



# Утренний комментарий за 30 июля 2024

30  
Jul  
Tuesday

Автор  
Донецкий Дмитрий

**• Яндекс объявляет финансовые результаты за II квартал 2024 года**

Выручка за II квартал составила 249,3 млрд рублей и выросла на 37% год к году. Скорректированный показатель EBITDA составил 47,6 млрд рублей или 19,1% от выручки. Яндекс прогнозирует рост выручки в 2024 году в пределах 38-40% год к году. Скорректированный показатель EBITDA за 2024 год ожидается в пределах 170-175 млрд рублей. Совет директоров рассмотрит вопрос о выплате первых дивидендов в размере 80 рублей на обыкновенную акцию.

**Наш комментарий.**

Динамика выручки и EBITDA Яндекса была вполне ожидаема. Компания всё еще может расти темпами 40% в год и продолжать наращивать маржинальность. Отдельно выделим сегмент «Электронная коммерция, Райдтех и Доставка», которому удалось показать значительный вклад в общую EBITDA группы. Сегмент второй квартал подряд показывает положительную EBITDA и набирает маржинальность. Также есть улучшения и на уровне скорректированной чистой прибыли. Новые акционеры Яндекса сразу же решили заплатить себе дивиденды в размере 65% от скорректированной чистой прибыли за полугодие. Как нам кажется, это может быть в том числе связано с использованием заёмных средств для покупки компании. Тем не менее, Яндекс генерит свободный денежный поток и может и дальше выплачивать дивидендные выплаты в таком размере без ущерба для операционной деятельности. Компания торгуется по привлекательным мультипликаторам EV/EBITDA 2024 9x, P/S 2024 1,4x. По нашей модели целевая цена выходит на уровне 4900 рублей на горизонте 12 месяцев, что предполагает апсайд порядка 24% к текущей цене. Также сегодня пройдет конференц-звонок с менеджментом, надеемся узнать там подробности по стратегии компании.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: [solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.