

Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Дивиденды	Потенциал роста	Stop Loss	Горизонт инвестирования
NASDAQ	FB	\$219	\$260	-	+18%	\$198	6-12 мес.

Facebook Inc (FB) — крупнейшая социальная сеть в мире и одноимённая компания, владеющая ею. Была основана 4 февраля 2004 года Марком Цукербергом и его соседями по комнате во время обучения в Гарвардском университете — Эдуардо Саверином, Дастином Московицем и Крисом Хьюзом.

Первоначально веб-сайт был назван Thefacebook и был доступен только для студентов Гарвардского университета, затем регистрацию открыли для других университетов Бостона, а затем и для студентов любых учебных учреждений США, имеющих электронный адрес в домене .edu. Начиная с сентября 2006 года сайт доступен для всех пользователей Интернета в возрасте от 13 лет, имеющих адрес электронной почты.

Facebook входит в тройку наиболее посещаемых веб-сайтов мира. На октябрь 2019 года ежемесячные активные пользователи составляли 2,45 миллиарда человек (MAU), увеличившись на 8% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. На октябрь 2019 года ежедневные активные пользователи Facebook составили 1,62 миллиарда пользователей (DAU), увеличившись на 9% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. 24 августа 2015 года число посетителей социальной сети Facebook впервые составило один миллиард человек.

Компания Facebook Inc. является владельцем других популярных сервисов, таких как Instagram, WhatsApp, Oculus, Workplace.

Каждый день посредством сервисов компании Facebook Inc. пользователи отправляют 100 млрд. сообщений и делятся 1 миллиардом сторис (Stories). 140 млн. предприятий используют сервисы принадлежащие Facebook Inc. для связи с клиентами.

Платформа Facebook написана на языке программирования C++, PHP (HHVM).

Офисы FB расположены в 70 городах Северной и Латинской Америки, Европы, Ближнего Востока, Африки и Азиатско-Тихоокеанского региона. У компании имеется 15 центров обработки данных, поддерживаемые 100% возобновляемой энергией. Количество штатных сотрудников насчитывает более 43 тыс. по всему миру.

12 ноября 2019 года Facebook объявил о запуске своего нового сервиса Facebook Pay, который позволит пользователям социальной сети и контролируемых ею приложений Messenger, Instagram и WhatsApp осуществлять платежи. Facebook Pay ориентирован на расширение возможностей американских пользователей при работе с сервисами социальной сети. При этом сервис был создан на существующей финансовой инфраструктуре и сотрудничествах. Facebook Pay был анонсирован после затруднений, возникших с продвижением проекта Facebook по созданию своей криптовалюты Libra.

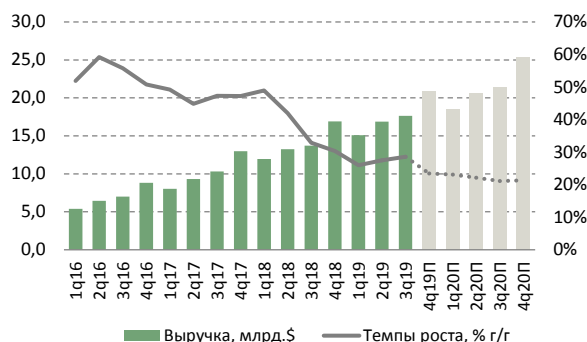
В 2020 году мнения рынка касательно акций FB оптимистичны, и основаны на потенциале основного приложения Facebook. За последние годы компания заметно улучшила интерфейс и внесла множество нововведений в свое приложение Facebook. В частности, были внесены значительные улучшения в ядро алгоритма новостной ленты, добавление «историй» (stories), масштабирование маркетплейса (кол-во MAU - 800 млн.), создание Групп, добавление видео контента и постоянное совершенствование алгоритмов релевантности контента и рекламы.

