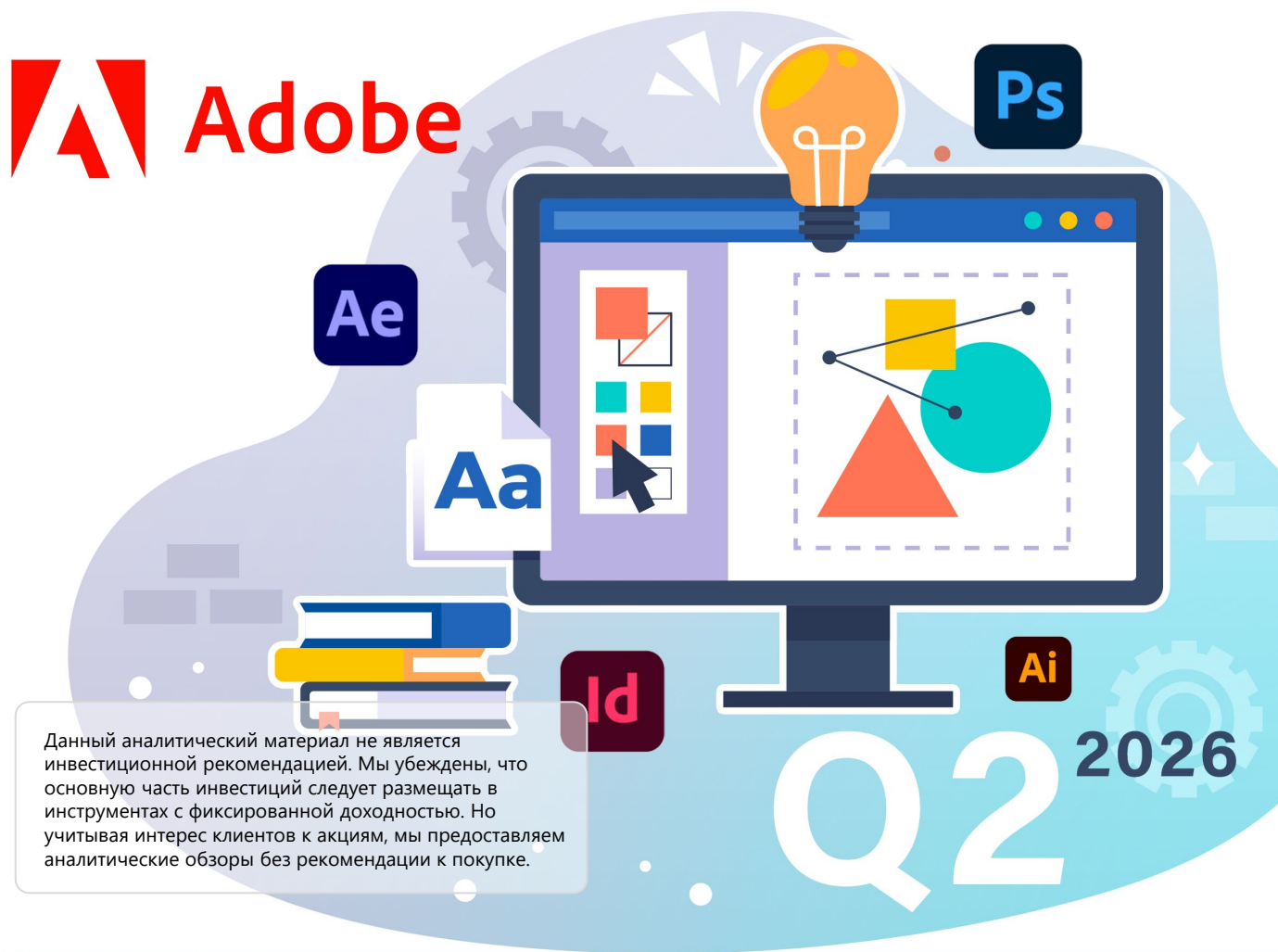




**TENÍZ CAPITAL**  
INVESTMENT BANKING

# **Обзор финансовых результатов Adobe за 2-й квартал 2026 финансового года: рекордная выручка, повышение прогнозов и смена руководства**

