

Mail.ru Group

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Инвестиционная привлекательность

- **Диверсифицированная бизнес-модель** → **устойчивость к пандемии**. Рост выручки от ММО-игр, пользовательских платежей за социальные сервисы, онлайн-образования, доставки продуктов и готовой еды позволит компенсировать потери от рекламного сегмента.
- **Присутствие в сегментах со значительным потенциалом роста**. Электронная коммерция (+9% CAGR2020-22), доставка продуктов и готовой еды (+14% и +6% CAGR2020-22), игры (+9% CAGR2020-22), онлайн-образование (+22% CAGR2020-22), онлайн-реклама (+17% CAGR2020-22), такси (+19% CAGR2020-22).¹
- **Стабильный рост выручки**. Среднегодовой темп роста выручки с 2011 года составляет 26,2%, среднегодовой темп роста EBITDA – 20,8%.²
- **Ожидаемый рост мирового рынка видеоигр**. Ожидается, что за период с 2019 по 2022 года мировой рынок видеоигр будет расти в среднем на 9% в год и составит \$187,9 млрд в 2022 году против \$145,7 млрд в 2019 году³. Компания ожидает, что выручка от ММО-игр вырастет приблизительно на 30% в 2020 году.
- **Игровой бизнес Mail.ru Group растёт в 3 раза быстрее мирового игрового рынка**. Совокупный среднегодовой темп роста выручки MY.GAMES за 2016-2019 гг. составил 39%, в то время как темп роста мирового рынка видеоигр за данный период составил 11%³.
- **Игровой бизнес – бенефициар ослабления курса рубля**. Доля международной выручки игрового бизнеса в 3 квартале 2020 года увеличилась до 76%. Цель – нарастить данный показатель до 80% к 2022 г.
- **Ставка на мобильные игры**. Мобильный рынок растёт быстрее других и по размеру скоро превысит совокупный рынок ПК и консолей. Ожидается что к 2022 году доля рынка мобильных игр увеличится до 52%, доля игр для консолей останется практически неизменной и составит 28%, а доля игр на ПК сократится до 20%³. Доля выручки MY.GAMES от мобильных игр в 3 квартале 2020 года составила 75%. Цель – нарастить данный показатель до 80%.
- **Выход на рынок облачного гейминга**. Игровое подразделение Mail.ru Group планирует запустить сервис облачного гейминга My.Games Cloud, который будет работать на серверах Nvidia. Компания может начать тестирование сервиса уже в 2020 году. Глобальный рынок облачного гейминга в 2019 году превысил 150 млн долларов США, а к 2025 году составит от 3 млрд до 6 млрд долларов США⁴.
- **Кандидат на включение в индекс MSCI Russia**. Американская инвесткомпания Sands Capital продает через процедуру ускоренного букбилдинга около 3,6 млн GDR на акции Mail.ru Group, что соответствует примерно 1,6% капитала интернет-холдинга. Таким образом, free-float акций Mail Group увеличится, а вместе с ним и шансы на включение в индекс MSCI Russia. Включение в индекс обеспечит приток ликвидности от пассивных фондов, что в свою очередь поддержит котировки.

¹ По данным различных источников, указанных в презентации за 3-й квартал 2020 г.

² Финансовая отчётность по МСФО

³ Данные: Newzoo, апрель 2020 г.

⁴ PwC, GFN.RU. Исследование облачного гейминга в России.

Источники: Сайт Компании, презентация за 3-й кв. 2020 г.

Mail.ru Group

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Ключевые направления бизнеса

Коммуникации и социальные сети



Почта Mail.ru – крупнейший в русскоязычном сегменте сети сервис бесплатной электронной почты, входит в топ 5 мировых почтовых сервисов по дневной аудитории. MAU* – 46 млн, в том числе 30,8 млн – с мобильных устройств.¹

ВКонтакте – ведущая коммуникационная и развлекательная платформа в России и СНГ, лидер среди отечественных социальных сетей. MAU* в РФ в сентябре составило 72,9 млн (+4,2% г/г), в том числе 67,4 млн (+6,3 г/г) – с мобильных устройств. Время, ежедневно проводимое в соцсети, составляет 33 минуты¹. Доля месячной аудитории, которая заходит во ВКонтакте каждый день, составляет 54%¹ и является самой высокой среди конкурентов.

ВКонтакте активно работает над развитием экосистемы и перекрестных продаж. Учетная запись VK Connect уже внедрена для голосового ассистента Маруси, Delivery Club, Ситимобила, VK Combo и Юлы и в скором времени станет доступной для других проектов. По итогам 3 кв. 2020 г. на платформе VK Mini Apps насчитывается 22 600 сервисов, DAU** в сентябре составила 3,2 млн (+195% г/г), MAU* – 28,4 млн (+68% г/г).

