

HeadHunter*

Планы по дивидендам и перспективы бизнеса**

Аналитический отчет для широкого распространения, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

* Эмитент МКПАО «Хэдхантер», центр раскрытия корпоративной информации <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=39017>

** Приведенная информация о дивидендах и перспективах бизнеса отражает ожидания, выплата не гарантируется

HEAD RX	ВЫШЕ РЫНКА ⁽⁴⁾		
Целевая цена на сентябрь 2025 года ⁽¹⁾	5 840		
Потенциал роста	49,4%		
Дивиденды в следующие 12 месяцев после редомициляции ⁽²⁾	675 руб.		
Дивидендная доходность	17,3%		
Потенциальная совокупная доходность на горизонте года	66,7%		
ДАННЫЕ ПО БУМАГАМ			
Цена за акцию на 09.08.24 (закрытие торгов на Мосбирже)	3 908 руб.		
Число акций, млн, включая ожидаемый выпуск по старым программам мотивации	51,9		
Среднедневной оборот торгов за 3 месяца, млн руб.	109		
Акции в свободном обращении, %	-59%		
Капитализация, млрд руб.	203		
EV, млрд руб.	176		
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ			
МЛРД РУБ. ⁽³⁾	2023	2024П	2025П
Выручка	29 449	40 232	48 903
Прирост г/г, %	62,8%	36,6%	21,6%
Скорр. EBITDA	17 378	23 023	27 127
Рент-ть, %	59,0%	57,2%	55,5%
Скорр. чист. прибыль	12 480	22 519	24 884
Рент-ть, %	42,4%	56,0%	50,9%
EPS, руб.	246	434	480
МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ			
	2023	2024П	2025П
EV/Sales	6,0x	4,4x	3,6x
EV/EBITDA	10,1x	7,6x	6,5x
P/E	16,2x	9,0x	8,1x
Мин. за 12 месяцев, руб.	2 703		
Макс. за 12 месяцев, руб.	5 375		
С начала 2024 г., %	30,8%		
С максимумов 2024 г., %	-27,3%		

Источник: Investing.com, данные HeadHunter, оценки АТОН

(1) Оценка по методу дисконтированных денежных потоков, подробности оценки представлены в соответствующей секции отчета. (2) Приведенная информация о выплате дивидендов и обратном выкупе акций отражает ожидания, выплата не гарантируется. Актуально в случае успешной редомициляции. (3) Оценочное суждение аналитиков АТОН, достижение указанных показателей в будущих периодах не гарантировано. (4) Система рейтингов, используемая аналитиками АТОН приведена в конце отчета в разделе «раскрытие информации».

- HeadHunter — крупнейшая компания в сфере онлайн-найма в РФ с долей рынка более 50%, **по данным «Эксперт РА».**
- **Исторически низкая безработица** и дефицит рабочей силы на рынке труда стимулируют рост спроса на услуги HeadHunter, что находит отражение в ее финансовых результатах.
- По расчетам аналитиков АТОН, в ближайшие месяцы дивиденды HeadHunter могут составить до 675 рублей на акцию. Кроме этого, компания может потратить до 10 млрд рублей на программу обратного выкупа.⁽²⁾ Это может поддержать акции в начале торгов и снизить влияние «навеса».⁽³⁾

Прогнозная доходность выше 20% на горизонте полугода⁽²⁾⁽³⁾

С начала 2022 г. HeadHunter накопила солидный запас денежных средств — по оценкам компании, на конец 2024 года ее денежная позиция может превысить 40 млрд рублей. HeadHunter ожидает, что в ближайшие месяцы сможет выплатить порядка 35 млрд рублей в виде дивидендов. По нашим расчетам, это транслируется в **675 рублей на акцию с доходностью 17,3%** к цене закрытия торгов в августе (3 908 рублей).

