

Facebook, Inc.	
Ticker Site BiG	FB
Ticker BiGlobal Trade	FB
Ticker BT24	FB
Ticker BiG Power Trade	FB
Preço Entrada (USD)	179,25
Stop Loss (EUR; @ -5% P. Entrada)	170,29
P/E Ratio 2018E	21,80
P/BV Ratio	6,53
EV/EBITDA	18,96

Fonte: Bloomberg

Preço e Performance (Valores em USD)	
Preço	179,25
Máx de 52 semanas	218,62
Mín de 52 semanas	149,02
YTD	1,6%
Volume médio diário (un)	29.488.102
Capitalização bolsista (mn)	517.528
Beta	1,13
Dividendo (USD)	n.a.
EPS (USD)	5,49

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 4m)	
Comprar	41
Manter	5
Vender	2

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (USD mn)	40.653
EBITDA (USD mn)	23.228
Nº de empregados	25.105
ROA	23,2%
ROE	26,1%
D/E	n.a.
Dividend Yield	n.a.

Fonte: Bloomberg.

Nota: Valores anuais.

Nota:

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 14H34 do dia 6 de Agosto de 2018.

Informações relevantes

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

<https://www.big.pt/InformacaoMercados/TradingIdeas/Index/-1>

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

<https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf>

Facebook, Inc.: O renascer das cinzas

Descrição

O Facebook, Inc. é a casa mãe de algumas das maiores redes sociais no mundo, incluindo a homónima Facebook, o Instagram e o Whatsapp. O Facebook monetiza as suas redes sociais através de publicidade. O Facebook está presente em praticamente todo o mundo, com a excepção de alguns países onde é banido (p.e. China) e lidera a quota de mercado de redes sociais nos mercados onde está presente. Cerca de 2,5 mil milhões de pessoas utilizam uma das apps do Facebook por mês. Negocia na bolsa de Nova Iorque com uma capitalização bolsista de USD 517 mil mi.

Racional

Resultados desapontaram: A última apresentação de resultados do Facebook foi bastante negativa para a acção, levando a uma correcção drástica. O Facebook reportou receitas de USD 13,23 mil mi e lucros por acção de USD 1,74, com o mercado a projectar valores de USD 13,36 mil mi e USD 1,72 para as métricas. O número de utilizadores globais diários desapontou as estimativas – 1,47 mil vs. 1,49 mil –, com as receitas médias por utilizador – USD 5,97 vs. USD 5,95 – a superar. O número de utilizadores diários nos EUA ficaram inalterados face ao trimestre sequencial e na Europa reduziram em 3 mi. Esta evolução menos positiva nos utilizadores nos EUA e Europa reflectem o efeito do escândalo de divulgação de dados de Cambridge Analytica e a entrada do Regime Geral de Protecção de Dados (RGPD) na Europa.

E o modelo de negócio está a amadurecer: A correcção do Facebook após a divulgação de resultados também decorre da *guidance* apresentada pela empresa para os próximos trimestres, onde indicou que espera uma queda significativa na taxa de crescimento das receitas, que em conjunto com os crescentes custos com o desenvolvimento de *Stories* (componente do Instagram) e alterações regulatórias, irão erodir as margens da empresa.

Contudo as oportunidades de crescimento não se esgotaram: A aquisição do Instagram em 2012 por USD 1.000 mi foi um dos ‘rasgos de génio’ do Facebook. O Instagram é uma das redes sociais com maior crescimento, em especial na faixa etária mais jovem (onde a presença da rede social Facebook não é tão forte) e posiciona-se cada vez mais como um dos principais vectores de crescimento da empresa. Ainda que actualmente menos monetizável que a rede social Facebook, a empresa está a investir fortemente no Instagram, sendo expectável que este investimento resulte numa maior monetização do Instagram no futuro. Adicionalmente, o Facebook também está a desenvolver uma aplicação de encontros (rivalizando com o Tinder e similares) e continua a aposta em conteúdos de vídeo (incrementando o envolvimento dos utilizadores com a rede social).