Одноклассники – одна из крупнейших социальных сетей в России и странах ближнего зарубежья. Средний показатель MAU* в РФ в 3 кв. 2020 г. составил 40 млн, количество отправленных виртуальных подарков составило 10,5 млрд, количество отправленных стикеров – 1,2 млрд, количество отправленных открыток – 29 млн. В 3 кв. 2020 г. мобильная игровая платформа ОК установила новый рекорд суточного оборота, который составил 14 млн руб.



MY.GAMES – международный игровой бренд, входящий в топ-50 в мире. Количество игр в оперировании – 80. Всего в портфолио входит более 150 игр, 15 игр находятся в разработке. Количество зарегистрированных пользователей в играх MY.GAMES по всему миру в 3 кв. 2020 г. составило 740 млн (+6% кв./кв.).

В топ-3 крупнейших по выручке проектов входят собственные франшизы: War Robots, Hustle Castle, Warface.

В 3 кв. 2020 г. на мобильные игры пришлось 75% выручки игрового подразделения. Топ-5 крупнейших по выручке мобильных игр: War Robots (177 млн скачиваний, ежемесячная выручка > 800 млн руб.), Hustle Castle (66,7 млн скачиваний, ежемесячная выручка ~ 500 млн руб.), Left to Survive (27 млн скачиваний, ежемесячная выручка ~ 175 млн руб.), Love Sick (21 млн скачиваний, ежемесячная выручка > 200 млн руб.) и Zero City (15 млн скачиваний, ежемесячная выручка ~ 170 млн руб.). В октябре к ним присоединился успешный проект Grand Hotel Mania (> 5 млн скачиваний, выручка в сентябре ~ \$5 млн) от недавно приобретенной студии Deus Craft.

* MAU - Monthly Active Users (Ежемесячные Активные Пользователи) — количество уникальных пользователей, которые зашли в приложение в течение месяца.

** DAU - Daily Active Users (Ежедневные Активные Пользователи) — количество уникальных пользователей, которые зашли в приложение в течение суток.

¹ Mediascope, июль 2020 г.

Источники: Сайт Компании, презентация за 3-й кв. 2020 г., MY.GAMES

Mail.ru Group

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Ключевые направления бизнеса

СП «O2O»



**кухня
на районе**



AliExpress

Delivery Club – крупнейший сервис доставки еды в России. Доставляет готовые блюда из 30 800 ресторанов в более чем 265 городах. Выручка Delivery Club в 3 кв. 2020 г. составила 2,6 млрд руб. (+2,1x г/г), количество заказов составило 15,3 млн (+2x г/г), количество активных пользователей (хотя бы 1 заказ за период) составило 4 млн (+1,7x г/г).

Самокат – сервис экспресс-доставки продуктов, работающий по модели dark store в Москве, Санкт-Петербурге, Казани и Нижнем Новгороде. Сегодня в городах присутствия действует 290 магазинов-складов, которые ежедневно обрабатывают до 60 000 заказов. Выручка Самоката в 3 кв. 2020 г. составила 2 млрд руб. (+20x г/г), объем заказов составил 4,5 млн (+12x г/г).

Кухня на районе – вертикально-интегрированный сервис экспресс-доставки готовой еды, управляющий 34 кухнями в Москве. Количество обработанных сервисом заказов в 3 кв. 2020 г. составило 1,5 млн (+3x г/г), выручка составила 0,7 млрд руб. (+3,1x г/г).

Ситимобил – один из ведущих сервисов заказа такси, работающий в более чем 48 городах России. Входит в топ-2 агрегаторов такси в большинстве городов присутствия и занимает 20–30% рынка в большей части регионов, включая Москву и Московскую область. Количество поездок в 3 кв. 2020 г. составило 50 млн (+4x г/г), месячная активная аудитория в сентябре составила приблизительно 5 млн (+3,1x г/г).

Aliexpress – крупнейшая площадка по трансграничной торговле в РФ. Сеть пунктов выдачи заказов составляет более 16 500 точек. В настоящее время DAU** составляет приблизительно 9 млн, а число зарегистрированных пользователей — свыше 130 млн.

Прочее Skillbox  GeekBrains  **worki**

Онлайн образование: экосистема edtech Mail.ru Group включает контрольные доли в Skillbox и Geekbrains, а также миноритарные пакеты в Алгоритмике и SkillFactory. Совокупная выручка образовательных платформ Skillbox и Geekbrains в 3 кв. 2020 г. превысила 1,6 млрд руб. (+2,9x г/г), число зарегистрированных студентов на конец квартала составило более 560 000.

