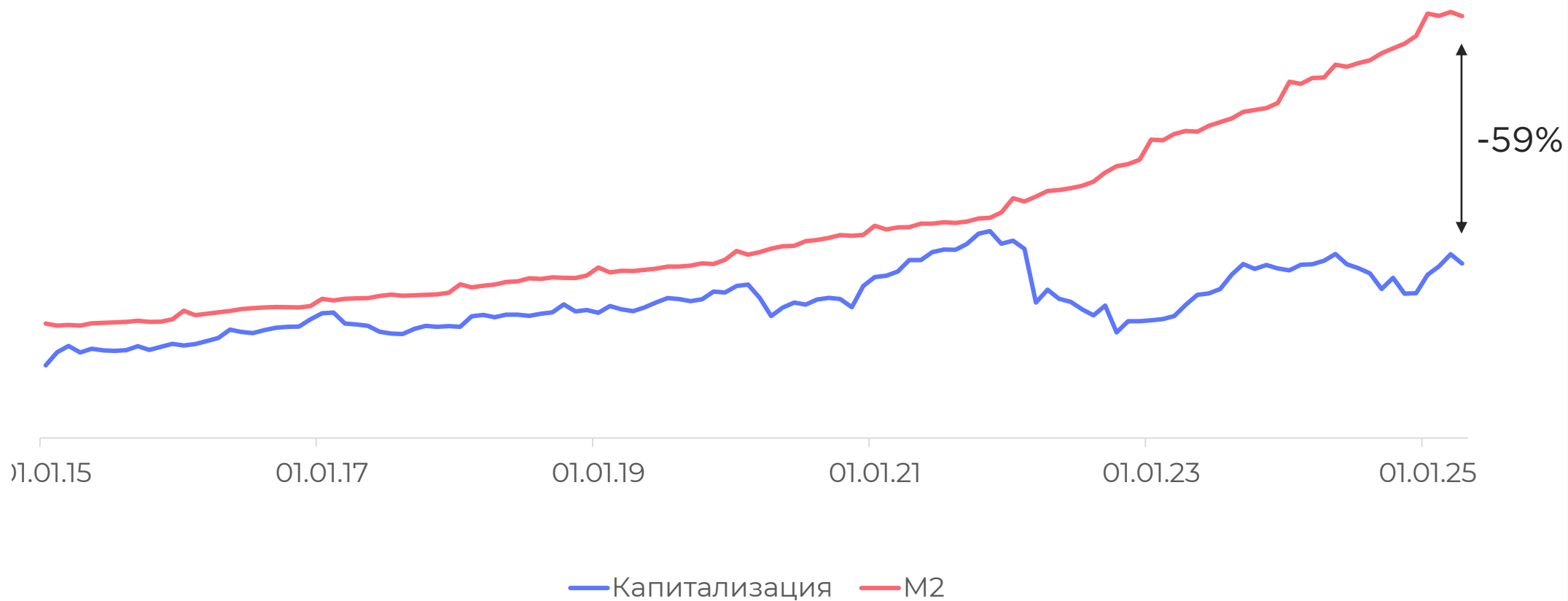
СОВКОМБАНК





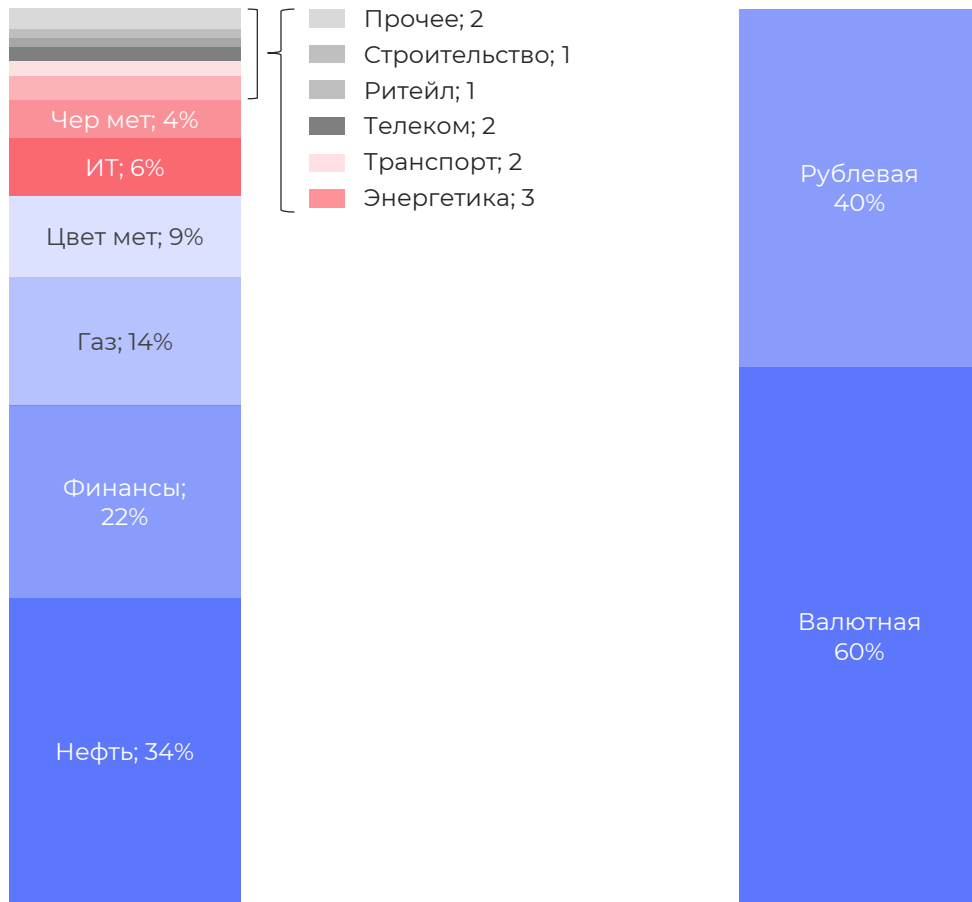
ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?

СОВКОМБАНК





ЧТО ВНУТРИ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ?



-8 %

Снижение прибыли компаний индекса в 2025 г.

Ослабление рубля на **5 %**

даёт рост прибыли на **~3 %**



ГДЕ БУДЕТ ИНДЕКС МОСБИРЖИ В КОНЦЕ ГОДА?

Ожидаемая полная доходность индекса до конца года 8,5%