Помимо этого, компания планирует потратить до **10 млрд рублей на выкуп акций с биржи — эквивалент 5% капитализации на последний день торгов.** В дальнейшем HeadHunter намерен придерживаться исторического коэффициента выплаты дивидендов на уровне 75% от скорректированной чистой прибыли. По нашим расчетам, в таком случае **за 2025 год дивиденды могут составить до 360 рублей на акцию с доходностью 9%.**

Хорошая видимость результатов за 2024 год⁽³⁾

По итогам 2024 г. HeadHunter ожидает роста выручки до более чем 40 млрд рублей (+36% г/г), EBITDA — до более чем 23 млрд рублей (+32% г/г). При этом **скорректированная чистая прибыль, по нашим оценкам, может составить до 22,5 млрд рублей (+80% г/г)** благодаря включению HeadHunter в перечень аккредитованных ИТ-компаний в начале 2024 г. и получению процентных доходов от накопившихся денежных средств.

Возможности для кратного роста в будущем⁽³⁾

По оценкам HeadHunter, общий объем целевого рынка ее основной платформы соответствует бюджетам компаний на наём персонала, которые в совокупности достигают 305 млрд рублей. Среди ключевых направлений работы HeadHunter, способных дать ей возможность занять большую долю в рекрутинговых бюджетах: повышение узнаваемости платформы и эффективности подбора кандидатов, фокус на малом и среднем бизнесе и новых профессиях, а также развитие дифференцированного ценообразования.

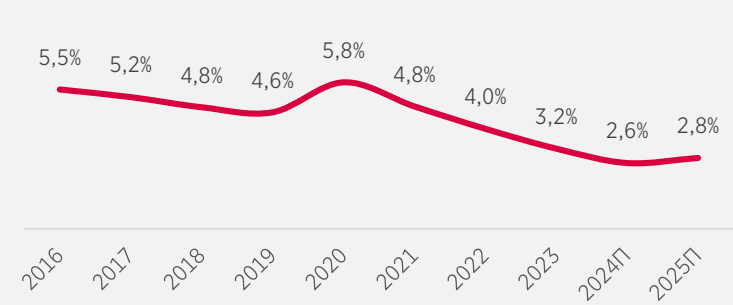
Помимо основной платформы HeadHunter активно развивается в смежных направлениях, целевой объем которых оценивается в 565 млрд рублей. Это в том числе автоматизация найма, электронный документооборот, деловые соцсети, адаптация и обучение. В частности, в сегменте HR-тех компания ожидает выручку 2 млрд рублей в 2024 г. с потенциалом пятикратного роста на горизонте 5 лет.

Умеренная оценка на фоне аналогов и собственных средних

По нашим расчетам, HeadHunter оценивается на уровне 6,5x EV/EBITDA 2025П, что предполагает дисконт более 20% к медианному значению публичных российских ИТ-компаний. При этом компания показывает, на наш взгляд, один из лучших результатов в секторе и эффективное корпоративное управление. Дисконт к собственным историческим средним значениям составляет более 60%. На наш взгляд, после возобновления торгов дисконты постепенно могут сократиться, хотя мы и отмечаем возможную волатильность на фоне реализации «навеса».

