

24.10.2013



энергокапитал
инвестиционная группа

Яндекс отчитался лучше прогнозов

Яндекс опубликовал отчетность по US GAAP за 9 мес. 2013 г.

Показатель	9 мес. 2012 г.	9 мес. 2013 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн руб.	5 532	10 128	83.1%
Выручка, млн руб.	19 948	27 416	37.4%
Скорр. EBITDA, млн руб.	8 887	12 219	37.5%
Скорр. EBITDA margin	44.6%	44.6%	

Рост чистой прибыли обусловлен деконсолидацией финансовой отчетности платежной системы Яндекс.Деньги, 75% которой с 4 июля текущего года принадлежит Сбербанку

Яндекс в III кв. 2013 г. увеличил выручку на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 10,2 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 117%, до 4,9 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 28%, до 4,4 млрд руб.

Рекламные доходы Яндекса выросли на 42%, до 10,1 млрд руб. В том числе выручка от контекстной рекламы увеличилась на 41%, до 9,3 млрд руб., от медийной - на 35%, до 782 млн руб.

Количество рекламодателей превысило 251 тыс., что на 24% больше, чем в III кв. 2012 г. и на 5% - чем во II кв. 2013 г.

Доля компании на российском рынке интернет-поиска в III кв. составила 62% (с учетом поиска на мобильных устройствах), что на 0,3 п.п. выше уровня II кв. этого года.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена, \$	Прогнозная цена, \$	Потенциал
Yandex	29.48	8.37	17.69	\$41.00	\$46,50	10.8%
Mail.ru	22.84	8.18	14.75			
Google	29.63	6.01	14.33			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Яндекс/YNDX



Рекомендации	Держать
Срок	Среднесрочная
Риск операции	8%
Потенциал роста	11%

Яндекс, несмотря на ожидания экспертов, успешно реализует политику увеличения числа предоставляемых платных услуг, сохраняя при этом высокий уровень рентабельности бизнеса. Среди положительных факторов стоит отметить продажу системы Яндекс.Деньги, которая ввиду высокой конкуренции в сегменте денежных переводах не смогла выйти из убыточного состояния. В целом, на наш взгляд, высокий потенциал российского IT рынка позволит эмитенту сохранить высокие темпы роста в среднесрочной перспективе.

Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумаги Яндекса в среднесрочных портфелях с целевой ценой \$46,5 за бумагу.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента

+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование»)

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова
Начальник брокерского отдела

voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Артемий Должиков
Администратор ИТС

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-44-28

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента

sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Макоева
Директор управления

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Анна Климентьева
Клиентский менеджер

klienteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Управление активами на рынке ценных бумаг

Александр Павлов
Управляющий директор

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатьев
Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.