

Обзор ЭМИТЕНТОВ

Яндекс

Лукойл

18.02.2025



Яндекс МОЕХ: YDEX

Покупать

Прогноз 4 621₽ (+7,8%)

Инвестиционный горизонт 12 месяцев

Описание компании

Компания обладает более чем 20-летним опытом разработки, продвижения и монетизации продуктов в различных IT-сферах.

Среди перспективных направлений для долгосрочного развития выделяются генеративные нейросети, медиасервисы, финтех, облачные решения и робототехника.

На среднесрочном горизонте прибыльность компании, может расти быстрее выручки благодаря повышению операционной эффективности и эффекту масштаба в сегментах онлайн-торговли и фудтеха, где Яндекс укрепил свои позиции.

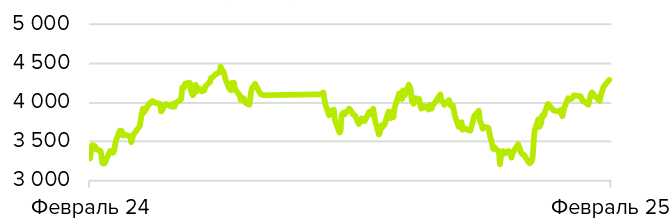
Зрелые направления, такие как реклама и агрегатор такси, остаются ключевыми драйверами роста, поддерживаемого увеличением потребительских расходов на фоне бюджетного импульса.

Драйверы роста

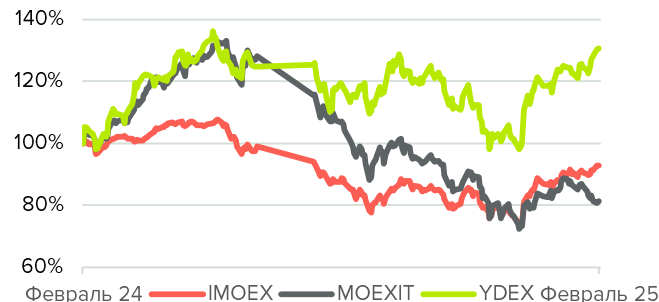
Яндекс имеет хорошие факторы инвестиционной привлекательности:

- ✓ Компания демонстрирует высокие темпы роста бизнеса при низкой долговой нагрузке
- ✓ Завершение переезда в РФ и обмен акций Yandex N.V. на МКПАО Яндекс 1 к 1
- ✓ В 2024 году компания впервые выплатила дивиденды в размере 80 руб. на акцию
- ✓ Включение акций в базу расчета индекса МосБиржи 20 сентября 2024 года
- ✓ Рост потребительских расходов положительно сказывается на выручке компании

Динамика акции (52W)

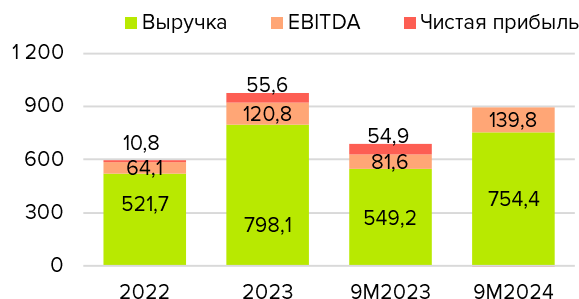


Относительная динамика (52W)



Доходность (%)	1М	3М	12М
YDEX	5,6%	10,1%	30,7%
МОЕХИТ ²	-4,3%	-10,5%	-18,6%
ИМОЕХ ³	5,3%	8,4%	-7,1%

Финансовые показатели



Примечания: 1 – Консенсус прогноз СП6МТСБ
2 – индекс МосБиржи информационных технологий
3 – индекс МосБиржи

Источники: Московская Биржа, СП6МТСБ, Финансовые отчеты Яндекса по МСФО с 2022 по 6М2024, расчеты аналитического отдела ООО «РСХБ Управление Активами»

Ключевые показатели

Диапазон цены (52W)	3214 – 4465
Рыночная кап. (млрд. р.)	1627
EV	1690
Рейтинг (АКРА)	AA+(RU)
Мультипликаторы	2025
P/E	20,0x
P/S	1,6x
EV/EBITDA	9,8x
EPS	214



Инвестиционные риски

Яндекс подвержен различным рискам, которые оказывают непосредственное влияние на цену акций:

- Риск высокой конкуренции на отечественном рынке
- Косвенное влияние санкций на деятельность компании
- Вероятное замедление потребительских расходов на фоне жесткой ДКП Банка России

Финансовая сводка

RUB, млрд.	2022	2023	9M2023	9M2024
Отчет о прибылях и убытках				
Выручка	521,7	798,1	549,2	754,4
рост (r/r)		53,0 %		37,4 %
EBITDA	64,1	120,8	81,6	139,8
margin	12,3 %	15,1 %	14,9 %	18,5 %
Чистая прибыль	10,8	55,6	54,9	(4,1)
Бухгалтерский баланс				
Активы	616,7	746,4	746,4	903,9
Чистый долг	(32,1)	54,8	23,9	62,6
Наличность	83,3	96,5	85,4	131,4
Отчет о движении денежных средств				
CFO	41,7	113,0	78,9	136,7
CapEx	50,5	84,2	47,7	78,9
FCF	(10,9)	(37,7)	(55,5)	46,7
Коэффициенты				
Чистый долг/EBITDA	(0,5)	0,5	0,3	0,4
ROE	3,4 %	9,2 %	21,1 %	30,1 %
ROA	1,8 %	7,4 %	7,4 %	9,0 %

