

# Twitter: блогеры начирикали на солидный рост



Тикер: TWTR

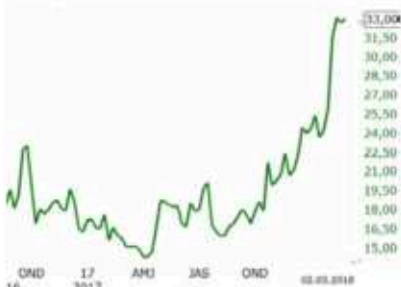
Текущая цена: \$33

Целевая цена: \$44,80

Прибыльность: 36%

По состоянию на 05.03.18

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: \$24,51 млрд
- За месяц: 27,31%
- За квартал: 61,76%
- За полгода: 95,73%
- За год: 109,52%
- С начала года: 37,44%



Twitter — это, пожалуй, самый популярный в мире сервис микроблогов, позволяющий обмениваться короткими, длиной не больше 280 символов (ранее 140), сообщениями. На конец 2017 года у Twitter было 330 млн активных пользователей. Одной из звезд Twitter стал президент США Дональд Трамп. Стремясь напрямую доносить свои мысли до мира из-за давления со стороны СМИ и распространения фальшивых новостей, именно новый глава Белого дома в последние годы является главным ньюсмейкером социальной сети.



Компания была основана в 2006 году, а в 2013-м она провела IPO по цене \$26. Акции Twitter поднимались до \$70 в первые месяцы торгов, но из-за неважных финансовых результатов в последние годы их котировки стабильно снижались. Это перешло в тренд, когда стало понятно, что компания не в состоянии нарастить количество пользователей. На этом фоне цена за акцию падала ниже \$14.

Однако за последние 12 месяцев Twitter отчитывалась о двухзначном росте количества пользователей. Это позволяет надеяться на возвращение интереса к данному формату соцсети. Главным катализатором притока пользователей стал приход на данную платформу Дональда Трампа, который с ее помощью решил бороться давлением продемократических СМИ.

Также мода на Twitter существует в среде криптоанархстов, которые получают и публикуют здесь информацию на тему криптовалют и блокчейна. Относительная анонимность платформы позволяет пользователям по всему миру обмениваться информацией, которую администрация Twitter не регулирует, что отражает идею блокчейна о децентрализации. Приток пользователей на платформу микроблогов увеличился, поскольку тема криптовалют получила широкое распространение, в том числе благодаря СМИ.

Кроме того, менеджмент компании последовательно работает над расширением возможностей и функционала для пользователей. За последние несколько лет были подписаны контракты с различными спортивными ассоциациями, в первую очередь с NBA, MLB, NHL и NFL. Через Twitter транслировались онлайн бои MMA. Набирающий популярность киберспорт тоже в сфере интересов компании: крупнейшие чемпионаты по Dota 2, CS:GO, Overwatch и LoL транслируются через ее платформу. Онлайн-трансляции постепенно становятся одной из главной фишек Twitter, что определено создает дополнительную ценность как для старых, так и для новых пользователей социальной сети.

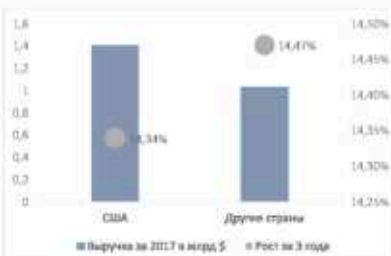
# Twitter: блогеры начиракали на солидный рост



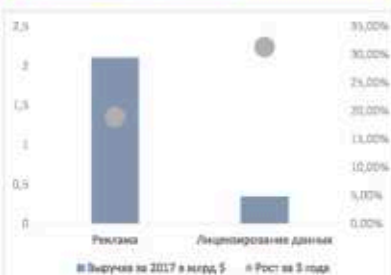
## Динамика выручки и прибыли компании



## Разделение выручки по регионам



## Разделение выручки по направлениям



Конкуренция с Facebook была очень болезненна для развития Twitter, но на фоне новостей о распространении на платформе Facebook российской пропаганды и некоторого ослабления интереса пользователей к ведущей соцсети мира Twitter начал оживать. Сейчас Facebook меняет принцип выдачи в новостной ленте, в результате чего приоритет получают посты френдов пользователей, а не рекламные объявления. В этой ситуации Twitter становится хорошей альтернативой для рекламодателей, поскольку число его пользователей неплохо растет, а компания предлагает им рекламные продукты.

Финансовые показатели Twitter улучшаются по мере развития компании. Доходы растут в среднем на 50% в последние пять лет. После трехзначных показателей в первые несколько лет их темпы роста в 2016-м замедлились до 14%, а в 2017-м даже сократились на 3,4%, до \$2,4 млрд. Кроме того, за прошлый год компания зафиксировала убыток в размере \$108 млн. Выручка по итогам 4-го квартала 2017 года прибавила 2%, до \$731,6 млн, но, что наиболее важно, при этом компания впервые в своей истории получила прибыль, которая составила \$141 млн. В плюс Twitter удалось выйти благодаря улучшению операционной эффективности. Операционные расходы компании снизились на 20%. Источниками прибыли стали доходы от рекламы (86,4%) и предоставление данных платформы для анализа (13,6%). У компании на балансе есть небольшой долг в отличие от конкурентов Facebook и Snap. Соотношение D/E составляет 35,5%, что оптимально для компании.

Главным риском для Twitter является неспособность наращивать аудиторию и прибыль из-за конкуренции с другими соцсетями. Аудитория Facebook почти в семь раз больше, увеличивается и число пользователей Snap. Конкуренция за пользователей усиливается, и любое неверное операционное решение может спровоцировать их отток и уход рекламодателей. Также к рискам стоит отнести возможные меры по регулированию социальных сетей после скандалов с вмешательством в выборы. Успех таких новых сервисов Twitter, как видеостриминг, позволяет рассчитывать на способность компании выдержать конкуренцию. Последние скандалы, связанные с соцсетями, не слишком затронули Twitter, поэтому мы оцениваем соответствующие риски как преодолимые для компании.