

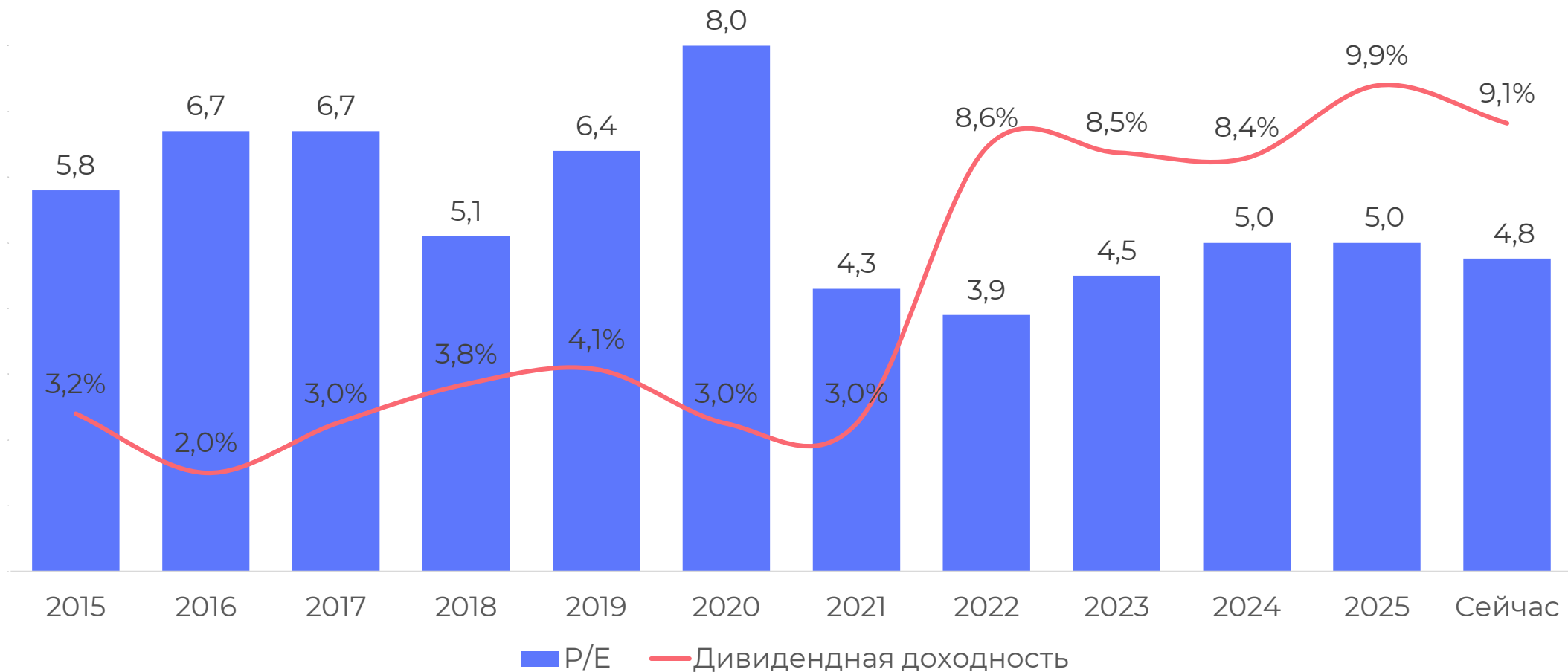
# Идеи на рынке акций

Вячеслав Бердников, CFA  
ПАО Совкомбанк



# ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?

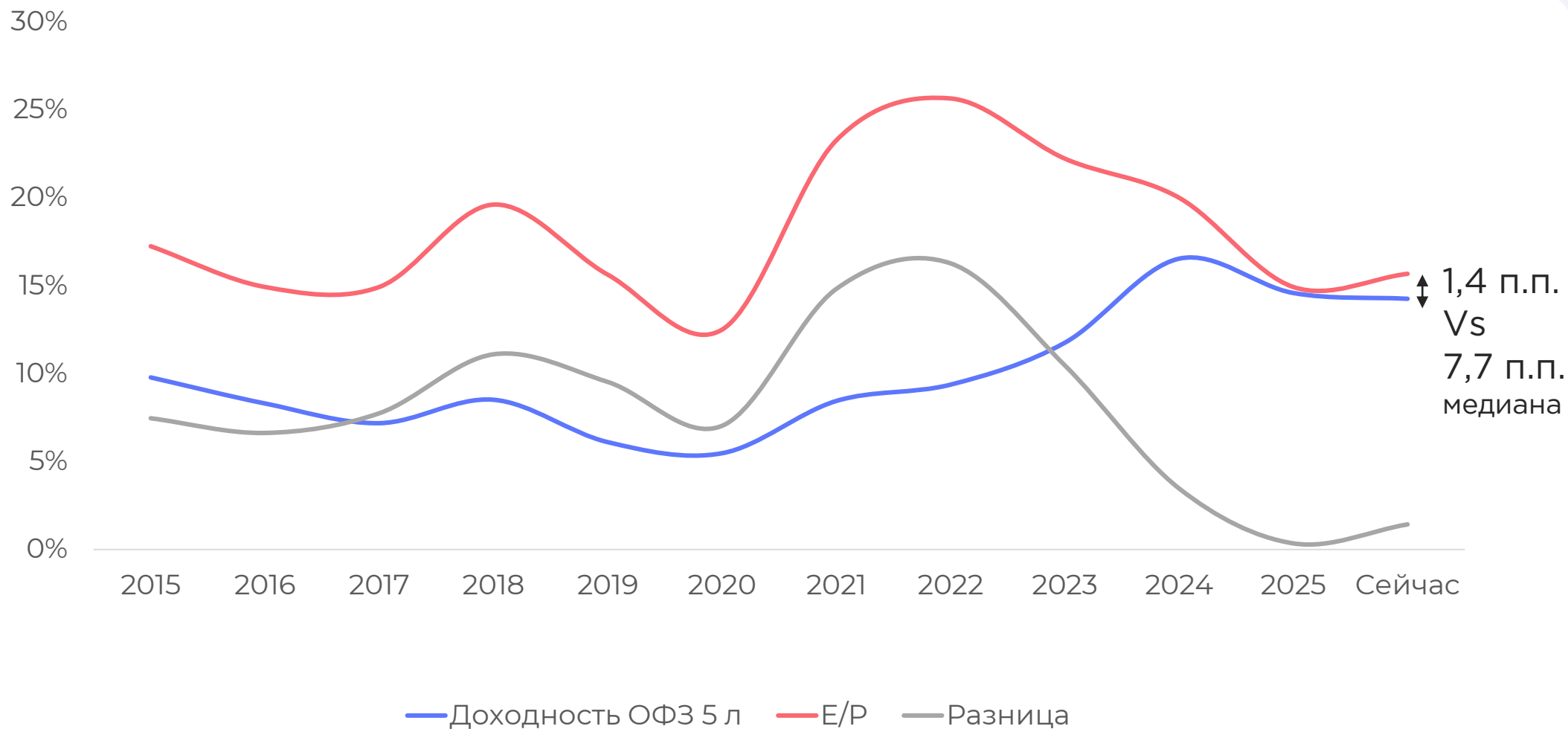
СОВКОМБАНК





# ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?