в случае сохранения текущих рыночных ожиданий относительно перспектив компаний

2 883 п.

19.05.2025

-8%

Снижение
прибыли

+9%

Рост мультипликатора в случае:
снижения доходности ОФЗ +9%

2900 п.

31.12.2025

Дивидендная
доходность

+8%



ГДЕ ИСКАТЬ ИДЕИ

Растущие
компании

Лидеры
рынка



OZON



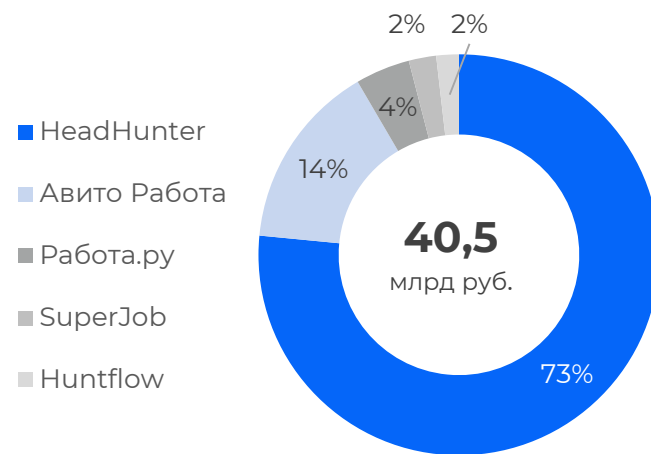
Сильнее рост
мультипликаторов
при снижении ставок

Лидеры рынка
с pricing power



АКЦИИ ХЭДХАНТЕР

	2025П	2026П
P/E	6,3	4,9
EV/EBITDA	5,5	4,3
Див. дох-ть	15%	21%



В чем идея?

