

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Facebook Inc. je společnost provozující stejnojmennou světoznámou sociální síť Facebook, největší sociální síť světa, a rovněž další internetové aplikace a sociální sítě. Facebook je pravděpodobně nejvíce spojen se jménem Mark Zuckerberg, který tuto sociální síť spoluzaložil v roce 2003 ještě jako student na harvardské univerzitě. V té době síť sloužila pouze stovkám tamějších studentů. Od té doby se však rozrostla raketovým tempem a dnešní počet uživatelů přesahuje 2 miliardy.

Silný byznys model založený na reklamě

Facebook jako společnost vlastní a provozuje portfolio produktů, mezi něž patří zejména následující čtyři stěžejní – sociální síť Facebook a Instagram a chatovací aplikace WhatsApp a Messenger.

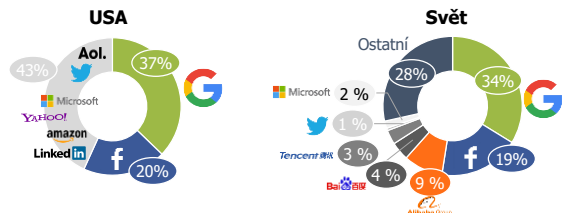
Sociální síť **Facebook** není třeba asi nijak představovat – jedná se o internetovou platformu, která umožňuje uživatelům virtuálně se spojovat, komunikovat spolu, sdílet fotografie či příspěvky.

Instagram je rovněž sociální síť, která však funguje na zcela odlišném principu. Jedná se o platformu, na které uživatelé sdílejí fotografie a videopříspěvky s krátkými popisky.

Messenger a **WhatsApp** jsou chatovací aplikace. Messenger byl původně součástí aplikace Facebook, dnes funguje i samostatně. WhatsApp je mobilní chatovací aplikací založenou v roce 2009, kterou Facebook koupil v roce 2014 za téměř 20 mld. USD. V současnosti tuto aplikaci používá celkem cca 1,5 miliardy lidí, a to zejména díky její jednoduchosti a zabezpečení.

Jakým způsobem však Facebook zmíněné produkty monetizuje? Odpověď je jednoduchá – **prodejem reklamy**. Drtivá většina tržeb společnosti pochází z prodeje reklamy na zmíněných sociálních sítích. A málokdo umožňuje inzerentům zasáhnout tak velké publikum a s tak dobrou segmentací jako Facebook. Facebook navíc disponuje obrovskou výhodou oproti své konkurenci (v oblasti reklamy zejména Google), a tou je škálovatelnost – jako inzerent totiž dokáže jednou reklamní kampaní oslovit nejen uživatele Facebook sociální sítě, ale zároveň i uživatele Instagramu, a v budoucnu pravděpodobně i na WhatsApp (ten zatím funguje bez reklamních příspěvků). **A právě proto je Facebook v reklamě tak dobrý** – dokáže agregovat uživatelská data z několika zdrojů, na jejichž základě posléze umožňuje detailní segmentaci reklamního publika.

Google a Facebook společně dominují poli online reklamy (podíl na tržbách z online reklamy, 2017)



Výše zmíněné skutečnosti tak tvoří silnou konkurenční výhodu Facebooku, neboli to, co Warren Buffet nazývá „moat“, imaginární vodní příkop, který společnost ochraňuje před konkurencí.

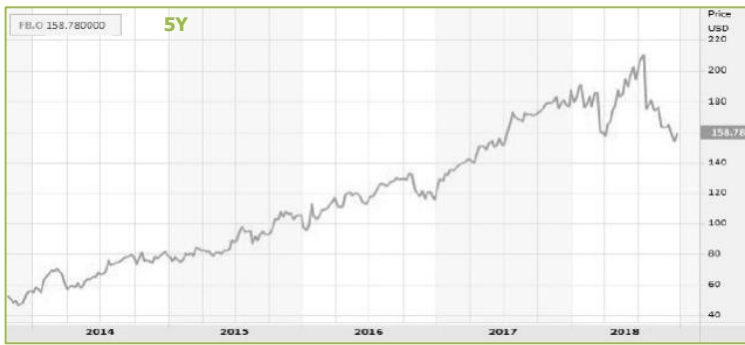
Instagram jako zdroj dalšího růstu

Výsledky Facebooku za Q2/2018 byly pro investory zklamáním – akcie společnosti odepsaly více než 20 % po varování, že růst společnosti v následujících čtvrtletích nebude tak vysoký jako v posledních letech. Analytici však spatřují jako další hlavní růstový produkt společnosti Instagram. Tato síť totiž roste výrazně rychleji než Facebook samotný a oslovuje primárně mladé uživatele. Monetizace Instagramu je navíc teprve na začátku. Facebook sice své tržby nesegmentuje, odhaduje se však, že tržby Instagramu tvořily v roce 2017 9 % celkových tržeb Facebooku a v roce 2018 by to mělo být již 17 %. Dle analýzy společnosti Socialbakers, která se zabývá analytikou sociálních sítí, navíc inzerenti na Instagramu spatřují až čtyřnásobnou uživatelskou angažovanost oproti Facebooku. Instagram se navíc ukázal jako skvělá investice ze strany Facebooku, který Instagram v roce 2012 koupil za 1 mld. USD - **dle analýzy agentury Bloomberg má Instagram totiž v současnosti hodnotu asi 100 mld. USD.**

