



Яндекс

3К25: результаты снова выше ожиданий; прогноз на 2025 год по скорр. EBITDA повышен до 270 млрд руб. - Позитивно

Результаты Яндекс за 3К25 превысили наш и консенсус-прогноз по выручке на 1-3% и EBITDA скорр. на 5-9%. Рост выручки сохранился на уровне выше 30%, маржа EBITDA скорр. превысила 21%. Яндекс сохранил прогноз по росту выручки на 2025 год (более 30% г/г), и повысил гайданс по скорр. EBITDA до уровня 270 млрд руб. (ранее – 250 млрд руб.), что более реалистично отражает возможности компании по генерации операционной прибыли. В рамках сегментной отчетности мы отмечаем значительный рост в **Финансовых сервисах**, планы по развитию автономного транспорта и активное развитие ИИ-технологий. В целом мы ожидаем позитивную реакцию рынка на представленную отчетность.

Сегодня в 13:00 МСК менеджмент компании проведет онлайн-звонок; регистрация по ссылке: https://us06web.zoom.us/join/register?WJN_bu--9pRcRhSqn-1qoHxnWQ

Выручка на 1-3% выше прогноза, скорр. EBITDA лучше ожиданий на 5-9%. Выручка в 3К25 выросла на 32% г/г до 366,1 млрд руб. Динамика выручки остается сильной (в 1П25 - +34% г/г). Ключевым драйвером роста остаются **Городские сервисы** (+36% г/г). Скорр. EBITDA за квартал составила 78,1 млрд руб., превысив наш и консенсус-прогноз на 5-9%. Маржа EBITDA скорр. по группе составила солидные 21,3% (наши ожидания были на уровне 20,6%).

В целях повышения прозрачности и детализации Яндекс провел **ресегментацию** и представил новые сегменты и блоки отчетности:

- Сегменты **Поиск и портал**, **Сервисы объявлений**, а также сегмент **Устройств и Алиса** (ранее входил в категорию Прочие бизнес-юниты и инициативы), объединены в новый сегмент **Поисковые сервисы и ИИ**.
- Сегмент **Городские сервисы** не изменился.
- В блоке **Персональные сервисы** объединены **Свои Плюсы и другие сервисы**, **Финансовые сервисы** (ранее Финтех) и **Плюс и развлекательные сервисы**.
- Из категории Прочие бизнес-юниты и инициативы выделены следующие сегменты: **Б2Б Тех** (*Yandex Cloud* и *Яндекс 360*), **Автономные технологии** (*Автономный транспорт*, *Яндекс Роботикс*).
- **Финансовые сервисы** остаются самым быстрорастущим бизнесом – выручка в 3К25 выросла в 2,7 раз г/г до 23,6 млрд руб., GMV направления вырос в 1,8 раз г/г, проникновение в общее GMV Яндекса составляет 24%. EBITDA сегмента вышла в 3К25 в положительную зону и составила 499 млн руб.
- В **Автономных технологиях** выручка (от роботов-курьеров, задействованных для доставки последней мили, и размещения рекламы на их корпусах) составила 153 млн руб. Компания активно расширяет флот роботов-доставщиков и до конца 2027 года планирует произвести 20 тыс. роботов, запустить их в новых локациях, увеличить частоту рободоставок и снизить их стоимость. Сегмент остается в активной инвестиционной фазе (убыток по EBITDA составил -4,2 млрд руб.), но ранее компания сообщала, что направление роев может выйти на положительную EBITDA в перспективе 1,5 лет.
- В сегменте **Б2Б Тех** в 3К25 выручка ИИ-сервисов *Yandex Cloud* выросла в 2 раза г/г до 1,5 млрд руб., а выручка *Яндекс 360* увеличилась в 1,6 раз г/г. Общая выручка направления показала рост на 47% г/г до 12,4 млрд руб., а EBITDA сегмента – в 2,1 раз г/г до 2,2 млрд руб. за счет повышения эффективности в части маркетинговых и операционных расходов.