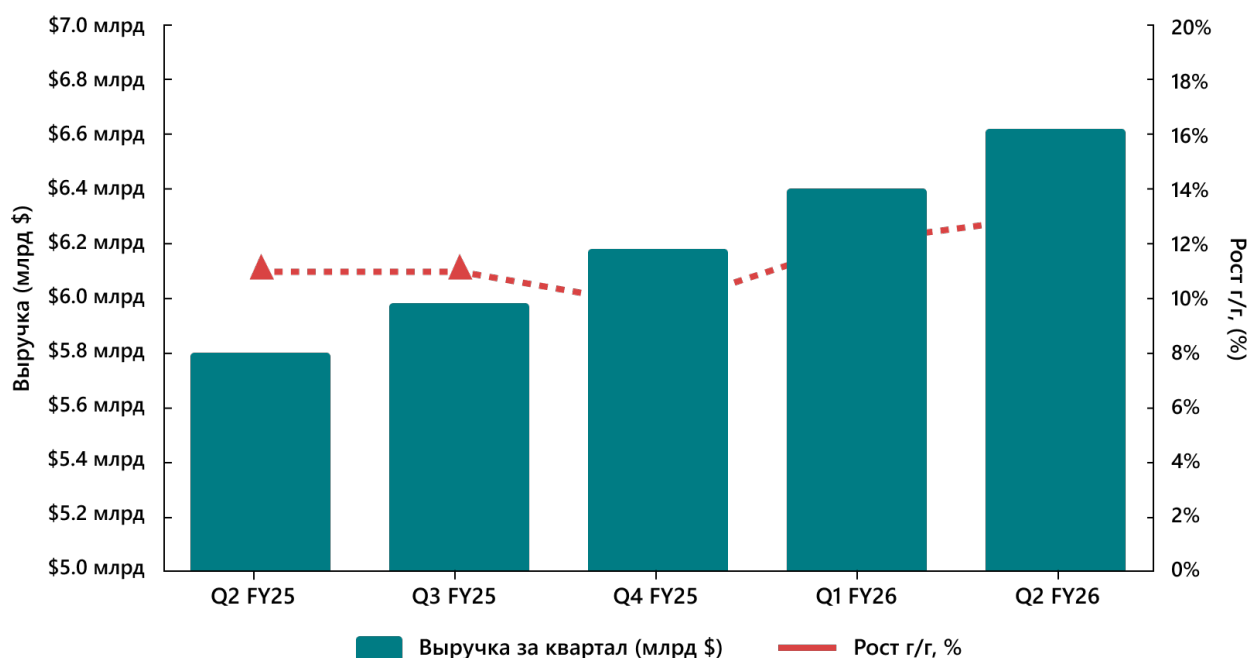


Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

## Обзор финансовых результатов Adobe за 2-й квартал 2026 финансового года: рекордная выручка, повышение прогнозов и смена руководства

Adobe Inc. (ADBE) сообщили о рекордных результатах за второй квартал 2026 финансового года: выручка составила 6,62 млрд долларов, что на 13% больше в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Разводненная прибыль на акцию по GAAP составила 4,25 доллара, а разводненная прибыль на акцию не по стандартам GAAP — 5,96 доллара. Наряду с публикацией отчета о прибылях и убытках, Adobe повысили прогноз на весь 2026 финансовый год и сообщили о смене руководства: финансовый директор Дэниел (Дэн) Дурн уйдет в отставку с 15 июня 2026 года, а его место временно займет долголетний финансовый руководитель Стивен Дэй. Стивен проработал в компании Adobe на протяжении всей своей профессиональной карьеры, а в последнее время занимал должность старшего вице-президента по корпоративным финансам и финансового директора подразделения Adobe по координации клиентского опыта. Кроме того, он временно исполнял обязанности руководителя отдела по связям с инвесторами в Adobe.