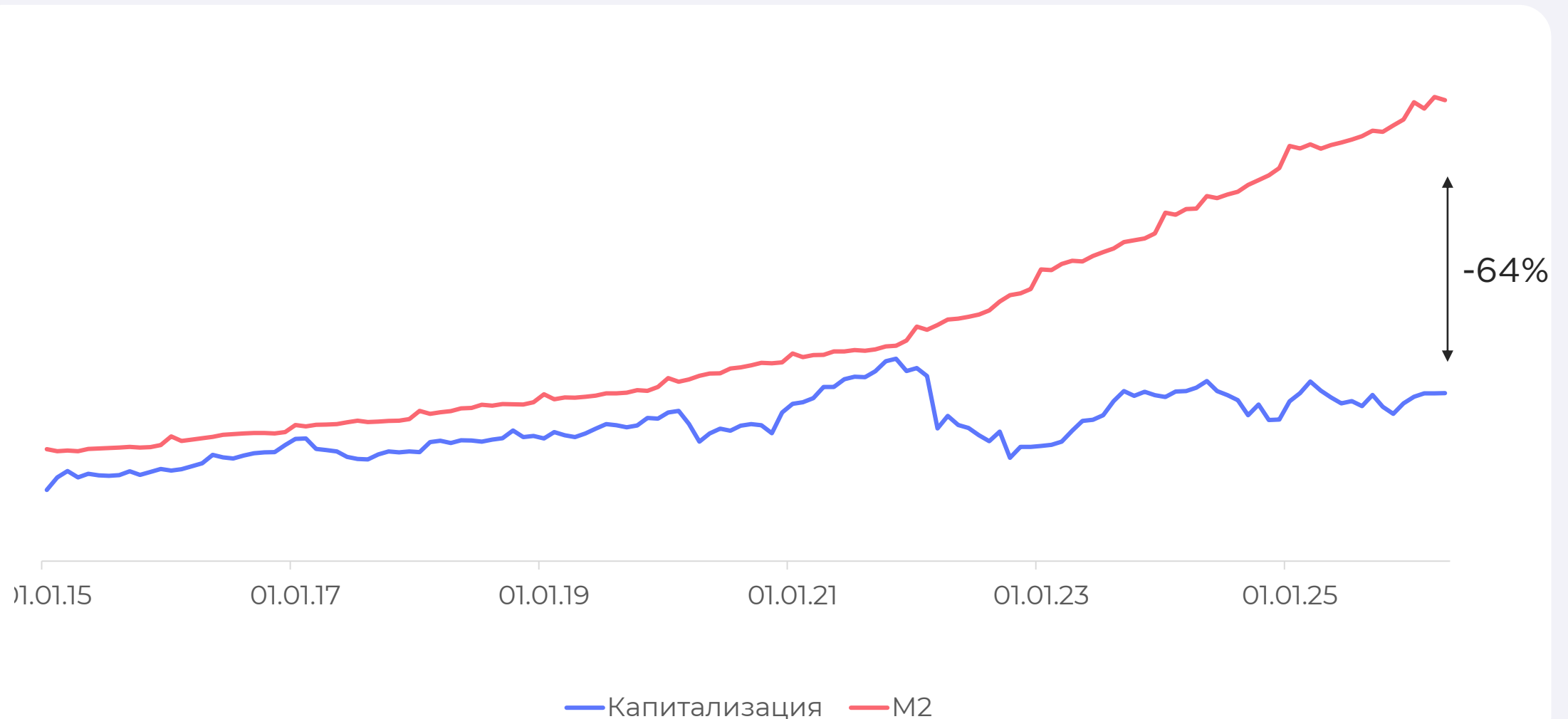
СОВКОМБАНК





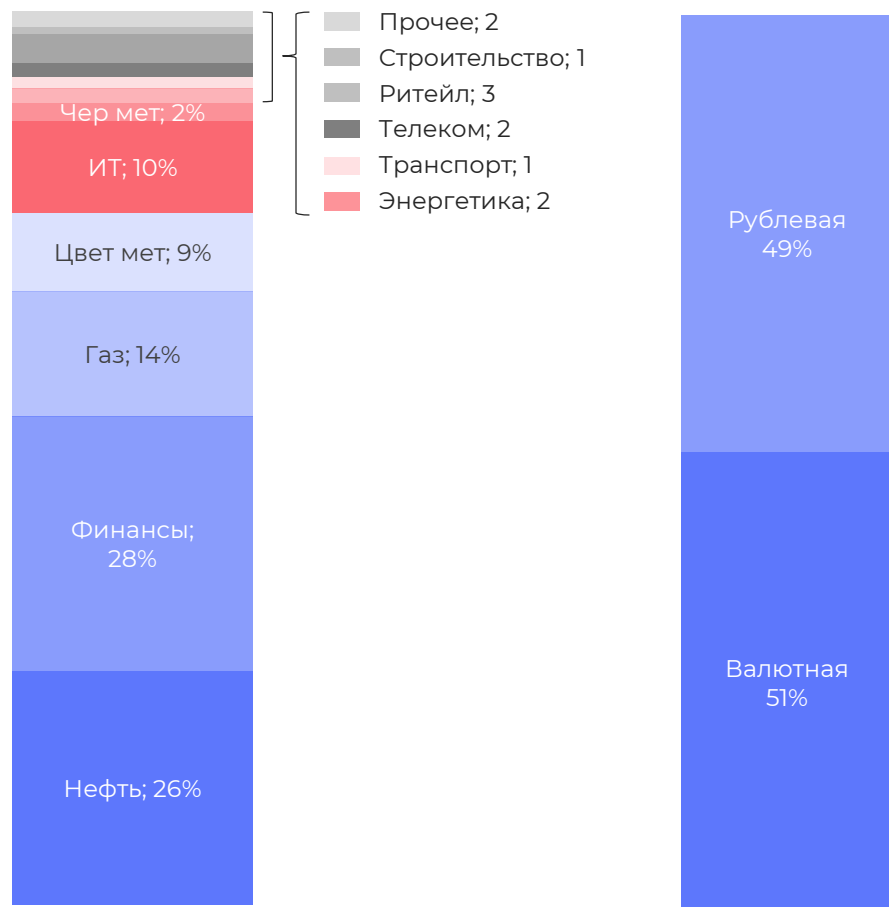
# ДОРОГО ЛИ СТОИТ РЫНОК АКЦИЙ?