В 3кв19 Facebook отчитался о рекордной выручке в \$17,7 млрд. (+29% г/г), львиная доля которой (\$17,4 млрд.) сложилась от доходов от рекламы в семействе своей платформ. Чистая прибыль выросла на 19% до \$6,1 млрд. Прибыль на акцию составила \$2,12, при среднерыночном прогнозе в \$1,91. Рост финансовых показателей компании произошел в основном за счет роста числа зарегистрированных пользователей. Так, число ежедневных активных пользователей выросло в 3кв19г. на 9% г/г до 1,62 млрд. человек (против 1,49 млрд. – в 3кв18г.). Причем основной рост числа пользователей пришелся на Индию, Индонезию и Филиппины. Средний доход Facebook на одного пользователя вырос до \$7,26, что на 19% больше по сравнению с \$6,09 годом ранее.

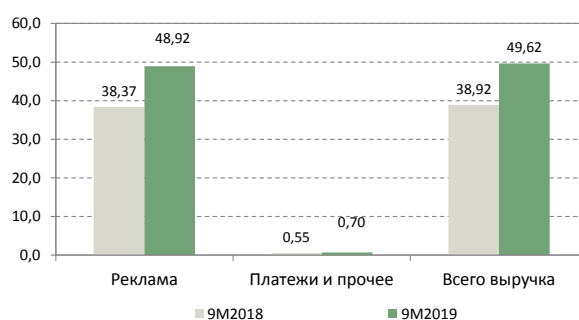
Динамика стоимости акций Facebook Inc и индекса S&P500



Показатели выручки FB и динамика сопоставимых продаж



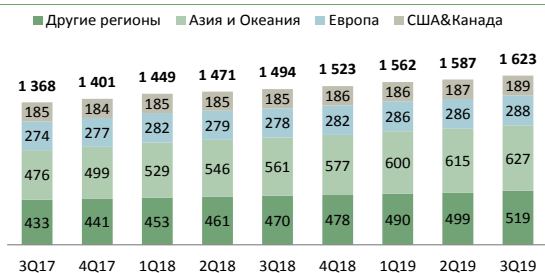
Выручка FB в разрезе основных сегментов, млрд. \$



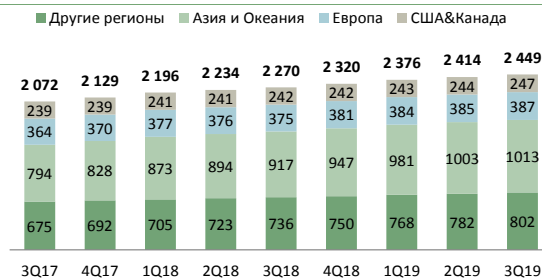
Рекомендация

Очевидно, что крупнейшая социальная сеть в мире извлекла уроки из последних скандалов, связанных с утечкой данных пользователей и антимонопольными обвинениями и штрафами. Обновления и новшества как в интерфейсах, так и алгоритмах семейства приложений Facebook помогли компании показать рекордную выручку в 3кв19г. Мы считаем, что данный растущий тренд продолжится и в этом году, поэтому рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Facebook на текущих уровнях с потенциальной доходностью до 18% в горизонте до 6-12 мес.

Количество ежедневных активных пользователей (DAU), млн. чел.



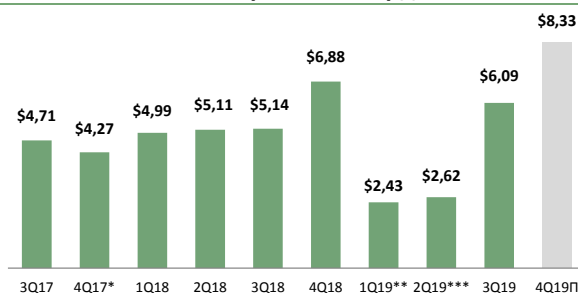
Количество ежемесячных активных пользователей (MAU), млн. чел.



