



Yandex N.V. – российская технологическая компания, владеющая одноименной системой поиска и другими службами, среди которых карты, такси, браузер, голосовой помощник «Алиса» и пр. В связи с ростом российского рынка рекламы в интернете и развитием перспективных проектов «Яндекс.Такси» и магазина «Беру» аналитики QBF установили целевую цену на акции «Яндекса» на декабрь 2018 года в 2550 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

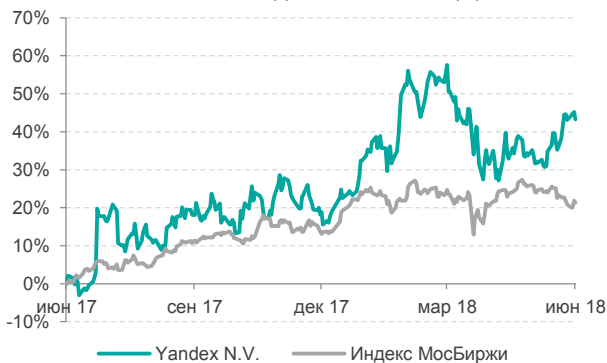
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
22.06.18	MCX	YNDX	2200 руб.	2550 руб.	15,9%

7 февраля 2018 года «Яндекс» и Uber закрыли сделку по слиянию сервисов вызова такси. Созданная компания, контрольный пакет акций в которой будет принадлежать «Яндексу», оценивается в сумму более \$3,8 млрд. Она будет работать в России, Белоруссии, Казахстане, Грузии, Азербайджане и Армении. В структуре выручки «Яндекса» «Яндекс.Такси» является самым быстрорастущим сегментом: в I квартале его выручка выросла в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 3,1 млрд руб., а доля в выручке подскочила с 3,8% до 11,7%. Вывод сервиса на прибыльную траекторию приведет к росту финансовых показателей «Яндекса».

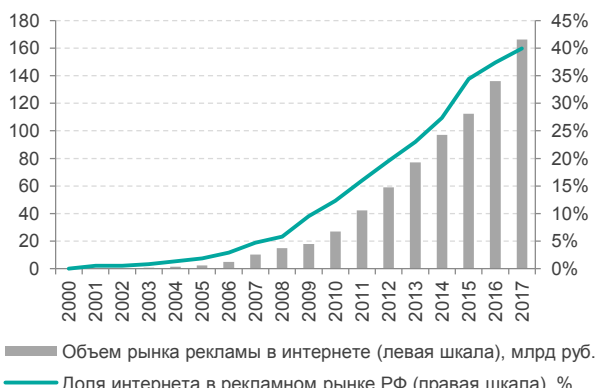
21 мая 2018 года «Сбербанк» и «Яндекс» запустили бета-версию интернет-магазина «Беру» на базе «Яндекс.Маркет». Он станет аналогом корпорации Amazon, работающей в перспективном секторе онлайн-продаж. Объем этого рынка в мире вырастет в 2 раза с 2017 по 2021 год до \$4,9 млрд, а доля в структуре продаж – с 10,2% до 17,5%. Причем этот тренд затронет и российский рынок. Партнерство со «Сбербанком» позволит внедрить сервис моментального кредитования в интернет-магазин.

25 апреля 2018 года компания Yandex N.V. представила финансовую отчетность за I квартал 2018 года. Ее выручка увеличилась на 28,7% г/г до 26,6 млрд руб., а чистая прибыль подскочила в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 2,3 млрд руб. Чистый долг компании составил -77,3 млрд руб., что позволит Yandex провести объявленный 11 июня buyback на сумму до \$100 млн за счет собственных средств.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ YANDEX N.V. И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ (%)



РОССИЙСКИЙ РЫНОК РЕКЛАМЫ В ИНТЕРНЕТЕ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка	59,8	75,9	94,1	100,0	122,3	155,0	26,9%
ЕБИТДА	18,0	22,5	25,0	24,6	37,1	52,9	31,0%
Чистая прибыль, скорр.	10,0	6,6	9,4	10,4	20,3	30,7	32,3%
EPS (руб./акция)	31,0	20,3	28,4	31,3	59,8	89,0	30,2%
Чистый долг	0,2	-12,5	-24,8	-28,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	36,5	59,9	65,4	70,5	36,0	23,8	27,7
P/S	6,1	5,2	6,5	7,3	6,0	4,7	6,4
EV/ЕБИТДА	20,4	17,2	24,0	29,8	19,7	13,9	17,5
Чистая рентабельность	16,8%	8,7%	10,0%	10,4%	16,6%	19,8%	24,5%
Рентабельность по ЕБИТДА	30,0%	29,6%	26,6%	24,6%	30,3%	34,1%	35,0%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.