

СОКРАЩАТЬ

ЯНДЕКС потерял 15% капитализации на Мосбирже на слухах о сделке со Сбербанком.

Накануне в СМИ появилась информация о том, что менеджмент Сбербанка ведет переговоры с Яндексом о покупке крупной доли в поисковике – порядка 30%.

Обе стороны отрицают факт переговоров, однако финансовые рынки отреагировали резким падением акций ИТ-компании.

Текущая капитализация Яндекса на Мосбирже составляет 670,1 млрд. руб. Таким образом, 30% акций – это 201 млрд. руб. или около \$3 млрд.

В отношении возможной конфигурации сделки рассматривается несколько вариантов — от допэмиссии и выкупа акций с рынка до продажи части акций основными акционерами.

Крупнейшим акционером Яндекса сейчас является его основатель Аркадий Волож. С 2009 года Сбербанк владеет «золотой акцией» Яндекса, в конце 2012 года госбанк приобрел 75% доли в капитале Яндекса. Деньги, а весной текущего года партнеры создали совместное предприятие на базе Яндекс. Маркета.

Инвесторы негативно восприняли эту новость, оценивая потенциальную сделку как вмешательство в операционную деятельность и усиление контроля со стороны государства над частной компанией. С другой стороны, нельзя исключать, что в результате сделки Яндекс получит дополнительные финансовые и административные ресурсы для развития и усиления позиций на рынке.

Мы не исключаем дальнейшего снижения котировок и рекомендуем воздержаться от покупок бумаг ИТ-компании. Наша целевая цена по акциям Яндекса составляет 1 640 руб., что соответствует дисконту 20% к текущим котировкам.

Тикер	YNDX
Число акций, шт.	328 402 391
Текущая цена руб.	2 040,5
Капитализация, млрд. руб.	670,1
Целевая цена руб.	1 640
Потенциал	-20%

Мультипликаторы

	P/S	P/E
Яндекс	5,88	16,90
MAIL	6,15	
Alphabet Inc	6,15	28,22
Baidu Inc	4,93	24,86
Naver Corp	3,64	22,61
Yahoo Japan Corp	2,35	16,83
Netflix Inc	10,12	120,61
Iqiyi Inc	3,34	
SINA Corp	2,25	28,78
People.cn Co Ltd	3,50	73,06
Среднее	4,83	41,48
Отклонение от среднего	21,75%	-59,26%
Среднее отклонение		-18,76%





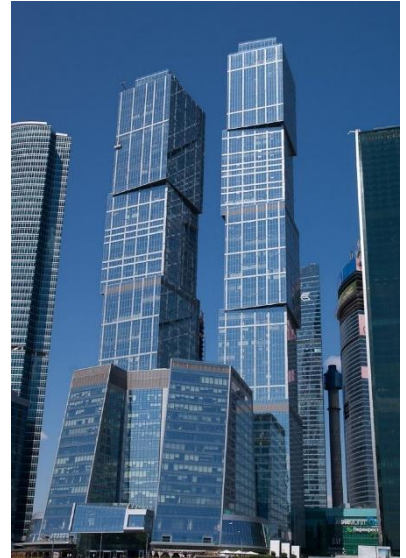
ООО «УНИВЕР Капитал»

- ✓ Собственный капитал превышает 700 млн. RUB;
- ✓ Входит в ТОП-5 операторов Московской Биржи;
- ✓ Торговый оборот на ПАО Московская Биржа по итогам 2017 г. – более 11,0 трлн. RUB;
- ✓ Участник торгов ПАО Московская Биржа, ПАО Санкт-Петербургская биржа, АО Национальная Товарная Биржа, АО Казахстанская биржа KASE.

Рейтинги



Аудитор



Центральный Офис

Адрес: 123112, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1, ("Башня Москва" Город Столиц комплекса "Москва-Сити"), 4 этаж

Телефон: (495) 792-55-50 (многоканальный)

Эл. почта: info@univer.ru

Сайт: www.univerc.ru

Контакты

Максим Кожевников

Илья Антонов

Исполнительный директор

Директор департамента товарных рынков

тел.: (495) 792-55-50 доб. 2258

e-mail: mkozhevnikov@univer.ru

тел.: (495) 792-55-50 доб. 4444

e-mail: iantonov@univer.ru

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 077-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 077-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

Лицензия на заключение биржевым посредником в биржевой торговле договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар № 1515 от 01.07.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - без ограничения срока действия.

Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультацией по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.