



Data overview

Ticker	YNDX
Industry	Online Services
YTD,%	79,83%
Price, ₽	4853,8

Company valuation

P/E	50,43
EV/EBITDA	25,77

About company

Яндекс — российская транснациональная компания в отрасли информационных технологий, зарегистрированная в Нидерландах и владеющая одноимённой системой поиска в Сети, интернет-порталами и службами в нескольких странах.

Старший аналитик: Баженов Д.В.

d.bazhenov@brokerkf.ru

На днях Яндекс и TCS Group публично выпустили пресс-релизы о возможной покупке Яндексом Тинькофф Банка.

«Стороны пришли к принципиальному соглашению по сделке, которая будет состоять из денежных средств и вознаграждения акциями на общую сумму около \$5,48 млрд - \$27,64 за акцию», — говорится в сообщении Яндекса.

По нашим оценкам, Яндекс покупает Тинькофф за 3,6 капитала. Оценка по мультипликатору P/BV дороже Сбербанка в 3,5 раза, но если учитывать рентабельность капитала (ROE) на уровне 40%, то мы считаем, что сделка вполне справедлива.

Яндекс уже давно находился в поисках партнера из банковской сферы. В этом плане, Тинькофф - отличный вариант, быстрорастущий банк без госучастия с сильным позиционированием. Таким образом, после объединения Яндекса и Тинькофф на рынке появится мощная экосистема - прямой конкурент экосистеме Сбербанку.

Консолидация двух эффективных компаний приведёт не только к увеличению клиентской базы, как в финансовых продуктах, так и в технологичных, но и в будущем к оптимизации расходов из-за высокотехнологичных команд в обеих компаниях. В финансовом плане, финансовые показатели Яндекса могут удвоиться в результате синергии, но нужно отметить, что эффект от этого будет заметен не раньше, чем через год. Кроме этого есть риск просрочки необеспеченных кредитов, которые в наследство достанутся Яндексу.

Сделка находится ещё в процессе, но официальный пресс-релиз Яндекса, демонстрирует уверенность в её завершении. Окончательные условия покупки будут зависеть от результатов комплексной проверки актива. Сделка будет подпадать под юрисдикцию судов Кипра и комиссии по ценным бумагам и биржам Кипра.

Долгосрочно мы видим позитив и перспективы Яндекса, но текущие котировки, на наш взгляд, завышены и обусловлены эмоциональными покупками на фоне объявления о сделке. Не рекомендуем покупать по текущим ценам, если ваш горизонт инвестирования меньше года.

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.