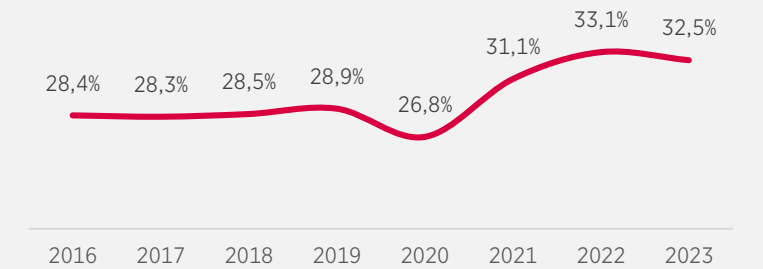
HeadHunter в графиках

Рис. 1: Уровень безработицы в РФ



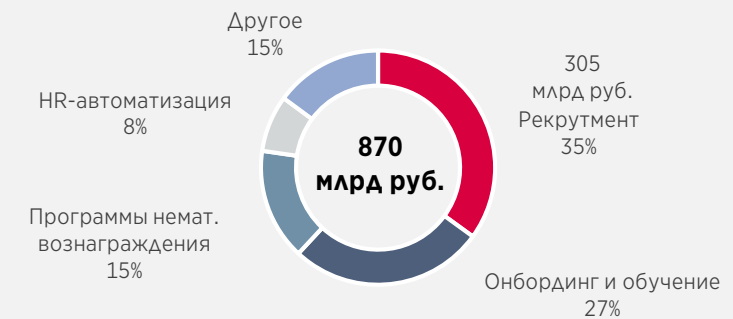
Источник: Росстат, ЦБ РФ

Рис. 2: Оборачиваемость персонала в РФ, %



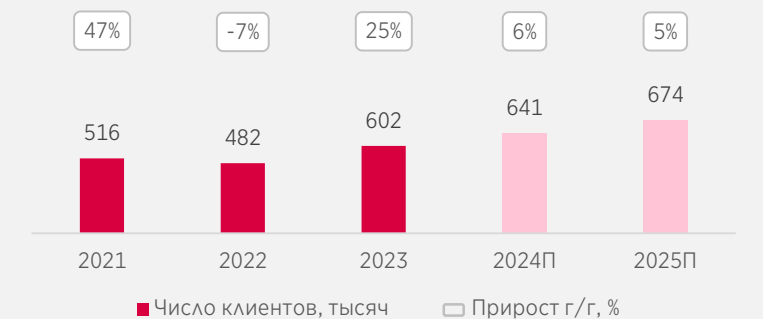
Источник: данные HeadHunter

Рис. 3: Общий объем целевого рынка HeadHunter



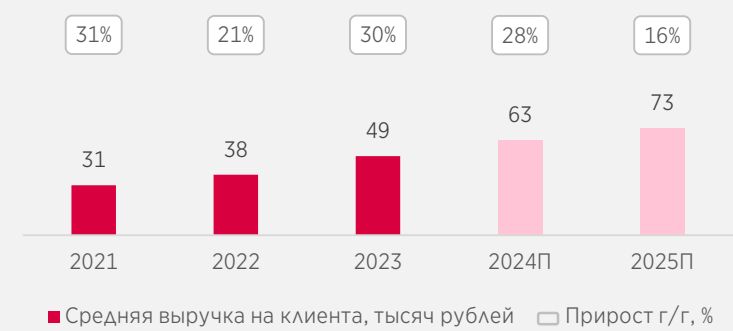
Источник: данные HeadHunter

Рис. 4: Динамика численности платящих клиентов HeadHunter



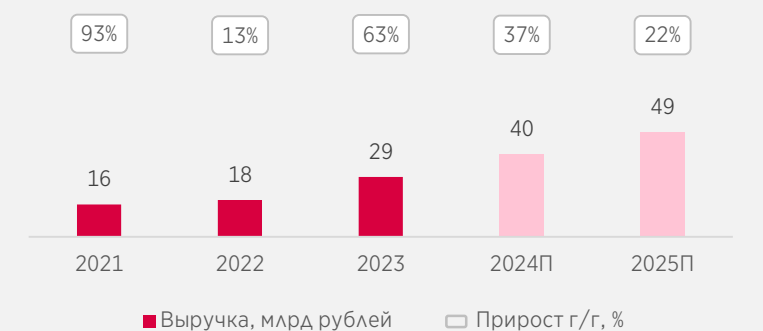
Источник: данные HeadHunter, оценки АТОН

Рис. 5: Динамика средней выручки на клиента HeadHunter



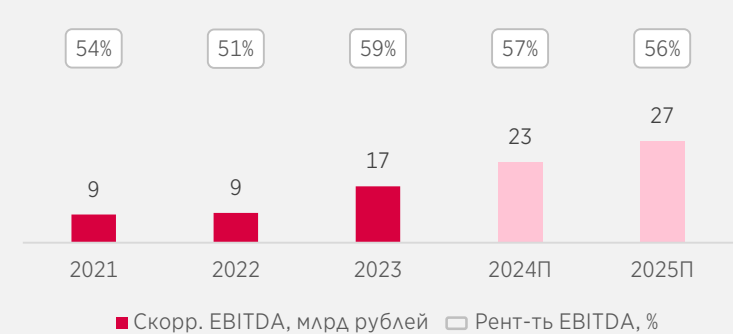
Источник: данные HeadHunter, оценки АТОН