Závěr zkoumání struktury firmy a doporučení správní rady:

Facebook je společností podnikající v perspektivní oblasti sociálních sítí a společně s Googlem tvoří více než 50 % veškerých světových tržeb z prodeje reklamy. Facebook navíc disponuje velice silnou konkurenční výhodou a rovněž vlastní sociální sítě Instagram a WhatsApp, jež v současnosti patří mezi nejrychleji rostoucí sítě světa. Z pohledu struktury firmy doporučuje správní rada zařadit titul do portfolia fondu.

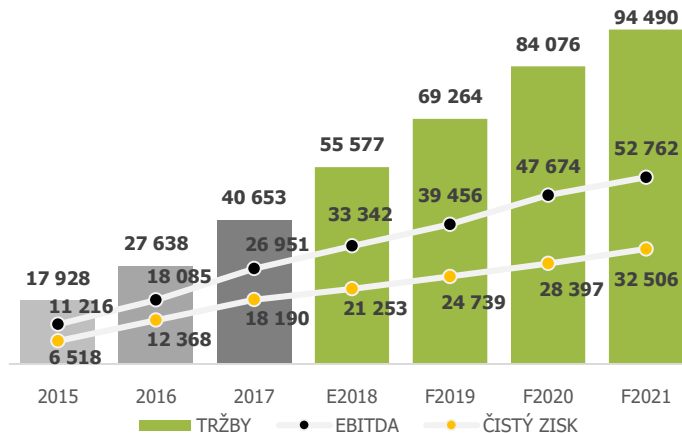
ZÁKLADNÍ INFORMACE



Označení	FB.O (Reuters), FB:US (Bloomberg)
Měna / trh	USD / NASDAQ
Aktuální cena	158,78 USD
Tržní kapitalizace	458,43 mld. USD (large-cap)
Beta	0,68
EPS (2017) / EPS (E2018)	6,27 USD / 7,17 USD
PE / Est. PE	21,94 / 22,13
Tržby dle segmentu	Společnost tržby nesegmentuje.
Tržby geograficky	USA 44 % Zbytek světa 56 %

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI (mil. USD)

ODHADY ANALYTIKŮ DLE REUTERS



Rok 2017 byl opět ve znamení silného růstu tržeb a ziskovosti. Tržby Facebooku vzrostly meziročně o 47 % na 40,7 mld. USD.

Dle odhadů analytiků by tržby měly pokračovat v růstu i v příštích letech a do roku 2021 se více než zdvojnásobit na 94,5 mld. USD, což odpovídá průměrnému ročnímu růstu na úrovni 23,5 % v letech 2017 – 2021.

EBITDA dosáhla v roce 2017 úrovně téměř 27 mld. USD a zaznamenala tak meziroční růst o 49 %. EBITDA marže dosáhla úrovně 66 %. Do budoucna však analytici očekávají postupný pokles až o 10 p.b. na 56 %.

Facebook rovněž disponuje velmi silnou a stabilní rozvahou – společnost totiž funguje bez jakéhokoliv dluhu.

Závěr finanční analýzy a doporučení správní rady:

Facebook je jednou z největších společností světa se silně rostoucím výhledem tržeb a ziskovosti. Společnost je navíc konzervativně financována s nulovou úrovní zadlužení. Z pohledu finanční analýzy doporučujeme titul zahrnout do portfolia.

PEER GROUP ANALÝZA

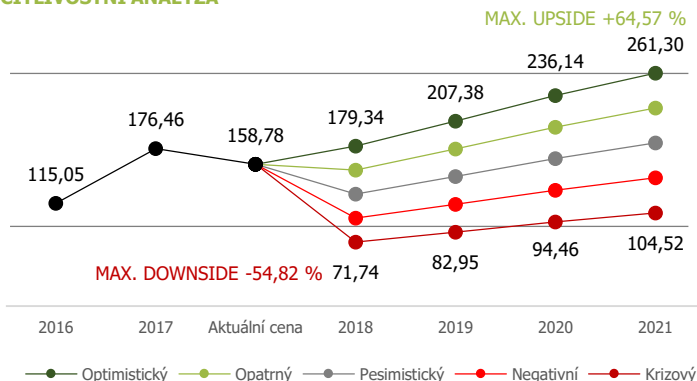
TOP PEERS	P/S	P/B	P/E	Est. P/E	D/E	ROE	Mcap (mld. USD)	Revenues CAGR 2018 - 2020	Div. Yield
Twitter Inc	8,39	4,06	38,34	42,99	0,48	0,04	22,64	14,65 %	0,00 %
Alphabet Inc	6,36	4,87	30,43	28,11	0,02	0,16	784,13	20,21 %	0,00 %
Microsoft Corp	7,71	10,30	28,50	25,90	0,97	0,36	851,17	10,92 %	1,66 %
Tencent Holdings Ltd	8,47	8,00	29,66	29,93	0,57	0,32	341,93	31,66 %	0,31 %
Baidu Inc	5,23	3,30	19,62	20,13	0,36	0,19	71,15	19,52 %	0,00 %
Yandex NV	7,12	4,36	19,17	39,50	0,11	0,15	11,71	25,76 %	0,00 %
Median	7,42	4,61	29,08	29,02	0,42	0,18	206,54	19,87 %	0,99 %
Facebook Inc	9,45	5,78	21,94	22,13	0,00	0,28	458,43	27,41 %	0,00 %