**Динамика квартальной выручки Adobe, Q2 FY 2025 - Q2 FY 2026**



Ниже приводим полное резюме обновленных целевых показателей Adobe на 2026 финансовый год:

- Общая выручка: 26,50–26,60 млрд долларов (повышение по сравнению с предыдущим диапазоном 25,90–26,10 млрд долларов)
- Разводненная прибыль на акцию не по стандартам GAAP: 24,35–24,45 доллара (повышение по сравнению с предыдущим диапазоном 23,30–23,50 доллара)
- Операционная маржа не по GAAP: 45,0%
- Налоговая ставка по GAAP: 23,0%

Целевые показатели на 3-й квартал 2026 финансового года (вновь опубликованные):

- Выручка: 6,67–6,72 млрд долларов
- Разводненная прибыль на акцию не по GAAP: 6,05–6,10 долларов

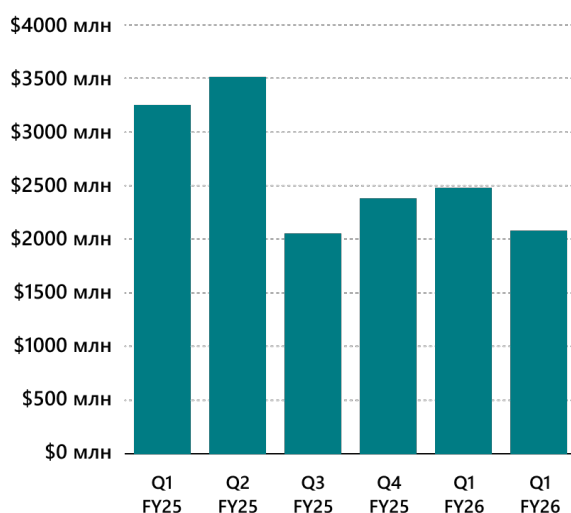
Причины, лежащие в основе данных результатов, включают в себя следующее:

- Рост выручки за счет подписок, которые по-прежнему являются основой бизнес-модели Adobe в линейке продуктов Creative Cloud, Document Cloud и Experience Cloud. Доходы от подписок обеспечивают предсказуемые, повторяющиеся денежные потоки, что отражается в росте совокупного годового дохода от подписок (Total ARR) до 27,10 млрд долларов.
- Значительная часть роста ARR (около 480 млн долларов) пришлась на недавно завершённое приобретение Semrush. Эта сделка расширяет присутствие Adobe в сфере инструментов поисковой оптимизации и контент-маркетинга — областях, смежных с существующими предложениями Experience Cloud и маркетинговыми технологиями. Приобретение также учтено в обновленном прогнозе руководства на 2026 финансовый год, что означает, что в будущих кварталах его консолидированный вклад будет по-прежнему отражаться в отчетности.
- Динамика развития продуктов, ориентированных на ИИ: годовая повторяющаяся выручка, ориентированная на ИИ, выросла более чем в три раза по сравнению с предыдущим годом и превысила 500 миллионов долларов. Это отражает растущую монетизацию инструментов генеративного ИИ Adobe (таких как функции под брендом Firefly, встроенные в продукты Creative Cloud и Experience Cloud)

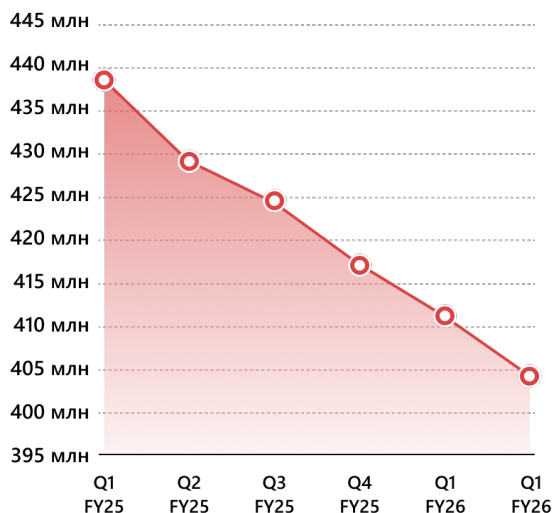
Тем не менее, несмотря на положительные финансовые результаты, акции Adobe подешевели на 1,24 % в ходе торгов после закрытия биржи, завершив день на отметке 230,49 доллара. За последнюю неделю акции подешевели на 15 % и сейчас торгуются по цене 218,80 доллара, что лишь немногим превышает их 52-недельный минимум в 218,09 доллара.