Рис. 6: Динамика выручки HeadHunter



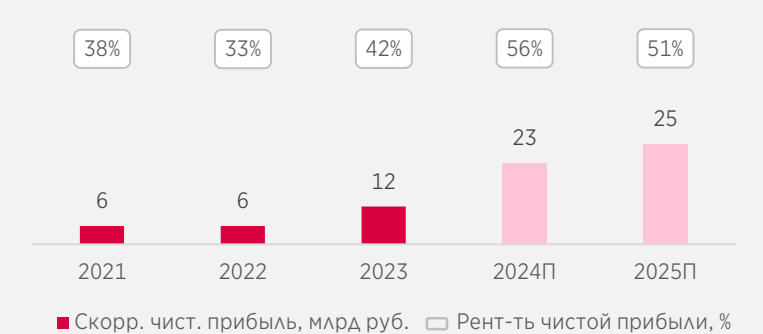
Источник: данные HeadHunter, оценки АТОН

Рис. 7: Динамика скорр. EBITDA HeadHunter



Источник: данные HeadHunter, расчеты АТОН

Рис. 8: Динамика скорр. чистой прибыли HeadHunter



Источник: данные HeadHunter, расчеты АТОН

Расчет справедливой стоимости доходным методом

Для оценки HeadHunter мы использовали метод дисконтированных денежных потоков (DCF), результатом которого стала целевая цена 5 840 рублей за акцию на горизонте года (на сентябрь 2025 года). Для расчета мы использовали средневзвешенную стоимость капитала 22,8% и темп прироста денежных потоков в постпрогнозный период 7%.

В нашем расчете целевой цены не учитывается прогнозная выплата дивидендов в размере 675 рублей на акцию на горизонте одного года (до сентября 2025 года), а также выкуп акций в размере 10 млрд рублей (около 193 рублей на акцию), которые являются отдельным компонентом доходности в дополнение к целевой цене.

* Информация отражает ожидания, выплаты дивидендов и выкуп, а также достижение целевой цены не гарантируется. Актуально в случае успешной редомициляции.

Рис. 9: Оценка по DCF, млн рублей, если не указано иное

	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	2031П
Выручка	40 232	48 903	59 320	70 634	83 307	96 301	110 046	125 536
Прирост выручки г/г, %	36,6%	21,6%	21,3%	19,1%	17,9%	15,6%	14,3%	14,1%
Скорр. EBITDA	23 023	27 127	32 634	39 126	46 634	54 609	63 306	72 804
Рент-ть скорр. EBITDA, %	57,2%	55,5%	55,0%	55,4%	56,0%	56,7%	57,5%	58,0%
EBIT	21 092	24 878	30 024	36 159	43 302	50 853	59 125	68 159
за вычетом: налоги	(211)	(1 244)	(1 501)	(1 808)	(2 165)	(2 543)	(2 956)	(17 040)
EBIT, скорр. на налоги	20 881	23 634	28 522	34 351	41 137	48 311	56 168	51 120
Неденежн. расходы (D&A и SBC)	1 931	2 250	2 610	2 967	3 332	3 756	4 182	4 645
за вычетом: капзатраты	(648)	(743)	(837)	(990)	(1 161)	(1 337)	(1 521)	(1 728)
Изменение оборотного капитала	4 133	3 324	3 993	4 337	4 858	4 981	5 269	5 937
FCF	26 298	28 465	34 288	40 665	48 166	55 711	64 098	59 974
WACC	22,8%							
Дисконтированный FCF			30 942	29 884	28 825	27 151	25 439	19 383
Темп прироста за горизонтом 2031	7,0%							
Стоим. предпр. (EV) на конец 2025		292 789						
Чистый долг на конец 2025		(26 469)						
Справедливая стоимость СК		319 258						
Кол-во акций, млн		51,9						
Справ. цена на конец 2025, руб.		6 159						
Справ. цена на сентябрь 2025, руб.		5 840						

Источник: оценки АТОН

Рис. 10: Расчет WACC и темпа прироста в постпрогнозный период

Ставка налога*	16,4%
Долг/СК (целевой)	0,11
Бета	1,15
Безрисковая ставка	15,7%
Премия за риск долга	2,0%
Премия за риск СК	7,0%
Стоимость СК	23,7%
Стоимость долга (после налога)	14,8%
WACC	22,8%
Долгосрочн. инфляция	4,0%
Долгосрочн. прирост ВВП	1,6%
Идиосинкратическая премия	1,4%
Постпрогн. темп прироста	7,0%

