

Обзор рынка. Яндекс

28 апреля 2022 г.

Ряд российских компаний приостановили публикацию квартальной отчетности. В связи с этим обращаем внимание на скромный список оставшихся компаний, продолжающих публиковать свои результаты. Сегодня обратим внимание на российского IT-гиганта – «Яндекс». Разберем вышедшие результаты, а также сформируем инвестиционный взгляд на акции эмитента.

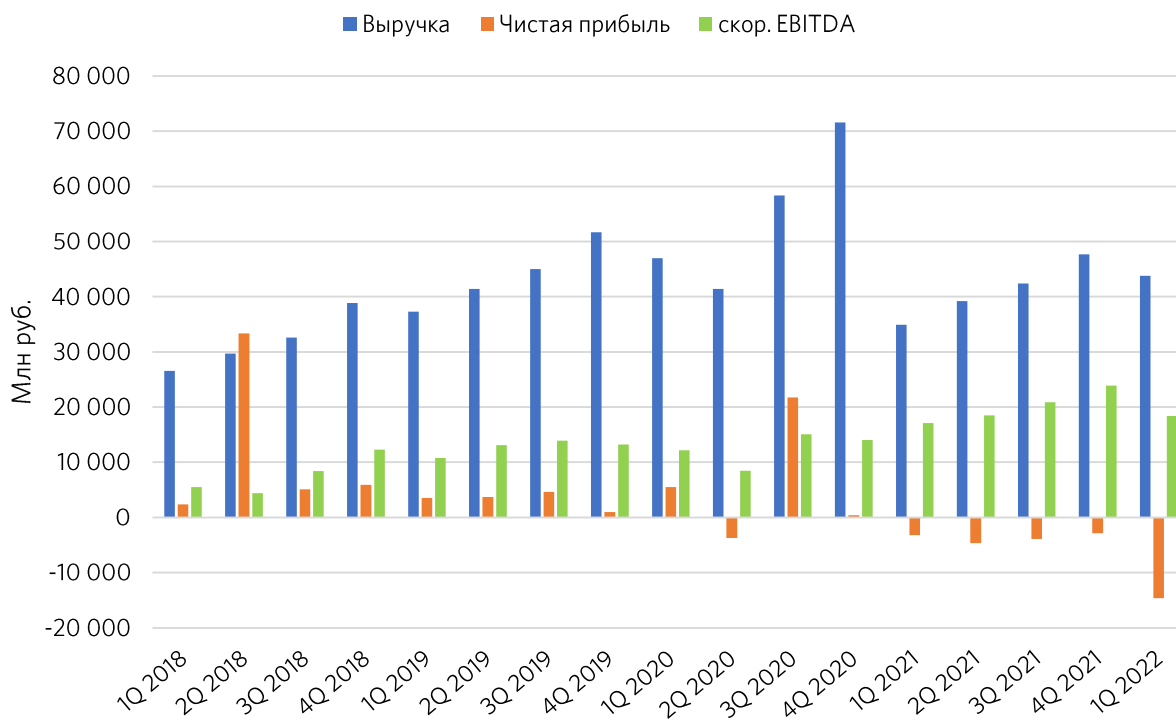


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и скор. EBITDA

Динамика финансовых показателей оказалась смешанной. Выручка в первом квартале выросла на 45% относительно аналогичного периода годом ранее. Скорректированный показатель EBITDA снизился на 88%. Чистый убыток составил 13 млрд руб. против 3,2 млрд руб. годом ранее. Подобная динамика объясняется инвестициями в сервисы электронной коммерции, прочие O2O-сервисы, видеоконтент, затратами на найм с ростом бизнеса, разработку беспилотных автомобилей и т.д.

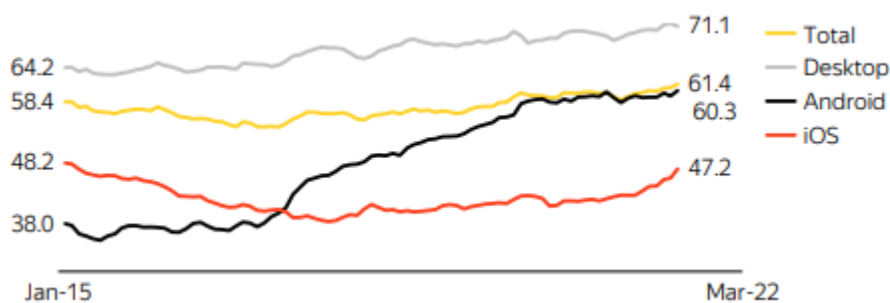


Рисунок 2. Динамика изменения доли на рынке поисковых сервисов в России по платформам

Доля «Яндекса» на рынке поисковых сервисов постепенно увеличивается. Происходящие события, на наш взгляд, будут способствовать переходу пользователей от зарубежных платформ к сервисам «Яндекса».

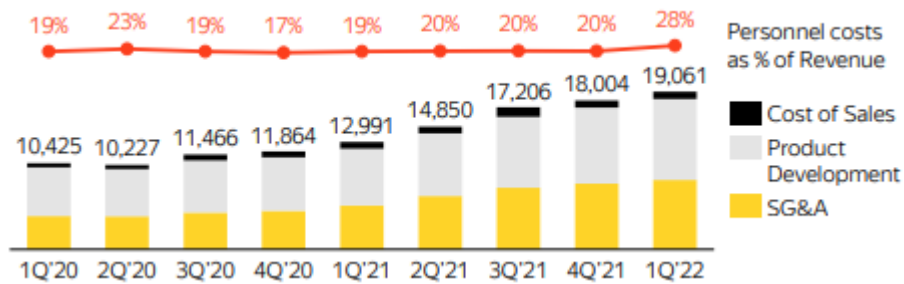


Рисунок 3. Динамика изменения количества персонала

Количество персонала растет с развитием новых направлений. Рост затрат на персонал как процент от выручки будет снижаться по мере увеличения эффективности в данных сегментах бизнеса.

