

Facebook – **spekulatív eladás** technológia

Belépési pont: piac Kiszállási pont: **97,8** Stop-loss: **110,5**

Új csúcsra futott a Facebook részvényeinek árfolyama miután a társaság november 4-én piacjárás után publikálta a harmadik negyedéves számait. A bevételek és a felhasználói létszám növekedése egyelőre töretlen, azonban a cég a fejlesztésekre és a marketingre egyre többet költ. Mark Zuckerberg erre már korábban felkészítette a piacot. A profit marzs vártnál nagyobb csökkenése láttán egyes befektetők már megnyomhatják a dislike gombot, amit az árazás is indokolna.



Ha ránézünk a garfikorra, akkor azt láthatjuk, hogy a 2013 eleje óta tartó emelkedő trendbe tért vissza az árfolyam átmenetileg a gyorsjelentésnek köszönhetően. Ezen a napon a profitrealizálások miatt kialakult doji gyertya, és az azt követő eső nap miatt sikertelennek tekinthetjük a kitörési kísérletet.

A cég bevételei kicsivel több, mint 40%-kal növekedtek, ami az előző két negyedévben látott dinamika átlagának felelt meg. A mobilos hirdetések felé történő elmozdulás továbbra sem kérdéses a felhasználók között, akik immáron 1,5 milliárdnál is többen vannak.

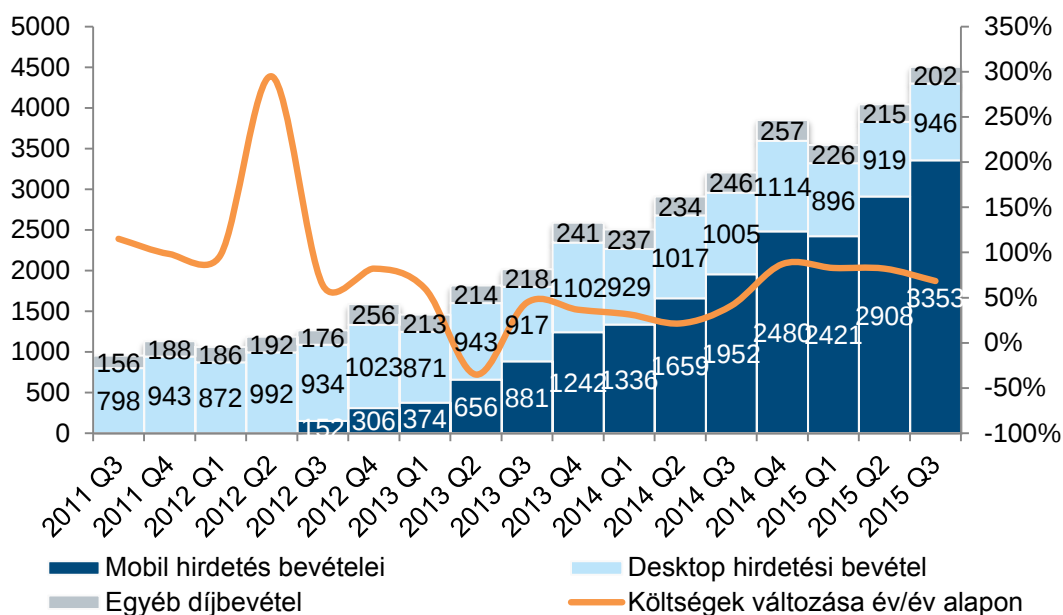
	2015 Q3	Várt	2014 Q3	Változás év/év alapon
Bevétel (milliárd dollár)	4,50	4,37	3,20	+40,52%
Tisztított EPS (dollár)	0,57	0,52	0,43	+32,55%
Havi aktív felhasználók száma (millió fő)	1545	1530	1350	+14,44%
Mobil hirdetési bevétel aránya	78%	78%	66%	+12% pont

