

05.09.2013



энергокапитал
инвестиционная группа

Mail.ru отчитался лучше прогнозов

Mail.ru Group опубликовал отчетность за I кв. 2013 г. по МСФО.

Показатель	I кв. 2012	I кв. 2013	Изменение
Чистая прибыль млн руб.	3 968	5 063	27.6%
Выручка млн руб.	9 690	12 442	28.4%
EBITDA, млн руб.	5 310	6 706	26.3%
EBITDA margin	54.8%	53.9%	

Выручка от рекламы за отчетный период выросла на 23,3%, до 4,03 млрд руб. В том числе доходы от баннерной рекламы увеличились на 11,7%, до 2,44 млрд руб., контекстной - на 46,7%, до 1,58 млрд руб.

Выручка от онлайн-игр повысилась на 39,3%, до 3,02 млрд руб., от сервисов с добавленной стоимостью (IVAS) - на 25,8%, до 4,05 млрд руб.

Таким образом, на долю платных сервисов пришлось 57% от выручки компании за I полугодие 2013 года, а на долю онлайн-рекламы - 32,5%.

Месячная аудитория портала Mail.ru в июне текущего года составила 33,2 млн пользователей

Кроме того, менеджмент Mail.ru повысил прогноз по темпам роста выручки в 2013 г. до 27-29%. Ранее прогноз компании по росту выручки составлял 25-28%. Рентабельность по EBITDA по итогам года ожидается на уровне 53-54%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

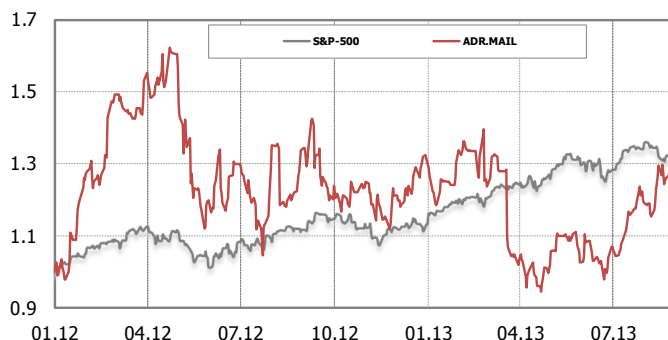
Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена,	Прогнозная цена,	Потенциал
Mail.ru	20.45	7.12	12.56	\$35.5	\$39.0	9.86%
Yandex	17.83	5.33	10.16			
Google	15.62	5.48	14.33			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Ввиду того, что среднерыночный прогноз предполагал увеличение чистой прибыли всего до 4 048 млн руб., отчетность компании сможет оказать поддержку бумагам в краткосрочной перспективе. Кроме того, переход баланса доходов Mail.ru в сторону платных услуг позволит сохранить высокие темпы роста компании. Также стоит отметить увеличение выручки от онлайн-игр, где, учитывая быстрое развитие данного рынка в России, Mail.ru имеет существенный потенциал роста.

Мы рекомендуем держать расписки Mail.ru с целевой ценой \$39, что предполагает 10%-ю доходность. После публикации годовой отчетности возможен пересмотр цены в сторону повышения.

Mail.ru
Group/ADR.MAIL



Рекомендации	Держать
Срок	Среднесрочная
Риск операции	6%
Потенциал роста	10%

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента

+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование»)

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова
Начальник брокерского отдела

voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Елена Колосова
Ведущий специалист («Личный брокер»)

+7 (812) 329-17-94

Артемий Должиков
Администратор ИТС

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента

sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Маковева
Директор управления

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Алексей Гареев
Персональный инвест. советник

gareev@energ.ru
+7 (812) 329-97-40

Управление активами на рынке ценных бумаг

Александр Павлов
Управляющий директор

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муњос Марсело
Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.