Прогноз на 2025 г. по росту выручки остался без изменений (+30% г/г), а прогноз по скорр. EBITDA был повышен до 270 млрд руб. (ранее – 250 млрд руб.), что не стало для нас сюрпризом (мы ожидаем 272,5 млрд руб. по итогам года).

Солидная денежная позиция. Денежные средства и эквиваленты на 30 сентября 2025 г. составили 201,3 млрд руб. (рост на 10% кв/кв).

Рынок акций 29 октября 2025

Рекомендация / Целевая цена

Тикер	YDEX RX
Рекомендация	Выше рынка
Цена закрытия, руб.	3 887,5
Целевая цена, руб.	5 370
Потенциал роста	38%

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк

Цена закрытия на 28 октября 2025 г.



Таблица 1: Финансовые результаты МКПАО Яндекс за 3К25

Млрд руб.	3К24	2К25	3К25	г/г	кв/кв	3К25П Конс.	Факт/ прогноз	3К25П Альфа- Банк	Факт/ прогноз
Выручка	276,8	332,5	366,1	32,3%	10%	356,4	2,7%	361,5	1,3%
изм. % г/г	35,2%	33,4%	32,3%			28,8%	3,51пп	30,6%	1,66пп
Скорр. EBITDA	54,7	66,0	78,1	43%	18%	71,6	9,1%	74,4	5,0%
Скорр. EBITDA маржа	19,8%	19,9%	21,3%	1,58пп	1,47пп	20,1%	1,24пп	20,6%	0,75пп
Скорр. чистая прибыль	25,1	30,4	44,7	78%	47%	Н.д.	Н.д.	43,3	3%
Скорр. маржа по чистой прибыли	9,1%	9,1%	12,2%	3,13пп	3,06пп	Н.д.	Н.д.	12,0%	0,23пп

Источник: данные компании, Интерфакс, Альфа-Банк

Таблица 2: Финансовые результаты МКПАО Яндекс за 3К25 по сегментам

	Выручка			Скорр. EBITDA			Скорр. EBITDA маржа		
	3К24	3К25	г/г	3К24	3К25	г/г	3К24	3К25	изм. г/г
Поисковые сервисы и ИИ	127 005	138 513	9%	57 986	62 980	9%	46%	45%	-0,2пп
Городские сервисы	146 897	200 357	36%	4 230	18 891	347%	3%	9%	6,5пп
Райдтех	59 415	73 745	24%	20 236	28 587	41%	34%	39%	4,7пп
Электронная коммерция	77 415	113 272	46%	-14 336	-6 573	-54%	-19%	-6%	12,7пп
Доставка и другие O2O-сервисы	18 823	20 377	8%	-1 670	-3 123	87%	-9%	-15%	-6,5пп
Персональные сервисы	32 835	54 817	67%	155	3 417	2105%	0%	6%	5,8пп
Плюс и развлекательные сервисы	22 142	29 280	32%	1 197	3 313	177%	5%	11%	5,9пп
Финансовые сервисы	8 666	23 611	172%	-1 135	499	-144%	-13%	2%	15,2пп
Свои Плюсы и другие сервисы	3 163	3 834	21%	93	-395	-525%	3%	-10%	-13,2пп
Б2Б Тех	8 437	12 382	47%	1 026	2 157	110%	12%	17%	5,3пп
Автономные технологии	38	153	303%	-2 084	-4 172	100%	н/п	н/п	
Прочие сервисы и инициативы	2 948	2 659	-10%	-6 467	-4 222	-35%	н/п	н/п	
Группа	276 786	366 061	32%	54 666	78 059	43%	20%	21%	1,6пп

Источник: данные компании, Альфа-Банк



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов
bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталия Орлова
norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш
jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов
bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых
yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Арбузова
eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин
nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Арбузова
eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазрян
aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Долговой рынок

Мария Радченко
mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

Ирина Фомкина
ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

ИТ

Дмитрий Протас
dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров
azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская
apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова
akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев
fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазрян
aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина
ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Редактор

Максим Сухманский
msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев
didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова
porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров
neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Потребительский

Екатерина Тузикова
etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции

Артем Белобров
abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров
makaroiv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

РЕПО

Олег Морозов
omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.