Forrás: Bloomberg, FactSet, Facebook, Erste

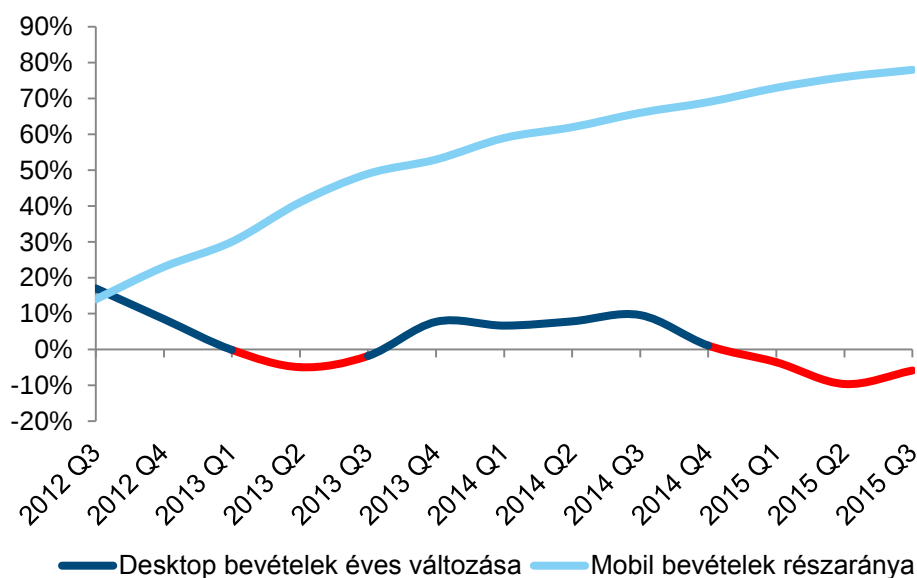
Töretlenül emelkedik a bevétel

Az árbevétel növekedési üteme ezúttal 40,5%-os volt év/év alapon, a piaci vélemények szerint sikerül a következő negyedévekben is 35% felett tartani ezt a számot. A háttérben mi más, mint a **mobilos bevételek** további szárnyalása állhat. A 3,3 milliárd dolláros összeg a **teljes bevétel 78%-át teszi ki**, ami 2%-kal nagyobb az előző negyedévben, és 12%-kal nagyobb a tavalyi év azonos időszakában mért értékénél. Mindeközben a **desktop bevételek** három negyedév óta tartó visszaesése tovább folytatódik.

A Facebook árbevételeinek és költségeinek alakulása (millió dollár)



A nem mobilról származó hirdetési bevételek változása és a mobil hirdetések aránya

