

Как можно оценить отчетность Яндекса, одной из крупнейших позиций в фонде «Открытие – Акции»?

16.02.2023 17:17

Результаты Яндекса, одной из крупнейших позиций в фонде «Открытие – Акции», превзошли наши ожидания в части роста выручки и EBITDA рекламного сегмента как по результатам года, так и четвертого квартала в особенности. Это позволяет совокупно оценить представленную отчетность как сильную. Рентабельность показателя EBITDA выросла с 49,6% по итогам прошлого года до 51,7% в четвертом квартале.

Тем не менее, негативным моментом стало увеличение убытка по EBITDA в сегменте Электронной коммерции, Райдтеха и Доставки в четвертом квартале. Его сокращение в дальнейшем могло бы улучшить впечатление от остального положительных результатов.

В дальнейшем мы ожидаем сохранения устойчиво благоприятной динамики на рынке рекламы и сильных результатов так же и в текущем году. При этом важным моментом является разрешение вопроса с изменением структуры собственности и корпоративного управления группы. Геополитическая напряжённость обусловила сложности для ведения бизнеса в его текущей конфигурации. Условия выделения активов представляют основной риск для акционеров.

Интересно проанализировать и возможные перспективы конкурентов Яндекса. Компания VK пока не представила финансовых результатов за год и четвертый квартал. Однако в третьем квартале темпы роста выручки в рекламном сегменте составили 29%, в то время как у Яндекса – 45% (и ускорились до 47% в четвертом квартале). Если рассматривать понятие сектора широко, то среди IT-компаний положительные ожидания у нас также имеются в отношении акций группы Позитив.

Ирина Прохорова, портфельный менеджер УК «Открытие» («Открытие Инвестиции»)