Correcção foi claramente exagerada: Considerando as ainda risonhas perspectivas futuras do Facebook, a queda de cerca de 21% da acção no pós-resultados é exacerbada e deverá levar a uma recuperação no título.

Estamos realmente preocupados com a nossa privacidade? O Facebook é muitas vezes classificado como um Big Brother digital. A comparação é de facto verdadeira, mas na nossa visão, e não obstante as inúmeras notícias sobre o *tracking* que somos alvo na internet, os hábitos actuais da sociedade não são congruentes com uma maior busca por privacidade. Assim, escândalos como o de Cambridge Analytica e novas regulações de protecção de dados (RGPD), ainda que representando desafios para as redes sociais, actualmente não têm gerado uma alteração assim tão profunda ao nível dos hábitos da sociedade – se assim fosse, a evolução de utilizadores do Facebook nos últimos resultados teria sido muito mais negativa do que actualmente apresentado. Enquanto a sociedade priorizar conexões, uma parte do modelo de negócios do Facebook (facilitar estas conexões) estará salvaguardada. A segunda parte (monetizar estas conexões através de

Analista:

Diana Oliveira, CFA

Research:

research@big.pt

publicidade) decorre por consequência da primeira.

Glossário de termos financeiros

EPS: *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

ROA: *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

ROE: *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

D/E: *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

Dividend Yield: Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

Beta: Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

Net Debt/EBITDA: rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

P/E: *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

EV/EBITDA: *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

EV/Sales: *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

YTD: *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

Stop Loss: Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

Analista:
Diana Oliveira, CFA

Research:
research@big.pt

▲ Análise Comparativa:

Nome	P/E 2018E	P/E 2019E	P/BV	EV/EBITDA	EV/Sales	YTD	ROE	ROA	Margem EBITDA
SNAP INC - A	n.a.	n.a.	5,8	n.a.	20,0	-11,8%	-49,7%	-44,9%	-175,9%
TWITTER INC	46,3	41,0	4,3	45,3	11,2	31,6%	4,5%	2,9%	24,7%
ALPHABET INC-CL A	23,4	20,9	5,3	20,7	5,5	17,5%	10,5%	8,4%	26,7%
FACEBOOK INC-A	21,8	18,4	6,5	19,0	10,7	1,6%	26,1%	23,2%	56,5%
Média exc. Facebook	34,9	30,9	4,8	33,0	8,4	24,6%	7,5%	5,6%	25,7%

Fonte: BiG Research; Bloomberg.

▲ O Facebook apresenta um perfil de múltiplos maioritariamente a desconto face às comparáveis Snapchat e Twitter. Adicionalmente, a empresa apresenta margens e rácios de rentabilidade do capital próprio e activo acima destes rivais.

▲ Riscos:

▲ **Maior regulação:** As empresas tecnológicas norte-americanas estão a ser alvo de maior escrutínio por parte das autoridades regulatórias europeias, sendo possível que este maior escrutínio resulte na introdução de medidas regulatórias e fiscais mais adversas.

▲ **Eleições Intercalares nos EUA:** Decorre em Novembro eleições para o Congresso dos EUA. Em seguimento da comprovada intervenção da Rússia nas eleições de 2016 através de (por entre outros meios) redes sociais, é expectável que as medidas tomadas por estas para evitar uma repetição deste cenário estejam sob análise.

▲ Evolução Gráfica (velas diárias)



Fonte: BiGlobal Trade (parceiro Saxo Bank); BiG Research

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - o Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - o Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - o Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - o Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - o Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;
 A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 30 de Junho de 2018:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	3	75,0%
Manter/Neutral	0	0,0%
Reduzir/Vender	1	25,0%
Total	4	100,0%

Fonte: BiG Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 30 de Junho de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	11	78,6%
Stop Loss	1	7,1%
Em Vigor	2	14,3%
Total	14	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 30 de Junho de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0%
Stop Loss	0	0%
Em Vigor	0	0%
Total	0	0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Analista:

Diana Oliveira, CFA

Research:

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.