

**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Цифровые средства информации</b>	
Тикер	<b>FB</b>
Рыночная капитализация	<b>\$761,9 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$267,5</b>
Целевая цена акций	<b>\$297,0</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциал роста	<b>11,0%</b>
Дивидендная доходность	<b>0,00%</b>
Горизонт идеи	<b>До 22 марта 2021 г.</b>
Stop-loss	<b>\$242,0</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	21 082	21 470	26 264
Чистая прибыль	7 349	7 846	9 132
EPS (GAAP), \$	2,56	2,71	3,15
EPS (скорректир.), \$	-	-	3,43
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/12/2020		

**Динамика цены акций в сравнении с S&P 500**

**Доходность акции против индексов**

	Неделя	Месяц	Год
Facebook, Inc. Class A	6,3%	(3,2%)	20,4%
S&P 500	1,1%	3,8%	15,7%
Dow Jones Industrials	0,4%	3,3%	6,3%
NASDAQ Composite	2,5%	5,5%	43,3%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	16,6	17,4	17,3
Price/Earnings	28,3	30,8	33,8
Price/Sales	8,9	11,1	7,7
Price/Book	6,2	6,2	5,9

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,54	0,95	0,95
Корреляция с фактором Growth	-0,90	-0,23	0,83
Корреляция с фактором Quality	-0,95	-0,32	0,75

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Лидерские позиции в социальных сетях и мессенджерах;
- Сохранение двузначных темпов роста выручки, высокий потенциал развития в подсегменте eCommerce;
- Низкие оценки, - форвардный мультипликатор на уровне индекса широкого рынка;

**Инвестиционный тезис**

Ключевым фактором недавней слабости котировок Facebook являются старт судебного процесса с компанией, в рамках которого Федеральная торговая комиссия США (FTC) стремится «разрушить» монополию Facebook на рынке социальных сетей и мессенджеров. FTC стремится в судебном порядке обязать Facebook продать Instagram и WhatsApp. Кроме того, давление на настроения инвесторов Facebook, оказывает факт изменения настроения общества и законодателей США в отношении «исключительных возможностей» и влияния ИТ-гигантов - в 2020-м году было инициировано разбирательство в отношении 4-х крупнейших ИТ-компаний (Apple, Google, Amazon и Facebook).

Мы обращаем внимание инвесторов на несколько важных моментов, связанных с интересом FTC к разделению Facebook. Так, на текущий момент мы оцениваем вероятность положительного исхода в пользу FTC, как невысокую: с одобрения регулятора сделки по покупке Instagram и WhatsApp были заключены в 2012 и 2014 году соответственно, потому что компании и функционал претерпели существенные изменения с тех пор. Кроме того, на момент сделки пользователями Instagram были «лишь» 30 млн пользователей (сейчас около 1 млрд), что указывает преобразование актива в рамках компании Facebook. Кроме того, важно подчеркнуть, что даже в случае выделения Instagram и WhatsApp в независимые бизнес единицы, эффект для инвестора может быть положительным. Ярким примером является кейс компании AT&T. Согласно оценкам аналитика Дейва Отто, при сохранении инвестором позиций по акциям AT&T, с момента принятия решения о разделении компании в 31.12.1983, к 25 мая 1996 стоимость инвестиций выросла бы в 3,7 раза.

На фоне взлета оценок ряда компаний технологического сектора, оценки Facebook остаются привлекательными: мультипликатор P/E 2021 года на уровне 23,4, - на уровне форвардного мультипликатора P/E индекса широкого рынка S&P 500 (23,3).

При сравнительно низких оценках, Facebook продолжает демонстрировать двузначные темпы роста выручки, не смотря на негативный эффект пандемии и сокращение операционных и маркетинговых бюджетов. Facebook, несмотря на уровень распространения в мире, продолжает увеличивать пользовательскую базу - среднеемесячное число пользователей по итогам 3-го кв. выросло на 12% г/г. При этом, обращаем внимание, что наша целевая цена (\$297) базируется на более консервативном допущении CAGR роста выручки в следующие 4 года, по сравнению с консенсус прогнозом Bloomberg: 17% против 20%, что обусловлено ростом зрелости рынка онлайн рекламы остановкой прироста пользователей в США и Канаде.

Важным среднесрочным триггером роста финансовых показателей эмитента является проникновение в сегмент онлайн ритейла, с решением «Shops» и другими. Согласно оценкам eMarketer, к 2025-му году около половины онлайн покупок будет осуществляться через социальные сети. Мы полагаем, что потенциал монетизации является высоким, - согласно данным Instagram, около 25 млн бизнес-аккаунтов взаимодействует с пользователями сети. Согласно omnicoagency.com, около 75% юр лиц в США имеют страницы в Instagram, что означает высокий потенциал для монетизации. В течение 3 кв. 2020 года Facebook расширил Facebook и Instagram Shops и запустил Facebook Shop tab (для поиска товаров и покупки в приложении Facebook). Около 40 млн пользователей WhatsApp использовали приложение для просмотра каталогов продуктов. Полагаем что партнерства с Shopify, BigCommerce и GoDaddy могут усилить позиции Facebook в eCommerce сегменте. Целевая цена - \$297. Stop-loss - \$242.

**Дисклеймер**

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Facebook, Inc. Class A, источник раскрытия информации <https://investor.fb.com/home/default.aspx>