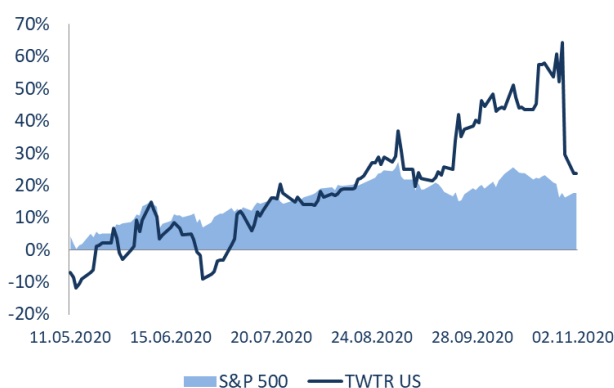


Ноябрь 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

Twitter (TWTR US) – глобальная американская компания, предлагающая платформу для публичного самовыражения и общения в реальном времени. В свое время уже проводили операции с этой бумагой и продолжаем внимательно за ней следить. Покупка в «Агрессивный» портфель за \$42,01 после сильного падения на фоне публикации квартальной отчетности. Доля в портфеле 2%.

Компания	TWITTER
Тикер	TWTR US
Капитализация, \$ млн	31 392
EV, \$ млн	28 060
Дивидендная доходность	-
Уровень входа, \$	42,01
Текущая цена, \$	39,47
Результат	-6%



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) **Рынок встретил отчетность продажами, дав возможность зайти в Twitter на 20% дешевле.** Недавно компания опубликовала финансовую отчетность за 3 квартал 2020 г. Выручка в годовом выражении выросла на 14% до \$936 млн, EBITDA снизилась на 12% до \$178 млн, а упала на 21% до \$29 млн. Мы оцениваем цифры нейтрально, однако рынок решил по-другому: после публикации бумага обвалилась на 20%. После этого приняли решение зайти в качественный актив с образовавшимся дисконтом.
- 2) **Финансовая устойчивость и рост количества пользователей.** Twitter – устойчивая в финансовом плане компании. Несмотря на ожидающийся чистый убыток по итогам 2020 г., в следующем году, согласно консенсус-прогнозу, Twitter вернется в прибыльность. Кроме того, за счет роста числа пользователей (+20% в США и +32% в мире по итогам отчетного квартала) и стоимости услуг, существенно может вырасти рентабельность. Кроме того, компания имеет внушительную денежную «подушку»: объем кэша на балансе составляет около \$7,7 млрд. Таким образом, чистая денежная позиция составляет \$3,3 млрд.
- 3) **Оценка: дисконт по EV/EBITDA, по P/E и P/S – на уровне аналогов.** На сегодняшний день акции Twitter предлагают дисконт по одному из наиболее важных рыночных мультипликаторов – EV/EBITDA. Дисконт по отношению к аналогам составляет порядка 45% в текущих ценах. По P/E и P/S компания торгуется на уровне среднеотраслевого показателя.

Риски. Общая рыночная волатильность – сегодня ключевой риск. Также отметили бы высокую конкуренцию в секторе и возможное снижение доходов от рекламы. Несмотря на то, что в последнем отчетном квартале они выросли на 14% год к году, общая тенденция отражает некоторое снижение.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020П	2021П	Изм., %
Выручка	3 459	3 539	4 350	23%
Валовая прибыль	2 322	2 255	2 888	28%
ЕБИТДА	982	979	1 311	34%
Чистая прибыль	227	-350	687	-
EPS	0,29	-0,42	0,76	-
<i>Валовая маржа</i>	<i>67%</i>	<i>64%</i>	<i>66%</i>	<i>3%</i>
<i>Маржа EBITDA</i>	<i>28%</i>	<i>28%</i>	<i>30%</i>	<i>2%</i>
<i>Чистая маржа</i>	<i>7%</i>	<i>-10%</i>	<i>16%</i>	<i>26%</i>

Долговая нагрузка, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Совокупный долг	2 721	3 289	4 349	32%
Cash	6 209	6 639	7 681	16%
Чистый долг	-3 488	-3 350	-3 332	-1%
Чистый долг/ЕБИТДА	-3,6	-3,4	-2,5	-26%

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/ЕБИТДА	P/E
FACEBOOK	США	7,2	13,7	22,8
PINTEREST	США	15,4	87,8	99,7
КАКАО	Ю. Корея	6,0	29,7	53,9
WEIBO	Китай	5,1	14,1	15,8
BAIDU	Китай	2,6	9,3	14,0
Средневзвешенное		7,2	30,9	41,2
TWITTER	США	7,2	21,4	45,7
<i>Дисконт/(премия)</i>		<i>0%</i>	<i>45%</i>	<i>-10%</i>

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.