



**Facebook, Inc.** – это американская корпорация и одноименная крупнейшая социальная сеть в мире, владеющая также такими популярными сервисами, как Instagram и WhatsApp. В связи с урегулированием претензий Федеральной торговой комиссии США (ФТС) к компании, увеличением числа пользователей, а также возрастающей популярностью использования Stories для рекламы аналитики QBF установили целевую цену на акции Facebook на февраль 2020 года в \$210 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
08.08.19	NASDAQ	FB	\$184.8	\$210	13,6%	\$177	5%

**В июле 2019 года Facebook заключила соглашение с ФТС об урегулировании претензий госоргана к компании.** В марте 2018 года в отношении Facebook началось расследование после того, как выяснилось, что аналитическая компания Cambridge Analytica собирала персональные данные 87 млн пользователей соцсети Facebook без их согласия и использовала полученную информацию в политических целях. В связи с этим в июле текущего года ФТС заключила соглашение с Facebook, в рамках которого компания выплатит штраф в размере \$5 млрд, а также расширит свою программу конфиденциальности пользователей.

**Переход от рекламы в новостных лентах в пользу Stories.** В апреле 2019 года Facebook сообщила, что более 500 млн ежедневно активных пользователей используют Stories в Instagram, WhatsApp и Instagram. При этом уже более 3 млн рекламодателей размещают рекламу в Stories для привлечения клиентов через Instagram и Facebook. Кроме того, компания продолжает повышать эффективность данного способа рекламы. Так, во II квартале 2019 года Facebook запустила таргетированные рекламные объявления в Stories в Instagram, показывающие пользователям рекламу продуктов, которые ранее были просмотрены ими на веб-сайте или в приложении рекламодателя.

**Число пользователей Facebook неуклонно растет.** Во II квартале текущего года количество пользователей, которые ежемесячно заходят в Facebook, WhatsApp или Instagram выросло на 22,7% г/г и превышает 2,7 млрд, в то время как число ежедневно активных пользователей расширилось на 40% г/г и на данный момент составляет более 2,1 млрд. Также по итогам апреля-июня 2019 года Facebook зафиксировала увеличение выручки на одного пользователя до \$7,05, что превосходит результаты аналогичного периода годом ранее на 18%.

**Возможный запуск цифровой валюты Libra.** В июне 2019 года CEO Facebook Марк Цукерберг сообщил о намерении компании создать децентрализованную валюту Libra, в основе которой лежит технология блокчейн. Предполагается, что курс Libra будет привязан к корзине валют, а сама она нацелена на предоставление доступа к более качественным, недорогим и доступным финансовым услугам. Запуск Libra запланирован на II полугодие 2020 года, и партнерами данного проекта уже являются Mastercard, VISA, PayPal, eBay, Uber и пр. В то же время Facebook отметила, что может отказаться от запуска Libra, если не получит необходимых одобрений от финансовых регуляторов.

**Финансовый отчет:** 24 июля текущего года Facebook представила финансовые результаты за II квартал 2019 года. Выручка за период выросла на 27,6% г/г до \$16,9 млрд преимущественно благодаря увеличению доходов компании от рекламы, в то время как чистая прибыль сократилась на 48,8% г/г до \$2,6 млрд из-за судебных расходов в размере \$2 млрд, а также дополнительных расходов по налогу на прибыль, которые составили \$1,1 млрд.

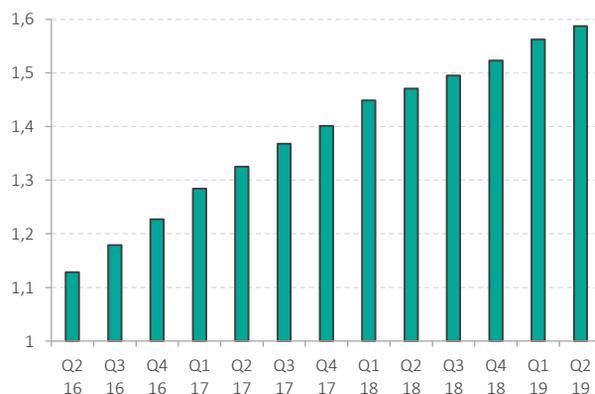
#### Риски:

- Закрытие проекта Libra.
- Взыскание штрафа с Facebook по итогам антимонопольного расследования Федеральной торговой комиссии США.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ FACEBOOK, INC. И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



КОЛИЧЕСТВО ЕЖЕДНЕВНО АКТИВНЫХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНОЙ СЕТИ FACEBOOK, МЛРД



## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
<b>Выручка</b>	17,9	27,6	40,7	55,8	70,2	85,4	36,6%
<b>ЕВITDA</b>	8,2	14,8	23,2	29,2	37,3	45,9	41,2%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	3,7	10,2	18,2	22,1	24,6	31,0	53,2%
<b>EPS, скорр. (\$/акция)</b>	1,3	3,5	6,2	7,6	8,9	11,1	53,9%
<b>Чистый долг</b>	-18,3	-29,4	-41,7	-41,1	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
<b>P/E</b>	81,2	32,7	28,2	16,9	15,2	12,1	15,9
<b>EV/ЕВITDA</b>	34,2	20,5	20,3	11,4	8,9	7,3	11,2
<b>ND/ЕВITDA</b>	-2,2	-2,0	-1,8	-1,4	-1,1	-0,9	-1,9
<b>Чистая рентабельность</b>	20,5%	36,9%	44,8%	39,6%	35,0%	36,3%	36,4%
<b>Рентабельность по ЕВITDA</b>	45,6%	53,4%	57,1%	52,3%	53,1%	53,7%	44,6%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.