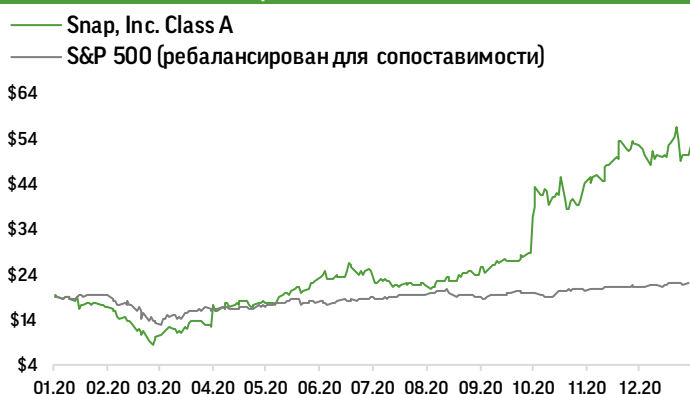


**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Развлечения</b>	
Тикер	<b>SNAP</b>
Рыночная капитализация	<b>\$77,8 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$52,20</b>
Целевая цена акций	<b>\$59,50</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциал роста	<b>14,0%</b>
Дивидендная доходность	<b>0%</b>
Горизонт идеи	<b>До 21 марта 2021 г.</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	561	679	847
Чистая прибыль	-241	-200	-116
EPS (GAAP), \$	-0,17	-0,14	-0,07
EPS (скоррект.), \$	0,03	0,01	0,09
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
Snap, Inc. Class A	(2,3%)	(1,5%)	173,2%
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	1660,2	13352,5	17,3
Price/Earnings	-	-	33,8
Price/Sales	31,2	18,4	7,7
Price/Book	35,4	10,3	5,9

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,47	1,16	1,27
Корреляция с фактором Growth	0,79	0,82	-0,79
Корреляция с фактором Quality	0,83	0,80	-0,74
Корреляция с фактором Value	0,92	0,81	-0,60

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Считаем, что фактическая выручка за 4 квартал 2020 года превзойдет консенсус-ожидания.
- Партнерство с Unity – это долгосрочный драйвер роста вовлеченности аудитории.
- Благоприятная конъюнктура на рынке онлайн-рекламы в 2021 г.

**Инвестиционный тезис**

Компания Snap является разработчиком социального сервиса Snapchat. По состоянию на конец 3 квартала 2020 года ежедневная активная аудитория (DAU) составляла 249 млн чел., рост за год составил 18%. Соцсеть является крайне популярной на развитых рынках США, Великобритании, Франции, Австралии, и т.д. Наиболее активный рост аудитории приходится на развивающиеся рынки.

Полагаем, что финансовые результаты за 4 квартал 2020 года смогут приятно удивить инвесторов. Релиз отчета состоится 4 февраля после закрытия рынка. Рост выручки и аудитории – два ключевых показателя, на которые будут смотреть инвесторы. Текущий консенсус предполагает темп роста выручки на 51% (г/г), до \$847 млн. Аудитория (DAU), по консенсус-прогнозам, вырастет до 257 млн чел., что предполагает темп роста 18%. Главный вопрос состоит в том, может ли выручка по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырасти более, чем на 51%. Полагаем, что это вполне вероятно, учитывая: а) благоприятные тенденции на рынке онлайн-рекламы в целом; б) повышенная активность рекламодателей в вертикали e-commerce на фоне праздничных распродаж; в) возвращение рекламы в индустрии кинопроката; г) продолжение активного роста аудитории соцсети благодаря новой функции Spotlight и другим нововведениям.

Компания активно развивает направление видеоконтента на платформе. Во-первых, в 2020 году она расширила партнерства с ведущими медиа компаниями (например, Disney, ViacomCBS и др.). Во-вторых, в ноябре в Snapchat появилась встроенная развлекательная платформа Spotlight. Новая функция объединяет в одном месте пользовательский контент, создаваемый в Snapchat. В Spotlight отражаются самые интересные фото и видео от сообщества Snapchat, и со временем они будут адаптированы для каждого пользователя на основе его предпочтений. Функция Spotlight создана для конкуренции с TikTok и Instagram. В долгосрочной перспективе Snapchat будет способен отнять часть потенциального рекламного рынка у TikTok, что обеспечит дополнительную выручку. Для конкуренции с TikTok компанией уже была запущена возможность использования официальных аудиозаписей.

Полагаем, что интересный контент позволяет соцсети не только удерживать текущую аудиторию, но и привлекать новую. Но многие упускают из вида другой важный фактор привлечения аудитории – мобильные игры. Компания с 2019 года развивает игровые предложения на своей платформе, а в декабре 2020 года было достигнуто очень важное соглашение с компанией Unity. На базе движка Unity создается более 50% всех мобильных игр, и партнерство со Snap подразумевает новые технологические и социальные возможности для обеих компаний, приводящие к росту рекламных доходов в долгосрочной перспективе.

Мы позитивно оцениваем скорость внедрения многочисленных инноваций, которые стимулируют рост выручки и вовлеченность пользователей. Компания обладает широкой экспертизой в сфере дополненной реальности (AR), и мы считаем Snap наиболее технологичной компанией среди всех соцсетей.

Технически акции компании демонстрируют восходящий тренд. Считаем, что текущие уровни подходят для формирования длинных позиций. Мы ожидаем продолжение восходящего движения на ожиданиях позитивного квартального отчета. Целевая цена на горизонте двух месяцев – \$59,5. Рекомендуемый стоп-лосс на уровне \$46.

**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: Snap Inc., источник раскрытия информации <https://investor.snap.com/>, <https://spbexchange.ru>