### Обратный выкуп акций Adobe и динамика количества акций в обращении, Q1 FY 2025 - Q2 FY 2026

Квартальные обратные выкупы акций  
млн \$, по факту



Количество акций в обращении  
млн акций





Также, за последние шесть кварталов компания Adobe выкупила собственных акций на сумму около 15,9 млрд долларов, в том числе рекордные 11,28 млрд долларов только за весь 2025 финансовый год. Благодаря такой активной политике выкупа количество акций в обращении постепенно сократилось с 438 млн до примерно 404 млн — это снижение на 8 % за примерно 18 месяцев. Темпы немного замедлились в 2026 финансовом году (с более чем 3,5 млрд долларов в пиковые кварталы 2025 финансового года до примерно 2,1–2,5 млрд долларов в квартал), но остаются значительными, что отражает неизменную уверенность Adobe в генерировании свободного денежного потока и стратегию возврата капитала акционерам при одновременном снижении размывания акций.

Следует помнить, что некоторые инвесторы продают акции Adobe из-за опасений, связанных с «SaaSocalypse» — беспокойства по поводу того, что все более совершенные автономные ИИ-агенты приведут к «сокращению количества рабочих мест», уменьшив количество необходимых компаниям лицензий на программное обеспечение, что напрямую угрожает основной модели доходов Adobe, основанной на подписке. Эти опасения усугубляются беспокойством о том, что инструменты генеративного ИИ от конкурентов могут подорвать доминирующее положение Adobe в сфере программного обеспечения для творчества, а также опасениями по поводу замедления роста годового повторяемого дохода (ARR) и дополнительными юридическими рисками и рисками для репутации, связанными с судебными разбирательствами по вопросам обучения ИИ.

Подытоживая, стоит отметить что в целом результаты Adobe во 2-м квартале 2026 финансового года были впечатляющими: компания достигла рекордного квартального дохода за всю свою историю. Этот рост был обусловлен, в первую очередь, высокой конверсией доходов от подписок и интеграцией приобретенной компании Semrush. Ожидается, что стратегическая ориентация Adobe на модели «AI-first» и «freemium» обеспечит компании условия для долгосрочного роста, несмотря на возможное краткосрочное влияние на годовой повторяемый доход (ARR).



# TENİZ CAPITAL

INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

## **АО «Teniz Capital Investment Banking»**

Республика Казахстан,  
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,  
БЦ Teniz Towers

Республика Казахстан,  
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,  
БЦ Abu Dhabi Plaza

Республика Казахстан,  
г. Актау, 12-й микрорайон, 79/1,  
БЦ Меридиан

e-mail: [clients@tenizcap.kz](mailto:clients@tenizcap.kz) | [tenizcap.kz](mailto:tenizcap.kz)  
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)  
+7 778 208 88 80  
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ  
[ib@tenizcap.kz](mailto:ib@tenizcap.kz)

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ  
[sales@tenizcap.kz](mailto:sales@tenizcap.kz)

ҚНРДА 18.05.2023 ж. берген №3.2.249/19 лицензия  
Лицензия АРРФР №3.2.249/19 от 18.05.2023 г.

ҚНРДА 16.06.2023 ж. берген №4.3.19 лицензия  
Лицензия АРРФР №4.3.19 от 16.06.2023 г.

# Investment