- Лидер растущего рынка
- Структурный дефицит персонала в РФ
- Переоценка на снижении процентных ставок

Новости

Компания в 2025 г. существенно увеличила тарифы на подписку для крупных работодателей

Риски

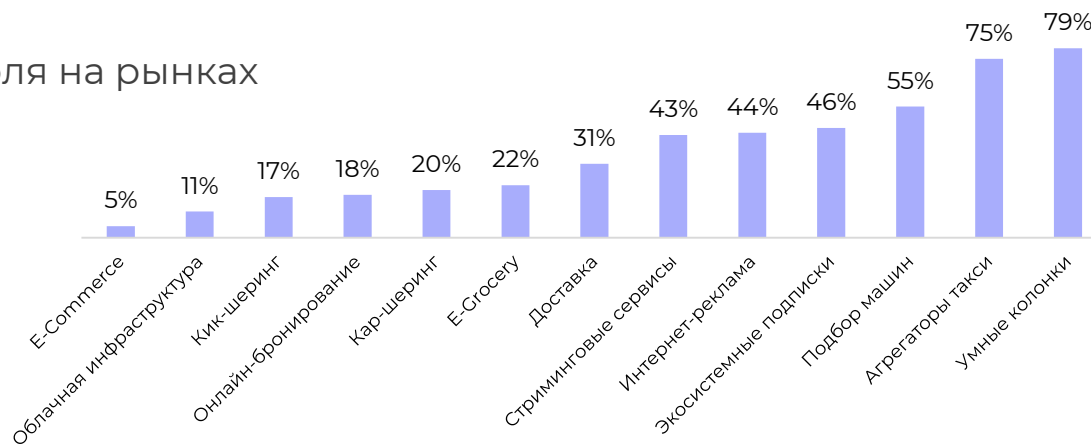
- Охлаждение рынка труда в связи с жесткой ДКП
- Отмена налоговых льгот



АКЦИИ ЯНДЕКС

	2025П	2026П
P/E	13	8,1
EV/EBITDA	5,8	4,4
Див. дох-ть	4%	11%

Доля на рынках



В чем идея?

- Монетизация растущих бизнесов
- Максимально широкое присутствие на растущих рынках

Новости

Прогноз компании на 2025 г:
 Рост выручка 30%+
 Скорр. EBITDA 250 млрд. руб.

Риски

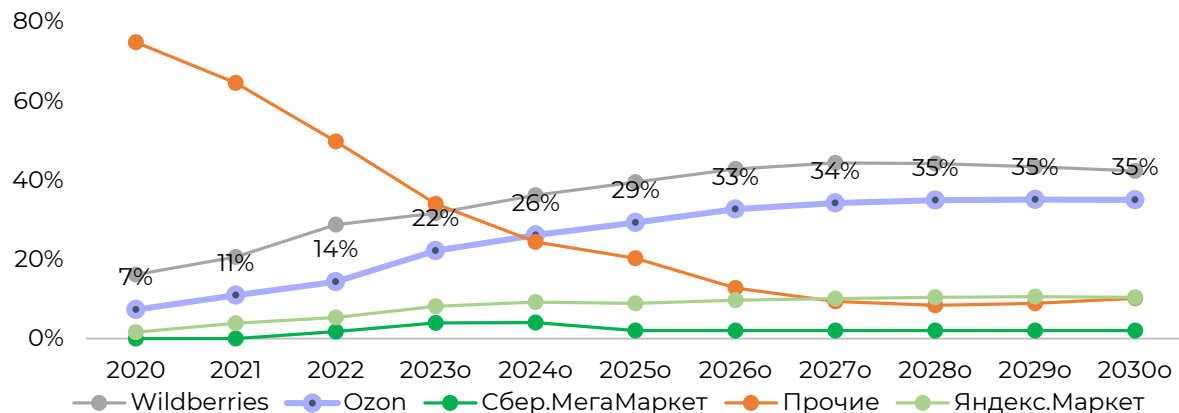
- Конкуренция, в том числе возврат зарубежных интернет-площадок



РАСПИСКИ OZON

	2025П	2026П
P/E	67	17
EV/EBITDA	29	10
Див. дох-ть	3%	10%

Прогноз доли игроков непродовольственного рынка E-Commerce



В чем идея?

- Рост маржинальности, в т.ч. за счёт роста финтех бизнеса
- Переоценка на снижении процентных ставок

Новости

Компания планирует в 2025 году редомицилироваться в РФ

Риски

- Конкуренция
- Регуляторика



Спасибо за внимание!

Бердников Вячеслав Викторович, CFA
Начальник отдела публичного анализа акций
М: +79299913221
E: berdnikovvv@sovcombank.ru





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.