Источник: оценки АТОН

* Средняя ставка, взвешенная по денежным потокам, исходя из ставки 5% в 2025-2030 гг. и 25% далее

Рис. 11: Зависимость цены за акцию от WACC и прироста в постпрогножном периоде

	20,8%	21,8%	22,8%	23,8%	24,8%
6,0%	6 357	5 995	5 676	5 393	5 140
6,5%	6 468	6 088	5 755	5 461	5 198
7,0%	6 587	6 188	5 840	5 533	5 260
7,5%	6 714	6 295	5 930	5 610	5 326
8,0%	6 852	6 409	6 026	5 691	5 396

Источник: расчеты АТОН

Мультипликаторы российских ИТ-компаний

По нашим расчетам, HeadHunter торгуется с дисконтом к медианной оценке российских ИТ-компаний в размере 28% по мультипликатору EV/EBITDA 2024П и 21% по EV/EBITDA 2025П, 31% по P/E 2024П и 19% по P/E 2025П.

При этом наш прогнозный среднегодовой темп прироста выручки (СГТП) в 2024-2025 гг. у HeadHunter соответствует медианной оценке российских ИТ-компаний, а прогнозная рентабельность EBITDA более чем в два раза выше медианы.

Рис. 12: Мультипликаторы российских ИТ-компаний

Компания	Кап-я	EV/EBITDA		P/E		СГТП выручки 2024-25П	Рент-ть EBITDA 2024-25П
	млн руб.	2024П	2025П	2024П	2025П		
Яндекс	1 554	9,4х	6,6х	19,2х	12,5х	32%	17%
Ozon	726	23,8х	9,2х	н.п.	н.п.	44%	9%
HeadHunter	203	7,6х	6,5х	9,0х	8,1х	32%	55%
Positive Technologies	183	11,5х	7,3х	11,6х	7,7х	62%	45%
Астра	121	16,2х	10,0х	19,1х	11,5х	63%	47%
VK	84	н.п.	10,8х	н.п.	н.п.	20%	7%
Циан	49	10,2х	7,5х	11,0х	8,8х	29%	28%
Диасофт	58	11,0х	8,3х	13,0х	10,0х	32%	45%
Softline	45	10,1х	8,1х	17,5х	10,4х	22%	7%
Медиана		10,6х	8,1х	13,0х	10,0х	32%	28%

Источник: investing.com, оценки АТОН

Риски

Риски, присущие компании

Резкое снижение деловой активности и найма персонала.

Реализация данного риска может привести к снижению спроса на услуги компании и ее доходов.

Регуляторные риски. Мы видим две области регуляторных рисков: во-первых, связанные с изменениями в налогообложении и, во-вторых, — с антимонопольными мерами. Для ИТ-компаний на период 2025-2030 будет действовать ставка налога на прибыль 5%, и ее повышение может негативно сказаться на денежных потоках для акционеров. Антимонопольные риски, на наш взгляд, заключаются в возможности наложения штрафов или ограничений потенциальных сделок слияний и поглощений в связи с высокой рыночной долей компании.

Усиление конкуренции. Мы не наблюдаем существенных рисков, связанных с усилением конкурентных позиций аналогов HeadHunter. Тем не менее реализация таких рисков может привести к снижению выручки и/или прибыльности компании.

Стандартные риски, связанные с ценными бумагами

Рыночный риск. Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов или иных активов, в которые инвестированы средства.

Кредитный риск. Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом/ эмитентом/ Компанией финансовых обязательств в соответствии с условиями договора.

Риск ликвидности. Риск возникновения расходов (убытков) вследствие невозможности продать актив без существенных потерь.

Кастодиальный риск. Риск утраты имущества вследствие действий или бездействия лиц, ответственных за хранение активов и учет прав на активы.

Риск расчетов. Риск отмены/заморозки/увеличения сроков расчетов по активам вследствие введенных ограничений.

Операционный риск. Риск возникновения расходов (убытков), обусловленных сбоями в работе программно-технических средств, некорректными действиями или бездействием работников Компании или работников контрагентов/кастодианов Компании, задействованных в финансовой цепочке, и (или) воздействием внешних событий.