Комментарий подготовил:

Александр Морозов
Инвестиционный аналитик

Лукойл МОЕХ: LKON

Покупать

Прогноз: 8 880₽ (+22,1%)
Инвестиционный горизонт 12 месяцев

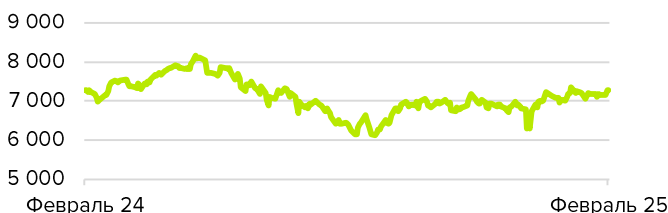
Описание компании

Классическая «компания стоимости» с устойчивой историей высоких дивидендных выплат. В долгосрочной перспективе сохраняется позитивный взгляд на нефтяной рынок, а ЛУКОЙЛ остается предпочтительным выбором в нефтегазовом секторе.

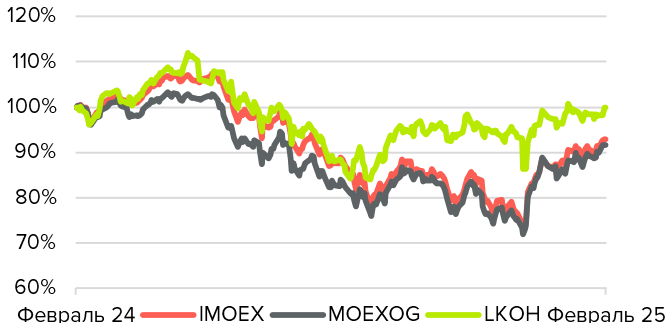
Ключевым аргументом в пользу инвестиционной привлекательности являются стабильные дивиденды. Компания выплачивает 100% скорректированного свободного денежного потока, что подчеркивает ее ориентированность на возврат капитала акционерам.

Финансовое состояние компании устойчиво, с чистой денежной позицией около 0,8 трлн рублей. Это позволяет рассматривать выкуп акций у «недружественных» акционеров или выплату специальных дивидендов.

Динамика акции (52W)



Относительная динамика (52W)



Доходность (%)	1М	3М	12М
LKON	2,2%	4,0%	0,0%
МОЕХОГ ²	6,9%	10,8%	-8,5%
ИМОЕХ ³	5,3%	8,4%	-7,1%

Дивидендная история



Примечания: 1 – Консенсус прогноз СП6МТСБ
2 – индекс МосБиржи нефти и газа
3 – индекс МосБиржи

Источники: Московская Биржа, СП6МТСБ, Финансовые отчеты Лукойла по МСФО с 2021 по 6М2024, расчеты аналитического отдела ООО «РСХБ Управление Активами»

Драйверы роста

У Лукойла хорошие перспективы роста, которые в скором времени отразятся в цене акций:

- ✓ Высокая доля сбыта нефти и нефтепродуктов на территории РФ
- ✓ Отклонение цен на внешнем и внутреннем рынках, что позволяет получать выплаты за счет демпфера
- ✓ Снижение курса рубля положительно сказывается на финансовых результатах компании (большие запасы наличности в иностранной валюте)
- ✓ Исторически высокие дивидендные выплаты (100% от скорректированного денежного потока)
- ✓ Отрицательный чистый долг

Ключевые показатели

Диапазон цены (52W)	6115 – 8152
Рыночная кап. (млрд. р.)	5 038
EV	4 279
Рейтинг (Эксперт РА)	ruAAA
Мультипликаторы	2025
P/E	4,3x
P/S	0,6x
EV/EBITDA	2,2x
EPS	1704



Инвестиционные риски

Лукойл подвержен различным рискам, которые оказывают непосредственное влияние на цену акций:

- Влияние санкций на деятельность компании
- Снижение цен на энергоресурсы
- Ограничения ОПЕК+ не позволяют нарастить производство нефти
- Рост налоговой нагрузки в отрасли

Финансовая сводка

RUB, млрд.	2021	2023	6М2023	6М2024
Отчет о прибылях и убытках				
Выручка	9 431,0	7 928,0	3 607,0	4 334,0
рост (г/г)		(15,9 %)		20,2 %
EBITDA	1 404,0	2 005,0	871,0	984,8
margin	14,9 %	25,3 %	24,1 %	22,7 %
Чистая прибыль	773,4	1 155,0	564,4	590,2

Бухгалтерский баланс

Активы	6 865,0	8 600,0	7 907,0	8 620,0
Чистый долг	80,5	(784,0)	(632,0)	(759,0)
Наличность	677,5	1 180,0	1 020,0	1 127,0

Отчет о движении денежных средств

CFO	1 127,0	1 824,0	760,0	782,3
CapEx	433,0	860,0	339,0	326,8
FCF	693,6	964,0	395,0	441,8

Коэффициенты

Чистый долг/EBITDA	0,1	(0,4)	(0,7)	(0,8)
ROE	17,1 %	18,1 %	9,4 %	18,2 %
ROA	11,3 %	13,4 %	7,1 %	13,7 %

Комментарий подготовил:

Александр Морозов
Инвестиционный аналитик

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «ПСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «ПСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «ПСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «ПСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «ПСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «ПСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «ПСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «ПСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (13.02.2025г.).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «ПСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.