

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 27.02.2015



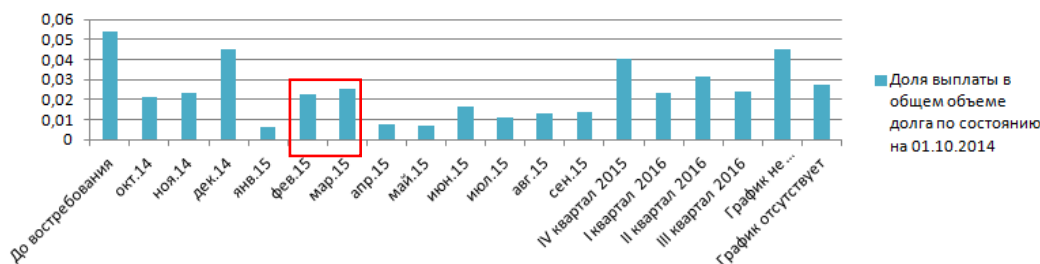
### События в России

- Рубль на вчерашних торгах продолжил укрепляться, закрывшись на -0,239% ниже открытия вчерашнего дня, подтянув за собой РТС, который за прошедший день вырос на 3,18%.



Но надеяться на постоянный рост в течение следующего месяца не приходится – на февраль и март приходится достаточно крупная часть выплат внешнего долга (15257 и 17021 \$млн., что составляет 2,25% и 2,5% в общем объеме долга соответственно), также велика доля долга, график по которому не известен, а также долга до востребования. Предположительно отток капитала увеличится примерно на 35-50 \$млрд., что окажет давление на национальную валюту. В апреле и мае рубль в среднем будет двигаться синхронно с ценами на нефть.

### График погашения внешнего долга РФ



- За неделю с 17 по 24 февраля 2015 г. инфляция в России составила 0,6%. Неделей ранее цены увеличились на 0,4%. С начала февраля потребительские цены в России выросли на 1,9%, с начала года — на 5,8% (за аналогичный период 2014 г. — на 1,3%).

- Яндекс представил инвесторам финансовые результаты за 4 квартал минувшего года (Источник: [Yandex](#)) , а также за весь 2014 год. Результаты в целом выглядят весьма впечатляюще, компания удвоилась по показателю чистой прибыли в 4-ом квартале (в большей степени из-за корректировки по курсовой разнице), что обеспечила итоговый прирост чистой прибыли за год на 26%

In RUR millions	Three months ended December 31,			Twelve months ended December 31,		
	2013	2014	Change	2013	2014	Change
Revenues	12,086	14,667	21%	39,502	50,767	29%
Ex-TAC revenues <sup>2</sup>	9,258	11,572	25%	31,652	39,691	25%
Income from operations	3,921	4,478	14%	12,837	15,323	19%
Adjusted EBITDA <sup>2</sup>	5,148	6,078	18%	17,367	21,052	21%
Net income	3,346	7,572	126%	13,474	17,020	26%
Adjusted net income <sup>2</sup>	3,519	3,967	13%	12,140	13,751	13%

Основную часть выручки (90%) Яндексу по-прежнему приносит контекстная реклама: за год доходы по этой статье увеличились на 31%, составив 46,6 млрд руб. Операционная маржа компании на конец 2014 составила 30,5%. Для сравнения – операционная маржа Google по результатам последнего квартала 2014 была 24%. (Источник: [Google Investor's Presentation](#))

#### Product development

In RUR millions	Three months ended December 31,			Twelve months ended December 31,		
	2013	2014	Change	2013	2014	Change
Product development	1,651	2,673	62%	5,827	8,842	52%
As a % of revenues	13.7%	18.2%		14.8%	17.4%	

Также стоит отметить, что даже не в самый простой для компании (как и для страны в целом) год, Яндекс не забывает о разработке новых продуктов, увеличив инвестиции в человеческий капитал и дополнительные площади на 52%. Существует множество исследований, подтверждающих, что во время кризиса затраты на НИОКР и вложения в человеческий капитал играют наиболее важную роль в процессе создания стоимости, в особенности в технологичных отраслях.

Опубликованную отчетность можно считать положительной, несмотря на замедление темпов роста компании. Сейчас акции компании находятся на годовых минимумах, несмотря на неплохие фундаментальные показатели, в ближайшей перспективе возможен отскок на 10%



#### Отказ от ответственности

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.