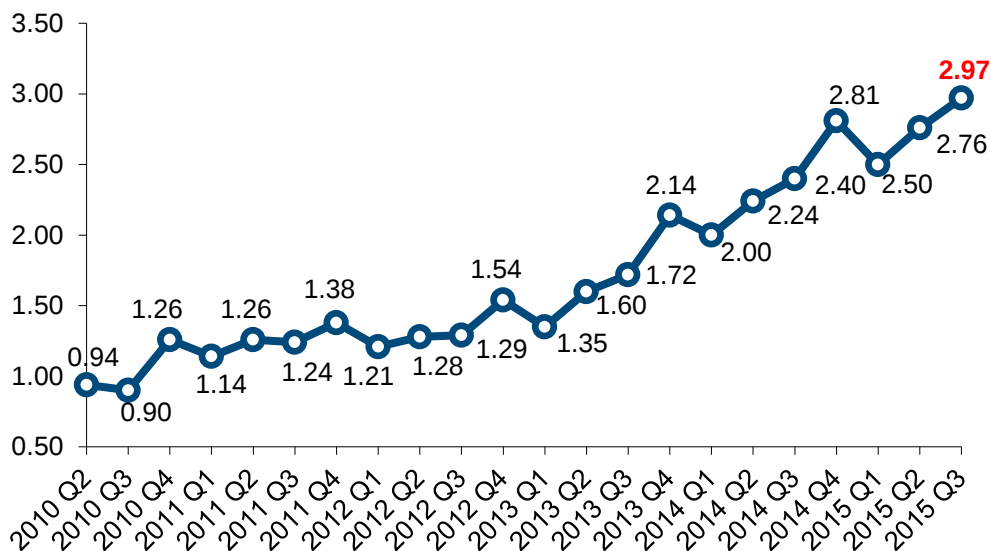


Forrás: Facebook, Erste

A **költségek** terén mért 68,5%-os növekedés értéke nagyobb volt, mint az 50-55%-os sáv, amit július végén a pénzügyi igazgató előre jelzett. Ez annak tudható be, hogy a WhatsApp akvizíció költségei és az Oculus Rift kifejlesztése jelentős összegeket emészt fel. Az **operatív marzs** ennek megfelelően a bázis időszaki 57%-ról 54%-ra esett. Ha ez a trend nem változik, akkor a befektetők elkezdhetik nyomkodni a sell gombot.

A hatékonyság a költségek emelkedésének ellenére tovább javult, hiszen a **havi aktív felhasználók után a Facebook átlagosan 2,97 dollárt tesz zsebre**, ami új csúcsnak felel meg. A prímét továbbra is Amerika viszi, ahol tavaly még csak 7,39 dollárt fizettek átlagosan a felhasználók, most pedig már 10,49 dollárt is hajlandók voltak. Az Instagram felől származó bevételek és a **videó hirdetések** tényreérése lökte új csúcsra a mutató értékét. Előbbi esetében a **napi 8 milliárdos nézettség** duplája az áprilisban tapasztaltak, amit láttán a cégek is jobban belenyúlnak a zsebükbe egy-egy hirdetés kapcsán.

A Facebook egy felhasználóra jutó árbevételének alakulása dollárban



Forrás: Facebook, Erste



SP500 index forintban, long és short irányban is!

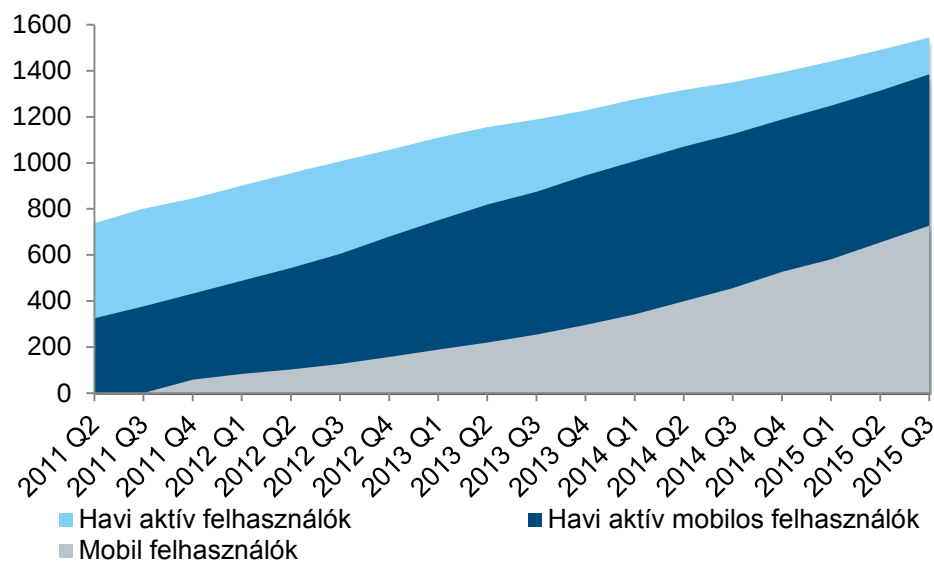
Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Felhasználói létszám változása

Minden 7-ik ember a világon a Facebook-ot használja nap, mint nap! Hogy lehet ez? Nos, a várt 992 millió fő helyett 1,01 milliárd főre nőtt a napi aktív felhasználók száma, míg a világ lakossága 7 milliárd főt tesz ki. Ennél már csak az a döbbenetesebb, hogy a **havi aktív felhasználók 1,55 milliárdan** vannak. Az előbbi érték 14,4%-os növekedés, amire 6 negyedév óta nem volt példa.

