



# Mail.Ru Group: Масштабные и своевременные инвестиции в быстрорастущий бизнес

## MRG: ЗНАЧИТЕЛЬНЫЕ И СВОЕВРЕМЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В БЫСТРОРАСТУЩИЙ РЫНОК

СП в сфере транспорта и еды (online-to-offline) Сбербанк и Mail получило от обеих сторон на равных условиях дополнительное финансирование в размере 12 млрд руб. После дополнительного финансирования Сбербанк и Mail сохраняют равные доли в СП (по 45%). Инвестиции направят на расширение направлений и бизнесов, которые не входили в периметр сделки между Сбербанком и Mail на момент ее закрытия в декабре 2019 г. Среди них картографический сервис 2ГИС, сервис экспресс-доставки продуктов Самокат (75,6% консолидировано в мае). Менеджмент уверен в перспективах не только доставки еды из ресторанов, но и новых направлений - заказа продуктов питания и работающих только на доставку локальных кухонь и магазинов (dark kitchen и dark store), дополнительных сервисов транспорта (помимо традиционных услуг такси или каршеринга).

## РЕЗУЛЬТАТЫ 2K20 ПОДТВЕРДИЛИ ПОТЕНЦИАЛ РЫНКА

За последние несколько месяцев многие потребители стали пользоваться сервисами электронной торговли: на фоне пандемии и карантина существенно выросла востребованность продуктовых онлайн-магазинов.

Выручка Delivery Club (часть СП) уже составила 2,5 млрд руб. в 2K20, ожидается рост на 100% г/г в 2020 г. Количество поездок Ситимобил (часть СП) выросло почти в три раза г/г, до 36 млн. Ситимобил, в свою очередь, во 2K20 нарастил оборот на 80% г/г, до 7,6 млрд руб. Напомним, что выручка конкурента, Яндекс.Такси, выросла по итогам 2K20 до 12,5 млрд руб. (+42% г/г; +9% кв/кв), составив 30% от общей выручки компании. Количество поездок снизилось на 6% г/г, при этом Яндекс увеличил расходы по этому направлению (+116% г/г), в том числе за счет роста издержек, направленных на развитие Яндекс.Лавки, которая активно наращивала количество дарксторов.

## ПОЗИТИВНЫЙ ПРОГНОЗ ОНЛАЙН-ТОРГОВЛИ

Согласно прогнозам Data Insight, влияние пандемии на рост онлайн-торговли в России составит не менее 6% в год до 2024 г. включительно. Совокупный дополнительный прирост за счет факторов пандемии за эти годы составит 4,4 трлн руб. из 23,3 трлн руб. общего объема рынка за данный период. При этом по

оценкам Infoline, в 2020 г. оборот рынка российского eGrocery может достичь 130 млрд руб. против 35 млрд руб. в 2019 г. На мировой арене объем российской онлайн-торговли на душу населения выглядит незначительным. По итогам 2019 г. объем eCommerce на душу населения в России составил \$170 по сравнению с \$1655 в США и \$530 в Китае.

## ВРЕМЯ ИГРАЕТ БОЛЬШУЮ РОЛЬ

Традиционные игроки - X5, Магнит, Детский мир - начали активно развивать данный сегмент. Яндекс недавно увеличил пакет в Yandex.Market и, вероятно, интенсифицирует развитие бизнеса. Китайская такси платформа DiDi объявила о планах запуска бизнеса в России. На этом фоне инвестиции MRG выглядят своевременными и должны позволить компании остаться одним из бенефициаров растущего нового рынка.

Потенциальные IPO дочерних бизнесов? В краткосрочной перспективе может состояться выкуп Яндексом доли Uber в Яндекс.Такси, что приведет к возможному IPO сервиса.

Нельзя исключать, что данной практике монетизации инвестиций последует и Mail.

График 1: Распределение заказов в интернет-магазинах, 2019 г.