Юла – сервис частных объявлений. Свыше 27 млн пользователей ежемесячно. Выручка Юлы в 3 кв. 2020 г. составила 759 млн руб. (+ 34,4% г/г).

Пульс – рекомендательная система, которая предлагает пользователям контент с учетом их интересов. У платформы есть собственный сайт, интеграция с главной страницей портала Mail.ru и другими медиапроектами компании, а также с 250 партнерскими сайтами. MAU* в 3 кв. 2020 г. составила 40,6 млн., DAU** – 4,3 млн.

Worki – сервис по подбору персонала и поиску работы. Количество размещаемых компаний – 350 тыс. Интеграция с Вконтакте.

* MAU - Monthly Active Users (Ежемесячные Активные Пользователи) — количество уникальных пользователей, которые зашли в приложение в течение месяца.

** DAU - Daily Active Users (Ежедневные Активные Пользователи) — количество уникальных пользователей, которые зашли в приложение в течение суток.

Источники: Сайт Компании, презентация за 3-й кв. 2020 г.

Mail.ru Group

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Результаты за 3-й кв. и 9 мес. 2020 г.*

- Совокупная сегментная выручка в 3 кв. 2020 г. выросла на 19,9% г/г и составила 26,4 млрд руб. За 9 мес. 2020 г. совокупная сегментная выручка выросла на 20,1% г/г и составила 74,2 млрд руб.
- Совокупная сегментная EBITDA в 3 кв. 2020 г. снизилась на 1,4% г/г и составила 6,7 млрд руб. За 9 мес. 2020 г. совокупная сегментная EBITDA выросла на 1,9% г/г и составила 19,9 млрд руб.
- Совокупная чистая прибыль в 3 кв. 2020 г. снизилась на 19,5% г/г и составила 2,8 млрд руб. За 9 мес. 2020 г. совокупная чистая прибыль снизилась на 11,6% г/г и составила 8,4 млрд руб.
- Онлайн-реклама, находившаяся под влиянием негативных факторов, вернулась к положительной динамике. Выручка от рекламы в 3 кв. 2020 г. выросла на 5% г/г и составила 9,5 млрд руб. Без учета рекламы в поиске выручка от рекламы в 3 кв. 2020 г. выросла на 8,6% г/г и составила 9,4 млрд руб.
- Несмотря на снятие ограничительных мер, выручка ММО-игр в 3 кв. 2020 г. выросла на 33,8% г/г и составила 9,6 млрд руб. Одним из факторов роста стала недавняя консолидация игровой студии Deus Craft: без учета результатов этой студии рост выручки от ММО-игр составил 24%.
- Выручка от пользовательских платежей за социальные сервисы (Community IVAS) в 3 кв. 2020 г. увеличилась на 8,3% г/г и составила 4,2 млрд руб. Темпы роста снизились по сравнению с вторым кварталом, когда рост составил 16,7%. Замедление роста было ожидаемым и объясняется отменой режима самоизоляции, во время которого возросла популярность социальных игр и обмена стикерами и виртуальными подарками.
- Прочая выручка в 3 кв. 2020 г. выросла на 63,7% г/г и составила 3 млрд руб. Наибольший вклад в динамику роста внесли образовательные онлайн-проекты Skillbox и GeekBrains. Несмотря на снятие ограничительных мер, оба проекта показали рост на более чем 35% по сравнению с предыдущим кварталом, при этом их совокупная выручка превысила 1,6 млрд руб.

В млн. руб.	3кв 2020	3кв 2019	изм.	9м. 2020	9м. 2019	изм.
Выручка	26 372	21 991	19,92%	74 169	61 744	20,12%
•Онлайн реклама	9 510	9 056	5,01%	26 069	25 300	3,04%
•ММО игры	9 615	7 184	33,84%	26 988	20 474	31,82%
•Community IVAS	4 237	3 912	8,31%	13 433	12 011	11,84%
•Прочие доходы	3 010	1 839	63,68%	7 679	3 959	93,96%
EBITDA	6 734	6 829	-1,39%	19 890	19 527	1,86%
<i>Рентабельность %</i>	25,5%	31,1%	-6 п.п.	26,8%	31,6%	-5 п.п.
Чистая прибыль (убыток)	2 839	3 525	-19,46%	8 445	9 550	-11,57%
<i>Рентабельность %</i>	10,8%	16,0%	-5%	11,4%	15,5%	-4%

*Сводная финансовая информация по сегментам Группы, отличаются от отчетности по МСФО. См. пункт «Презентация совокупной финансовой отчетности» в полной версии отчета.

Источники: сегментные финансовые данные за 3-й кв. и 9 мес. 2020 г., презентация за 3-й кв. 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».