Havi aktív felhasználók száma (millió fő)



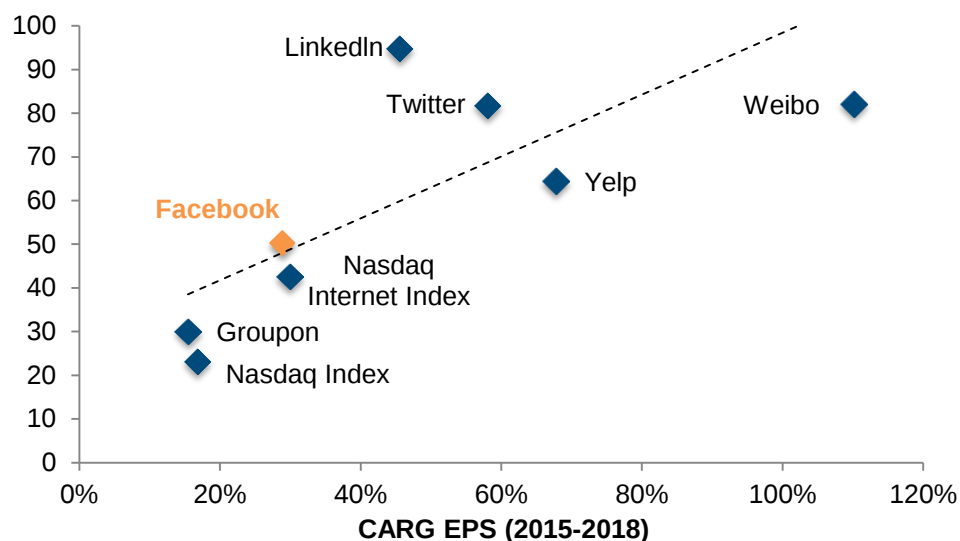
Forrás: Facebook, Erste

Árazás

A közeli versenytársakhoz képest még a növekedési ütem figyelembe vétele mellett sem tűnik **túlértékeltnek** a cég, viszont magához a **szektorhoz képest** már igen. Ha pedig a Nasdaq indexben szereplő papírokhoz képest értékeljük a helyzetet, akkor kétszer akkora értékeltségen forog a Facebook (lásd alább).

A Facebook és a közeli versenytársak P/E értékeltsége a növekedési kilátások figyelembe vételével

P/E 2015



Forrás: Bloomberg, Erste

Ha azt nézzük, hogy a piac hogyan árazza az **egy felhasználóra jutó cégértéket**, akkor azt látjuk, hogy a piaci átlag több mint háromszorosára. Ennek az értéknek a fenntartása kétféle módon valósulhatna meg. Vagy még többet keres a Facebook egy felhasználón, vagy a felhasználói létszámát növeli látványosan, utóbbi esetén már a menedzsment is utalt arra, hogy csökkenni fog a növekedési dinamika.

	Piaci kapitalizáció (millió dollár)	Felhasználói létszám (millió fő)	Kapitalizáció alapú fair érték (dollár)	Bevétel/felhasználói létszám alapú értékeltség
Facebook	292.860	1545	190	10,3
Twitter	19.856	316	63	6,3
LinkedIn	33.167	400	83	6,9
Yelp	1.843	143	13	3,5
Weibo	3.618	212	17	1,9
Pandora	2.514	79,4	32	13,8
Zynga	2.379	75,0	32	10,3
Groupon	1.824	48,6	38	64,4
Átlag	-	-	58,5	14,7

Forrás: Bloomberg, cégek honlapjai, Erste

Összegzés

A harmadik negyedéves eredményei alapján továbbra is jó cégnek tartjuk a Facebook-ot, de a költség oldal vártnál nagyobb növekedése mindenféleképpen negatív tényező. Az árazás és az eddigi árfolyam teljesítmény alapján jelen pillanatban nem ajánlanánk vételre a papírt, sőt egy korrekcióban bízva inkább az eladói oldal mögé állnánk spekulatív jelleggel.

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

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.