

Twitter

IT szektor

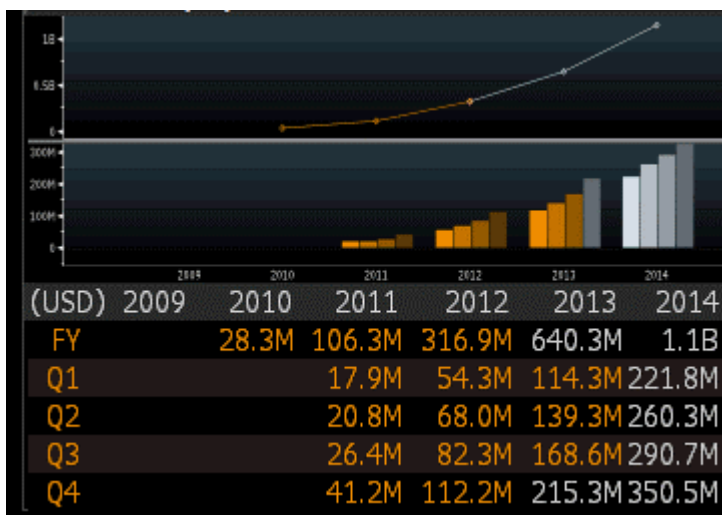
Tegnap sor került a Twitter részvények elsődleges kibocsátásra (IPO) és máától már nálunk is kereskedhető. Az előzetesen meghatározott 23 és 25 dolláros sávhoz képest 26 dolláros árfolyamon került kibocsátásra. A részvény árazása még a Facebook árazásához képest is prémiumot tartalmaz, ami óvatosságra intő jel lehet.

Mi is az a Twitter?

- A Twitter egy online közösségi hálózat és mikroblog szolgáltatás, amely lehetővé teszi a felhasználók számára, hogy ún. „tweet”-eket küldjenek és olvassanak, amelyek 140 karakterben limitált szöveges üzenetek. A Twitter 2006 júliusában indult, és világszerte egyre nagyobb népszerűségnek örvendett, míg 2012-ben már 500 millió regisztrált felhasználója volt az oldalnak, akik naponta 340 millió bejegyzést írtak. A Twitter ma az egyike a 10 leglátogatottabb weboldalnak.

Az üzleti modell alapjai

- A Twitter üzleti modellje nagyrészt megegyezik a Facebookéval. Az árbevétel nagyrésztét mindkét esetben a reklámbevétel adja. Ennek aránya a Tweeter-nél 85%, míg a maradék 15% licenc jellegű bevétel, vagyis lényegében egy lábon áll a vállalat. Az arány hasonló a Facebookhoz, ahol az árbevétel 84%-át adja a marketingbevétel és 16%-át adják a díjak és egyéb bevételek.
- A Facebook 1.110 millió aktív felhasználóval rendelkezik, így az egy aktív felhasználóra jutó átlagos reklám bevétel 3,9 dollár. Ugyanez a Twitter esetében 555 millió felhasználót és 0,6 dolláros átlagos reklámbevételt jelent.
- A reklámbevételek növekedése előtt jelentős tere lehet a vállalatnak azonban a Google és a Facebook hirdetések hatékonysága már-már legendás és valószínűleg a Twitter nem lesz képes felvenni velük a versenyt, így az egy felhasználóra jutó reklámbevétel is tartósan elmaradhat az összehasonlításképpen használt Facebookétól.
- Az árbevétel dinamikus emelkedést mutat ahogy az látható a következő grafikonon is. Az előrejelzések szerint 2013-ban és 2014-ben is megduplázza árbevételét a vállalat.



A részvény árazásáról

- Tegnap éjjel 26 dolláros árfolyamon zárult a Twitter IPO-ja, ami lényegesen magasabb, mint a korábban meghatározott 17-20 dolláros sáv és felülmúlja a hét elején 23 és 25 dollár közé módosított árazási sávot is.
- A kialakult árazás 14,6 milliárd dollárra értékeli a Twittert, ami a 2012-es éves árbevétel 45 szorososa és a 2014-es árbevételt figyelembe véve is 12,8 évi árbevétellel egyezik meg. Ez pedig meghaladja a legfőbb szektortársakét. A vállalat értéke és a 2014-es árbevétel hányadosaként képzett mutató értéke 10,2 a LinkedIn-nél és 10,74 a Facebooknál, úgy hogy utóbbiak már képesek csekély mértékű profitot felmutatni, míg a Twitter esetében az elemzői várakozások szerint 2015 lehet az első nyereséges év.
- A nagy növekedési várakozások miatt jelentős volatilitás produkálhat az árfolyam, ugyanis a vállalat értéke nagyon érzékeny a növekedési paraméterre.
- A 26 dolláros árfolyam jelzi, hogy hatalmas befektetői érdeklődés volt a részvényekre, aminek eredményeként a korábban vártnál lényegesen magasabb áron tudták értékesíteni a részvényeket.
- Bár a kialakult árazás alapján egyértelműen drágának tekinthető az árfolyam, azonban a jegyzéskor tapasztalható nagy érdeklődés és a részvény iránti nagy „hype” fennmaradhat ami akár fenn is tarthatja a részvény árazottságát.

**A Twitter részvény elérhető az Erste Trader-ben is!****➤ Részletek**

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív – azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