Zdroj dat: Thomson Reuters Eikon

Závěr Peer Group analýzy a doporučení správní rady:

Facebook v porovnání se svými peers vykazuje druhý nejvyšší předpokládaný růst tržeb a rovněž třetí nejvyšší profitabilitu (ROE). To se sice odráží i v relativně vyšším násobku P/S, ne už však v násobcích P/E, které jsou pod mediánem. Facebook se tak v porovnání s peers aktuálně jeví jako podhodnocená společnost. Aktuální hodnota P/E Facebooku je navíc téměř totožná s P/E celého indexu S&P 500 – agregovaný růst tržeb celého trhu se však pohybuje okolo 10 % v porovnání s téměř trojnásobným růstem u Facebooku. Z pohledu peer group analýzy správní rada doporučuje zařadit titul do portfolia.

CITLIVOSTNÍ ANALÝZA



Citlivostní analýza akcie je postavena na poměrovém ukazateli P/E. Jednotlivé scénáře počítají s různými úrovněmi ocenění, a to od nejpozitivnějšího „optimistického“ až po nejvíce negativní „krizový“ scénář.

Závěr citlivostní analýzy a doporučení správní rady:

V případě **optimistického** scénáře předpokládáme návrat násobku P/E na úroveň 25. To by znamenalo reálnou cenu 179,34 USD na konci 2018 (+12,95 %), 207,38 USD (+30,61 %) na konci 2019, 236,14 USD (+48,72 %) na konci 2020 a konečně 261,30 USD (+64,57 %) v roce 2021.

V rámci **opatrného** scénáře, který počítá s ochlazením trhu, by se cena akcie mohla pohybovat na úrovni 152,44 USD (-3,99 %) v 2018 při současném PE okolo 21. V 2019 pak na úrovni 176,27 USD (+11,02 %) při totožném P/E, v 2020 200,72 USD (+26,41 %) a v 2021 222,11 USD (+39,88 %).

V případě **krizového** scénáře očekáváme ceny akcií až na hodnotě 71,74 USD (-54,82 %), což odpovídá ukazateli P/E na hodnotě 10.

AKTUÁLNÍ DOPORUČENÍ ANALYTIKŮ

Globální názor analytiků na následujících 52 týdnů dle agentury Reuters:

Cílová cena	207,89 USD (+30,93 %)
Struktura doporučení	42 - Strong buy (16), Buy (26) 5 - Hold (5) 2 - Sell (1), Strong Sell (1)

Poslední změny investičních doporučení:

- 17. října 2018 – Rosenblatt Securities - 213 USD; Buy.
- 12. října 2018 – Morgan Stanley - 175 USD; Overweight.
- 8. října 2018 – Credit Suisse - 210 USD; Outperform.
- 4. října 2018 – Evercore ISI - 195 USD; Outperform.

SHRNUTÍ DOPORUČENÍ SPRÁVNÍ RADY FONDŮ

Aktuální doporučení správní rady na akcie společnosti Facebook je **BUY** s roční cílovou cenou (2019) **207,38 USD** a 3Y cílovou cenou **261,30 USD**. Facebook vykazuje silný růst tržeb a ziskovosti a rovněž vysokou provozní marži. Společnost také operuje bez jakéhokoliv dluhu. Facebook navíc patří společně s Googlem k hegemonům on-line reklamy nejen v USA, ale i celosvětově a disponuje silnou konkurenční výhodou.

Doporučujeme dlouhodobě maximální váhu v portfoliu ve výši **3 - 5 %**, a to v případě 100% zainvestovanosti. Pro nákupy do portfolia doporučujeme vyčkávat na příhodné tržní výkyvy a v případě krátkodobých poklesů ceny akcie akumulovat. Pro tyto účely doporučujeme držet vyšší podíl hotovosti v portfoliu.

KONTAKT

STARTEEPO Invest
info@starteepo.com
www.starteepo.com
www.newage-fund.com

Conseq Investment Management
fondy@conseq.cz
www.conseq.cz

DISCLAIMER: Informace a investiční doporučení byly vypracovány společností STARTEEPO Invest, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Praha, Rybná 14 („společnost“) ve spolupráci s analytickým týmem poradenské společnosti STARTEEPO s.r.o. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, a jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.