Регуляторные риски (в т.ч. политические и иные). Риск возникновения расходов (убытков) вследствие изменения нормативно-правовой среды/базы.

Обстоятельства непреодолимой силы. Риск возникновения расходов (убытков) вследствие наступления обстоятельств непреодолимой силы (наводнение, землетрясение, пандемия и иное).

Санкционный риск. Риск возникновения расходов (убытков), вследствие введения санкционных ограничений в отношении активов, Компании и иных лиц, участвующих в операционной цепочке.

Термины и сокращения

DCF — дисконтированный денежный поток

D&A — амортизация

EBIT — объем прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов

EBITDA — объем прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации

EV — показатель общей стоимости компании

EV/EBITDA — стоимость бизнеса к EBITDA

EV/Sales (Revenue) — стоимость бизнеса к продажам

EPS — прибыль на акцию

Free Cash Flow (FCF) — свободный денежный поток

P/E — коэффициент Цена/Прибыль

SBC — вознаграждение на основе акций

WACC — средневзвешенная стоимость капитала

Мультипликатор — коэффициент финансовых показателей компании и ее стоимости

Рентабельность EBITDA — отношение EBITDA к выручке

Рентабельность чистой прибыли — отношение чистой прибыли к выручке

Чистый долг — суммарный долг компании за вычетом денежных средств и эквивалентов

ЦБ РФ — Центральный Банк России

Источники

МКПАО «Хэдхантер» <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=39017>

HeadHunter Group PLC, центр раскрытия корпоративной информации

<https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38250>

«Хэдхантер» рассчитывает получить листинг на Мосбирже в третьем квартале

<https://frankmedia.ru/157665>

Эксперт РА «Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг компании «HeadHunter Group» на уровне ruAA

<https://www.raexpert.ru/releases/2021/oct26a>

Фирменные наименования

Астра (Публичное акционерное общество Группа Астра) <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38906>

Диасофт (Публичное акционерное общество "Диасофт") <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38975>

Cian PLC (Циан ПиЭлСи) <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38549>

МКПАО «Хэдхантер» <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=39017>

Ozon Holdings PLC (Озон Холдингс ПиЭлСи) <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38334>

Positive Technologies Акционерное общество "Позитив Текнолоджиз" <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38196>

Softline (Публичное акционерное общество "Софтлайн") <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37065>

VK Company Ltd (ВК Компани Лимитед) <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38185>

Yandex N.V. (Яндекс ЭнВи) <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=34514>

Раскрытие информации

Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно – Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация, была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с неликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высоко рискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках. <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении №23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении №19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Представленная информация содержит результаты исследований, прогнозов и оценок в отношении рассматриваемых финансовых инструментов и не является предложением описываемого финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Настоящий материал предназначен для широкого распространения и не является адресованной для ограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов. Все получатели данного материала являются как квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала, так и иными лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен не только указанным получателям материала и имеет отношение не только к указанным получателям материала, но и к иным лицам.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещенной на официальном сайте ООО «АТОН» <https://www.aton.ru/info-disclosure/>.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, 11 этаж, офис №39, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников – номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: <http://www.aton.ru/>. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

- Центральный банк Российской Федерации <https://www.cbr.ru/>
- Национальная ассоциация участников фондового рынка (СРО НАУФОР) <https://www.naufor.ru/>

Система рейтингов

Используемая в настоящем отчете шкала рейтингов базируется на следующей методологии, используемой ООО «АТОН»:

«Выше рынка» — конкретные акции могут показать доходность более 15% или выше, чем российский рынок акций в целом

«Нейтрально» — конкретные акции могут показать доходность от 0 до 15% или на уровне российского рынка акций в целом

«Ниже рынка» — конкретные акции могут показать доходность менее 0% или ниже, чем российский рынок акций в целом

При этом под ожидаемой совокупной доходностью в целях настоящего отчета понимается потенциал роста от текущей цены акции до целевой цены, то есть справедливой стоимости акции на горизонте 12 календарных месяцев с учетом дивидендной доходности за 12 календарных месяцев, если не указано иное.