СОВКОМБАНК





# ЧТО ВНУТРИ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ?



**+10%**

Рост прибыли компаний  
индекса в 2026 г.

Ослабление  
рубля на **5%**

даёт рост  
прибыли на **~3%**

# ГДЕ ИСКАТЬ ИДЕИ

Финансовый  
сектор

Рост по  
разумной  
цене



OZON



Меньше  
налоговых рисков

Лидеры рынка  
с pricing power

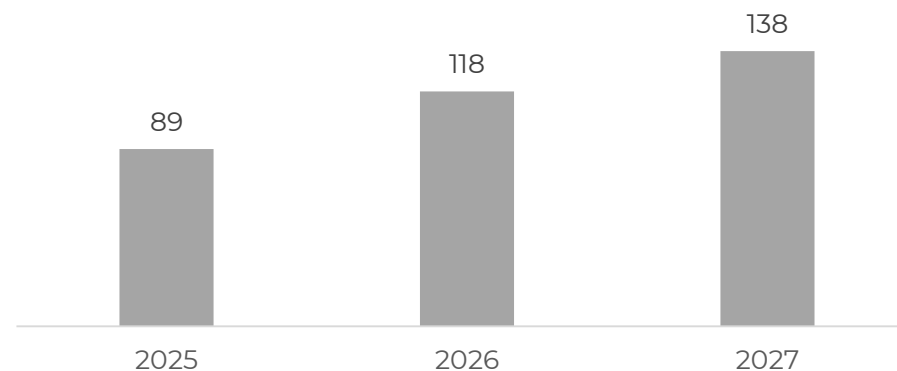
Дивиденды



# АКЦИИ ДОМ.РФ

|             | 2026П | 2027П |
|-------------|-------|-------|
| P/B         | 0,8   | 0,7   |
| P/E         | 3,6   | 3,2   |
| Див. дох-ть | 11%   | 14%   |

Чистая прибыль в позитивном сценарии:



## В чем идея?

- Высокая дивидендная доходность
- Рост прибыли и дивидендов быстрее сектора благодаря запасу капитала и позитивной конъюнктуре

## Новости

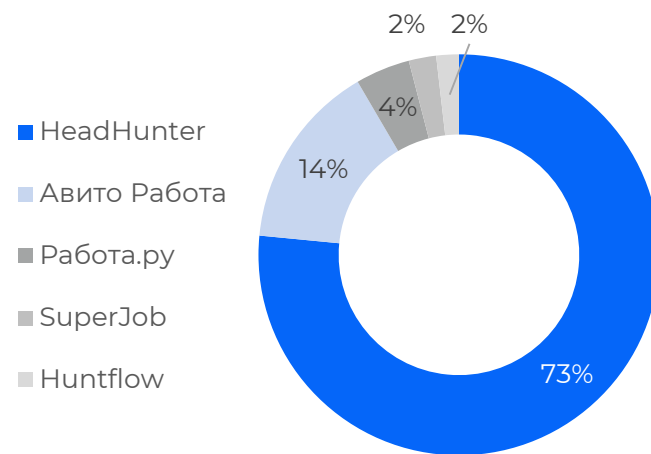
- По отчету МСФО в 1К26:
- Рост прибыли +83% г/г
  - ROE 24%

## Риски

- Рост конкуренции на целевых рынках

# АКЦИИ ХЭДХАНТЕР

|             | 2026П | 2027П |
|-------------|-------|-------|
| P/E         | 7,1   | 5,8   |
| EV/EBITDA   | 6,1   | 4,6   |
| Див. дох-ть | 16%   | 20%   |



## В чем идея?

- Высокая див. доходность
- Рост прибыли при улучшении на рынке труда
- Поддержка котировок обратным выкупом акций

## Новости

В 1К26:

- Выручка -1,5% г/г
- Скорр. чистая прибыль - 4,4% г/г

Объявлен обратный выкуп акций на 15 млрд. руб. на год

## Риски

- Отмена налоговых льгот
- Налог на сверхприбыль



# Спасибо за внимание!

Бердников Вячеслав Викторович, CFA  
Начальник отдела публичного анализа акций  
М: +79299913221  
E: [berdnikowv@sovcombank.ru](mailto:berdnikowv@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.