

Акции OZON близки к справедливой стоимости

Расписки OZON сильно выросли с конца июля после новости об одобрении кипрскими властями редомициляции компании в Россию. Последовавшая за этим промежуточная отчетность группы поддержала оптимизм инвесторов, что повысило котировки расписок на ~10% менее чем за месяц. Улучшение операционных показателей, сохранение высоких темпов роста выручки и выход на квартальную чистую прибыль формируют предпосылки для продолжения роста стоимости бумаги, однако большая часть потенциала реализована в ходе прошедшего ралли.

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ, 1П 2025



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ



Источник: данные компании

Финтех-направление становится важнейшим драйвером эффективности OZON: во 2К 2025 выручка финтех-сегмента выросла на 164% г/г и составила 46,2 млрд руб. За счет расширения продуктовой линейки и роста числа клиентов объем их средств на счетах финтех-направления достиг 348,6 млрд руб., увеличившись почти в 4 раза по сравнению с прошлым годом. Объем выданных клиентам кредитов вырос на 73% г/г и составил 100,2 млрд руб., что свидетельствует о продолжающемся росте кредитного портфеля.

Платформенные регуляторные риски: внедрение нового регулирования платформенной экономики приведет к необходимости инвестиций в ИТ, процедуры верификации, интеграцию с государственными системами и в комплаенс, что может временно снизить рентабельность и повысить волатильность котировок.

Инфраструктурные риски: в период редомициляции ожидается временная приостановка торгов расписками на Московской бирже и риск навеса предложения после перехода акций из кипрской в российскую юрисдикцию.

Несмотря на рост GMV и выручки, основная операционная деятельность платформы остается убыточной: чистая прибыль группы была достигнута за счет результатов финтех-направления. Устойчивость котировок OZON напрямую зависит от темпов выхода сегмента e-commerce на операционную прибыль и способности бизнеса покрывать операционные затраты за счет собственной выручки.

** Цены и другие рыночные данные указаны на время подготовки материала, выпущенного 26.08.2025.*