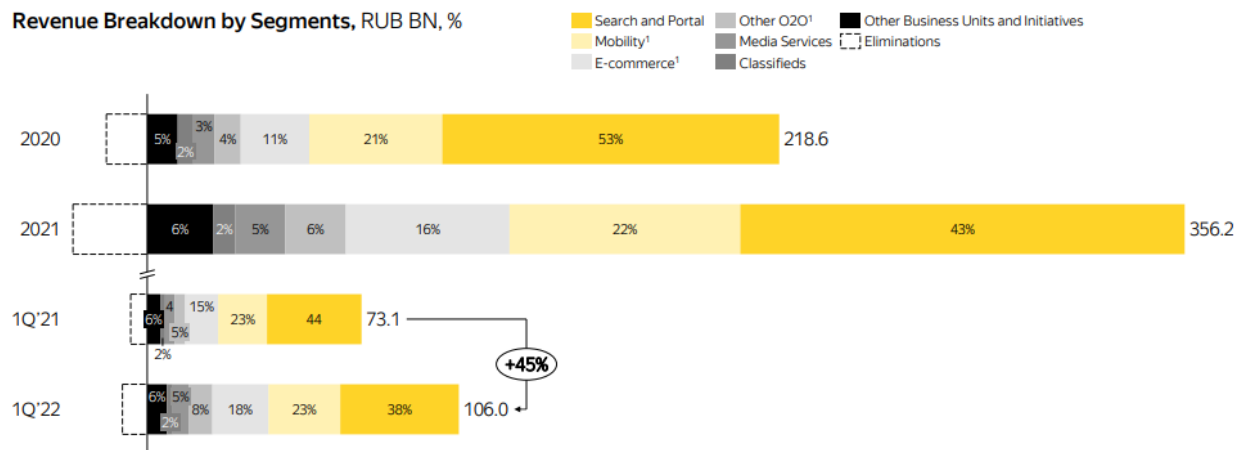


Рисунок 4. Изменение структуры выручки

Выручка «Яндекса» преимущественно состоит из продажи рекламы, электронной коммерции, а также сегмента «Райдтех» (Такси, каршеринг). Вытеснение дохода от рекламы прочими направлениями при росте выручки можно считать положительным. Компания активно развивает множество новых проектов.

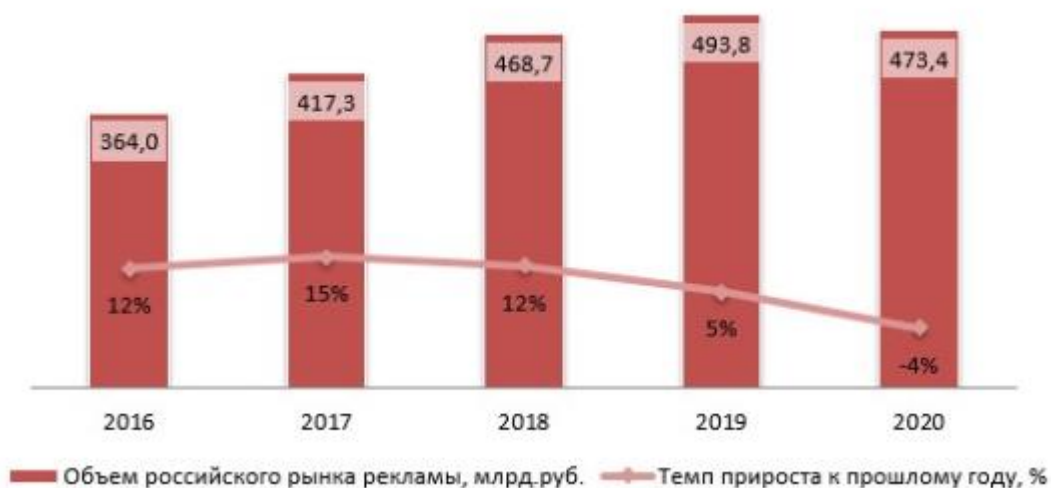


Рисунок 5. Динамика изменения объема рынка российской рекламы (ист. «РБК»)

В то же время прослеживаются перспективы для роста по рынку рекламы. Общий объем данного рынка в России продолжает увеличиваться и, по оценкам «АКАР» составил рекордные 578,3 млрд руб. за 2021 год с долей интернет сегмента в 54% (из них около половины на сегодня приходится на «Яндекс»).

На наш взгляд, компания «Яндекс» продолжает укреплять свои позиции в IT-секторе российского рынка. Положительный от происходящих событий способен превзойти негативный. В связи с этим мы считаем, что бумаги данного эмитента на сегодня могут быть рассмотрены к покупке в рамках долгосрочных портфелей. Главным риском можем выделить резкую распродажу по всему рынку в случае допуска нерезидентов к торгам. Также компания может временно столкнуться с проблемами в поставках высокотехнологичного оборудования.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru