



**Facebook Inc.** – американская IT-компания, которая владеет одноименной крупнейшей социальной сетью в мире. На декабрь 2017 года число активных пользователей в среднем составляло 1,4 млрд. человек за день. В марте 2018 года котировки Facebook оказались под давлением в связи с различными скандалами, связанными с компанией. Однако учитывая сильные финансовые результаты и устойчивую модель развития бизнеса, мы присваиваем акциям Facebook Inc. рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на сентябрь 2018 года в \$190.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
26.03.18	NASDAQ	FB	\$160.06	\$190.00	18,7%

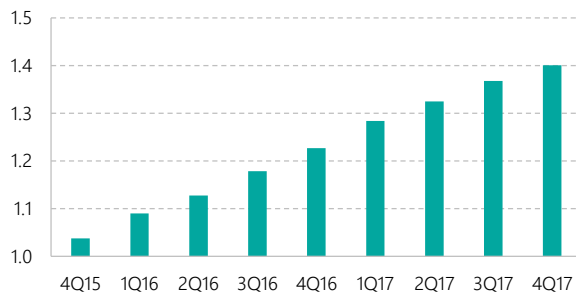
**19 марта** появилась информация о том, что британская компания Cambridge Analytica смогла незаконным путем (стороннее приложение-викторина) собрать личные данные более 50 млн. пользователей социальной сети Facebook и использовала их для рекламного микротаргетинга во время предвыборной кампании Дональда Трампа. Федеральная комиссия по торговле США (FTC) сообщила о начале расследования данного инцидента, однако, большинство экспертов сходятся во мнении, что существенные штрафы удастся избежать, поскольку перед началом викторины пользователи давали согласие на обработку личных данных. Основатель Facebook Марк Цукерберг принес пользователям публичные извинения, признал вину в утечке данных и заявил о том, что в ближайшее время компания примет дополнительные меры безопасности. Безусловно, это является крупнейшим скандалом в истории Facebook, однако, лишь незначительная часть аудитории соцсети удалила аккаунты или выразила недовольства. Таким образом, масштаб IT-гиганта и лояльность пользователей позволят Facebook и дальше демонстрировать двузначные темпы роста.

**31 января** компания Facebook Inc. опубликовала финансовые результаты за 2017 год. Выручка компании увеличилась на 47% г/г до \$40,7 млрд., в то время как чистая прибыль подскочила на 56% г/г до \$15,9 млрд. Улучшение показателей в основном связано со стабильным ростом числа активных пользователей и доходов от рекламы в мобильных приложениях.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ FACEBOOK INC И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ЧИСЛО АКТИВНЫХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ FACEBOOK INC ЗА ДЕНЬ, МЛРД. ЧЕЛ.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2015	2016	2017	2018E	2019E	CAGR 2015-2019E
Выручка	17,93	27,64	40,65	55,30	69,94	40,5%
EBITDA	6,23	12,43	20,20	27,66	42,41	50,9%
Чистая прибыль	3,67	10,19	15,93	25,44	31,46	71,1%
EPS (руб. на акцию)	1,31	3,56	5,49	8,43	10,28	68,0%
Чистый долг	-18,32	-29,45	-41,71	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018E	2019E	Сектор 2018E
P/E	81,13	32,97	28,65	18,99	15,57	53,54
P/S	16,36	11,92	12,61	8,41	6,65	8,83
EV/EBITDA	51,81	28,66	18,22	12,57	9,98	21,92
Чистая рентабельность	20,5%	36,9%	44,8%	46,0%	45,0%	9,1%
Рентабельность по EBITDA	45,6%	53,4%	57,1%	60,9%	60,6%	12,2%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва Пресненская набережная В. строение 1

QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment Moscow 123317