



# Утренний комментарий за 5 февраля 2024

05  
Feb  
Monday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

<b>Сентимент РФ</b>	IMOEX	3224	-0.06%
	RTSI	1111	-0.52%
	USDRUB	91.4	0.39%
	RGBI	120.82	0.00%
<b>Сентимент США</b>	S&P500 fut.	4973	-0.14%
	Brent Oil	77.3	-0.12%
	Gold	2022	-0.82%

- Yandex NV объявляет об обязательном соглашении о продаже своего российского бизнеса.

Yandex NV, голландская материнская компания группы Яндекс («YNV»), сегодня объявляет о заключении окончательного соглашения с консорциумом покупателей о продаже всех бизнеса группы Яндекс в России и на некоторых международных рынках. Общая сумма вознаграждения за продажу составит 475 миллиардов рублей с учетом корректировок и будет выплачена денежными средствами и акциями YNV класса А. Не менее 50% суммы будет выплачено наличными.

Ключевые параметры сделки:

1. Новой головной компанией Яндекса станет Международная компания акционерное общество (МКАО) «ЯНДЕКС» — частная и независимая компания, акции которой будут торговаться на Московской бирже.
2. Яндекс сохранит бизнесы, сервисы и активы группы Yandex N.V. за исключением зарубежных стартапов (Nebius, Toloka, Avride и TripleTen) и дата-центра в Финляндии.
3. Основным владельцем МКАО «Яндекс» будет ЗПИФ «Консорциум.Первый» во главе с менеджерами Яндекса под управлением УК Солид Менеджмент. Кроме них в консорциуме ещё четыре пайщика — структура Александра Чачава, предпринимателя и основателя венчурного фонда LETA Capital; структура Павла Прасса, генерального директора одного из крупнейших специализированных депозитариев «ИНФИНИТУМ»; структура группы «ЛУКОЙЛ»; структура Александра Рязанова, многопрофильного инвестора и предпринимателя. Ни у одного из пайщиков нет контролирующей доли.
4. После одобрения собрания акционеров Yandex N.V. и получения всех регуляторных разрешений ЗПИФ может предложить держателям акций класса «А» различные опции по их позициям в ценных бумагах. Это может

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
СПБ Биржа	6.17 Яндекс	-7.47
Элбэнерго	4.86 М.Видео	-1.78
БСП ао	2.07 FIVE	-1.69
Мечел ао	2.06 ММК	-1.61
Черкизово	1.93 ОВК	-1.45



позволить розничным инвесторам стать акционерами МКАО «Яндекс» после выхода компании на Московскую биржу.

5. Команда менеджеров Яндекса сохранит управление компанией и право принятия ключевых решений. Для этого создан «Фонд менеджеров», который получит специальные права и право вето при принятии решений по особым вопросам на Совете директоров и общем собрании акционеров.

### **Наш комментарий.**

Исходя из цены продажи российского бизнеса, в пересчете на одну акцию Yandex продают за 1263 рубля, что предполагает значительный дисконт к цене как на Мосбирже, так и в Евроклире. Ключевой параметр - обмен акций Yandex N.V. на МКАО Яндекс пока не раскрыт, ясно лишь то, что он будет. По сути, тут придется полагаться на честность и порядочность инвесторов из ЗПИФ «Консорциум.Первый». Идеальный сценарий - обмен акций Yandex N.V. на МКАО Яндекс в пропорции 1 к 1 (или близко к этой) как для держателей на Мосбирже, так и в зарубежном контуре, с возможностью байбэка. Плохой сценарий - обмен в пропорции 1 к 2 и более, либо выкуп по цене сделки - за 1263 рубля. Самый плохой - полная заморозка, но исходя из пресс-релиза об этом речи не идет. Мы считаем, что пока лучше взять паузу в принятии решений до тех пор, пока не будут озвучены параметры обмена, после чего уже принимать решение о продаже или покупке акций. Для самых консервативных инвесторов рекомендуем дождаться уже торгов МКАО «Яндекс» на Мосбирже через полгода.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.