



Группа VK представит свои финансовые результаты за 1К 2024 г. в четверг, 23 мая. В релизе, как мы полагаем, будет раскрыто ограниченное количество информации, а более подробную публикацию стоит ожидать по итогам полугодия. Согласно нашим оценкам, выручка холдинга в январе-марте увеличилась на 24% г/г. Замедление темпов роста относительно второй половины предыдущего года мы связываем с эффектом высокой базы сравнения и уходом положительного эффекта от консолидации активов. Рост мог наблюдаться во всех основных сегментах бизнеса. Наша текущая рекомендация для акций VK — «Покупать» с целевой ценой 1 139 руб. за бумагу.

Согласно нашим оценкам, выручка VK по итогам января-марта увеличилась на 24% г/г. Замедление темпов роста относительно второй половины предыдущего года мы связываем с эффектом высокой базы сравнения и уходом положительного эффекта от консолидации приобретенных активов. В частности, влияние уже не будет оказывать консолидация EdTech-платформы Учи. В сегменте социальных платформ и медиа выручка, по нашим расчетам, составила 22,3 млрд руб. Рост доходов сегмента поддерживает расширение рекламного рынка и развитие входящих в сегмент проектов. Рост выручки VK от онлайн-рекламы по итогам периода мог превышать 20% г/г. Основным активом внутри сегмента остается социальная сеть ВКонтакте, и мы полагаем, что ее операционные метрики продолжили улучшаться в 1К.

В сегменте онлайн-образования выручка, согласно нашим оценкам, составила 4,3 млрд руб. Так как эффект от консолидации Учи уже перестал оказывать влияние на показатели подразделения, мы ожидаем увидеть заметное снижение темпов роста в сравнении с отчетными периодами прошлого года. В условиях высоких ставок рынок детского образования может показывать себя лучше, чем взрослого, так как заметная часть курсов приобретается с использованием заемных средств. С учетом этой специфики платформа Учи, как мы думаем, была основным растущим активом внутри сегмента по итогам 1К.

Сегмент технологий для бизнеса, на наш взгляд, является одним из бенефициаров импортозамещения, что позволяет стабильно привлекать новых клиентов. Выручка направления по итогам квартала могла составить 1,7 млрд руб., что на 50% больше результата за сопоставимый период прошлого года.

Мы полагаем, что выручка экосистемных сервисов составила 5,7 млрд руб., а основным источником роста стала онлайн-реклама. Многие молодые проекты внутри сегмента демонстрируют сильные операционные результаты, но пока имеют ограниченную монетизацию.