Выручка в разрезе регионов, млрд. \$



Чистая прибыль, млрд. \$

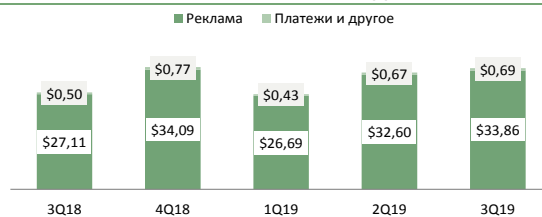


* за вычетом резервов по налогу на прибыль \$2,27 млрд.;
** включая штраф в размере \$3 млрд.;
*** включая штраф \$2 млрд. и \$1,1 млрд. подоходного налога

ARPU - Средняя выручка с каждого пользователя (Average Revenue per User) по всему миру, USD



ARPU - США&Канада



ARPU - Европа



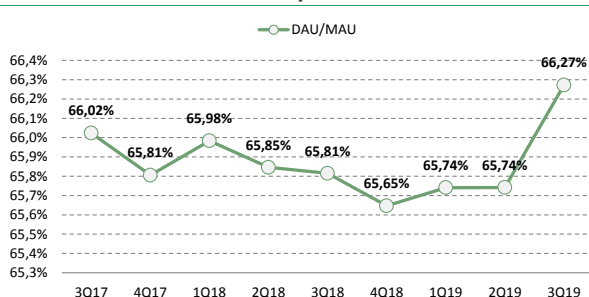
ARPU - Азия и Океания



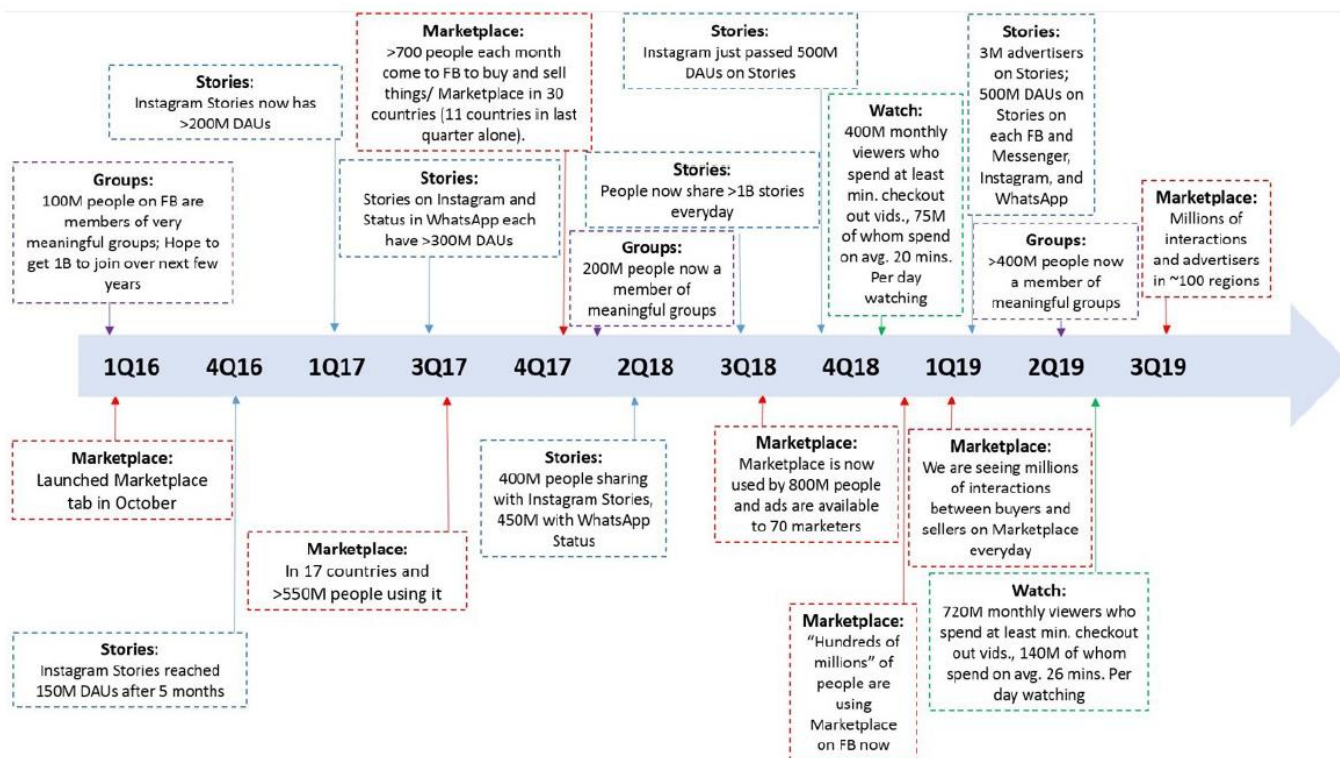
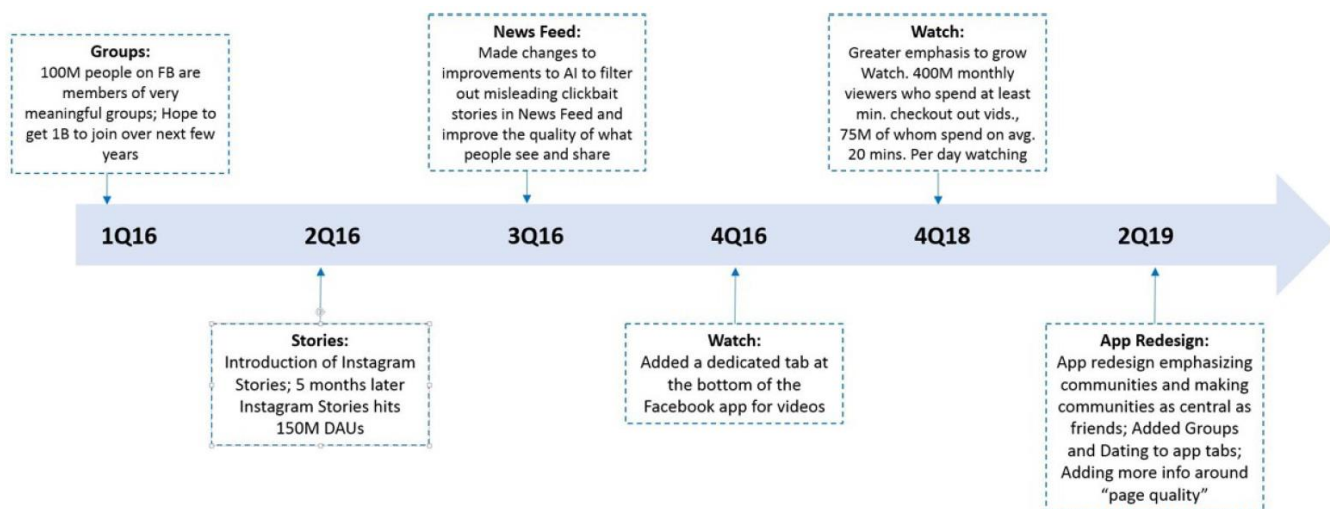
ARPU - Другие регионы



DAU/MAU



Хронология изменений в семействе приложений FB



Основные финансовые показатели компании

\$ млрд.	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	CAGR 2015-2020
Выручка	17 928	27 638	40 653	55 838	70 488	85 773	36,8%
ЕБИТДА, скорр.	8 170	14 769	23 228	29 228	39 328	44 569	40,4%
Чистая прибыль, скорр.	3 669	10 188	18 193	22 111	25 184	29 724	52,0%
EPS скорр., \$/акция	1,29	3,49	6,16	7,57	8,95	10,25	51,4%

Коэффициенты

	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	Медиана
P/E	81,13	32,97	28,65	17,32	24,48	21,38	26,6
EV/ЕБИТДА	34,2	20,53	20,28	11,39	14,79	13,05	17,5
Чистая рентабельность	20,5%	36,9%	44,8%	39,6%	35,7%	34,7%	36,3%
ЕБИТДА рентабельность	45,6%	53,4%	57,1%	52,3%	55,8%	52,0%	52,9%
Коэфф. выплаты дивидендов	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



Disclaimer. Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.