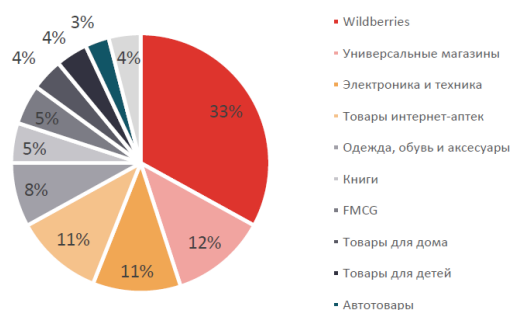
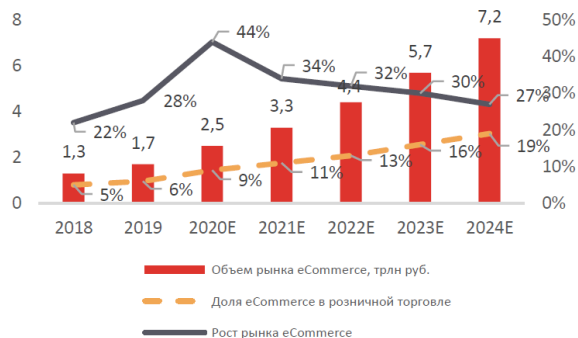


График 2: Объем рынка eCommerce



Источник: Data Insight

График 3: Объем eCommerce на душу населения, 2019 г., \$

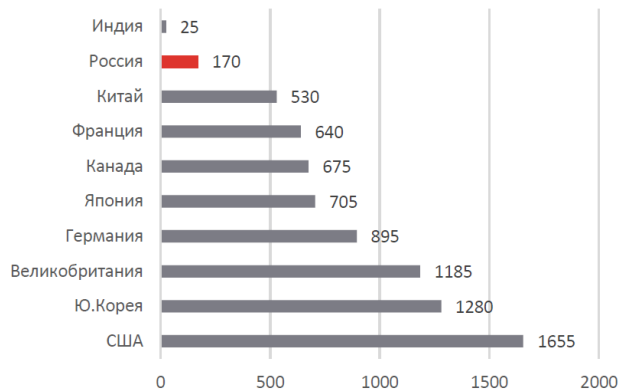
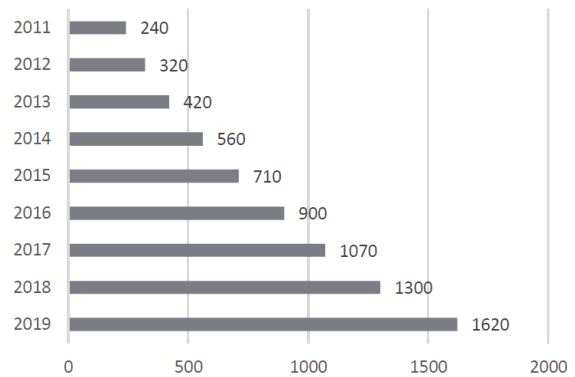


График 4: Онлайн-продажи в России, 2011-2019, млрд руб.



Источник: Data Insight

График 5: Доля заказов в ресторанах, переходящая в доставку

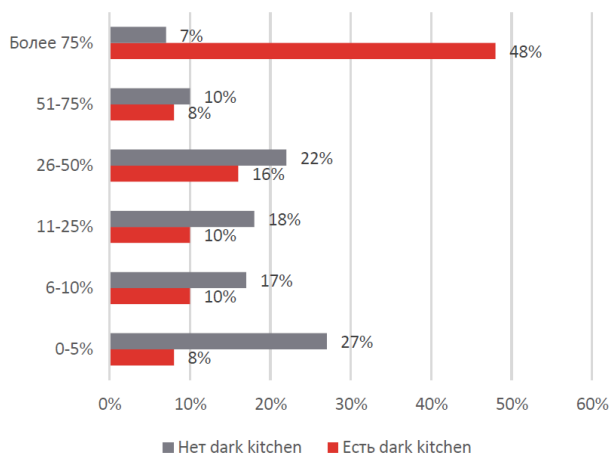


График 6: Доля dark kitchen среди ресторанов с доставкой



Источник: Data Insight

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Ирина Фомкина | Аналитик | [Irina.Fomkina@iticapital.com](mailto:Irina.Fomkina@iticapital.com)

Кирилл Сосов | Аналитик | [Kirill.Sosov@iticapital.com](mailto:Kirill.Sosov@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>