

pondelok

Udalosti na burzách

utorok

Moje vášne

streda

Rebríček HN

štvrtok

Ženy v biznise

piatok

Analýza týždňa

Rozhovor ► Partner investičného fondu Sanning Capital Jan Pravda o predaji akcií sociálnej siete pre HN:

Akcie Facebooku sme predali do minúty

Analýza týždňa



V projekte HN+ vám každý deň prinášame analýzy, rozhovory, rebríčky a profily najdôležitejších ľudí z biznisu. Každý piatok ponúkajú HN svoj pohľad na najdôležitejšiu udalosť uplynulých dní v **Analýze týždňa**.

Marta Hilkevičová
marta.hilkevicova@ecopress.sk

Prečo ste sa rozhodli investovať do Facebooku?

V priebehu niekoľkých hodín po emisii akcií sa očakával prudší rast cien akcií. Z nášho pohľadu nešlo o dlhodobý strategický krok, obvyčajne si akcie nechávame tak pol roka alebo rok. Z predchádzajúcich skúseností z IPO sme však videli, že cena po spustení obchodovania vyletela o 15 či 30 percent nahor, ako napríklad pri Googli.

Takže išlo o zárobok, nie o prestíž.

Jednoznačne o zárobok.

Kedy ste ich predali?

Asi 60 sekúnd po tom, čo sa otvoril trh. Keď sme v prvej minúte videli, že cena má tendenciu ísť nadol, tak sme ich hneď predávali.

Koľko akcií ste kúpili?

To nebudem komentovať.

V akej celkovej hodnote?

Celkovú hodnotu tiež nebudem komentovať. Môžem iba prezradiť, že sme akcie kupovali za úpisovaciu hodnotu 38 dolárov.

A za koľko sa vám ich podarilo predat?

40 dolárov na akciu.

Od emisie na burze cena akcií viac-menej stále klesá. Bola hodnota 38 dolárov reálna?

Už keď sme akcie začali analyzovať, tak nám vyšlo, že nemajú túto hodnotu, pretože výnos na jedného používateľa by musel byť omnoho vyšší ako je teraz. A nie o 10 či 20 percent, ale niekoľkokrát násobne viac. Finančná výkonnosť firmy by pritom musela rásť každý rok aspoň o sto percent po určitý čas, aby cena 38 dolárov bola rozumná.

A kedy by ju mohli dosiahnuť?

Keď sa bavíme o čase, tak to je ťažké odhadnúť. Bude to závisieť od toho, ako rýchlo narastie obrat na jedného používateľa. A to sa vôbec nedá odhadnúť, pretože v poslednom čase sa rast obratu spomaľuje - a to je to, čo trápi väčšinu investorov. Hovoríme tu o rokoch, kým sa preukáže, že schopnosť generovať cash-flow na jedného zákazníka zodpovedá tejto cene.

Kam až by mohli akcie klesať?

Pokojne aj pod 20 dolárov. To už zhruba zodpovedá výnosom, ktoré teraz Facebook má.

Prvý deň niektorí investori obchodovali akcie tak, aby neskončili v mínuse. Prečo?

Investičné banky, ktoré viedli ten úpis, pravdepodobne mali záväzok stabilizovať akciu určitý čas. To znamená, že keď akcia padá výrazne nadol, tak tieto banky majú záväzok voči akcionárom Facebooku danú akciu podporiť tým, že ju začnú skupovať na trhu.

Bude toto pokračovať ďalej?

To neviem, ale z momentálneho vývoja akcií sa dá odhadovať, že to



Akcie Facebooku môžu pokojne klesnúť aj pod 20 dolárov, tvrdí Pravda.

Snímka: Hospodárske noviny/M. Kováč

Kto je

Jan Pravda

Študoval geofyziku na pražskej UK a manažment na Cornell University v USA. Pracoval pre Merrill Lynch a Credit Suisse First Boston v Londýne a New Yorku. V roku 2003 založil fond Pravda Capital. Je partnerom v Sanning Capital.

už nepokračuje. To zvyčajne trvá iba niekoľko dní.

Ako prebiehal prvý deň obchodovania? Stredoeurópski investori mali veľký problém sa k akciám Facebooku vôbec dostať...

Vďaka prehnanej popularite Facebooku americkí vedúci syndikátu, ktorí robili úpis akcií, nemali potrebu šíriť predaj akcií ďalej. To je ako keď na trh prichádza film. Tiež ho vidia najskôr v New Yorku a až potom sa dostane k nám.

Vy ste sa k nim ako dostali?

My sme klienti jedného z tých hlavných úpisovateľov akcií, a preto nám boli ponúknuté.

Dá sa teda povedať, k akému objemu sa vôbec dostali stredoeurópski investori?

Celkový objem emitovaných akcií bol asi 421 miliónov a môj odhad je, že v strednej Európe z toho mohlo byť iba pár percent. Na globálnej mape kapitálového trhu je stredná Európa zanedbateľná.

Čím bol predaj akcií unikátny, okrem toho, že išlo o Facebook?

Tých 421 miliónov akcií sa otočilo prvý deň jedenapokrát, čo znamená, že sa v prvý deň celkovo zob-

chodovalo zhruba pol miliardy akcií. To je na technologickú burzu Nasdaq veľký objem, avšak napríklad emisia akcií Google sa v tomto ohľade správala podobne, a tiež sa v prvý deň zobchodovalo viac akcií ako bolo úpisovaných.

Čo to spôsobilo?

Tým, že išlo o obrovský objem, došlo zrejme k zahlteniu systému a nikto asi úplne nevedel, aký je presne dopyt a ponuka po akciách. Aj my sme čakali hodiny na potvrdenie predajného príkazu, ktorý sme zadali zopár sekúnd po otvorení trhu. Jednoducho povedané, v Nasdaq došlo k zápchke a technológia to nezvládala.

Mnohí tvrdia, že do piatich rokov bude Facebook mŕtv. Súhlasíte?

Nie. Myslím si, že zlikvidovať takúto spoločnosť by bolo asi veľmi ťažké.

Ale bude napríklad jeho popularita rásť?

V tomto som zas skeptik a myslím si, že bude, naopak, pomaly ustupovať. Medzi mladými ľuďmi vidím, že niektorí ho začínajú používať čoraz menej, pretože zaberá príliš veľa času. Záležáť bude aj na tom, koľko reklamy bude viesť Facebook dostať na svoje stránky, aj napriek tomu, že Mark Zuckerberg sa vyjadril, že marketing reklamy nie je jeho priorita ako zarobiť a že dbá najmä na sociálnu úlohu firmy.

Ste na Facebooku?

Nie osobne, ale ako firma tam sme.

Kúpili by ste si jeho akcie znovu?

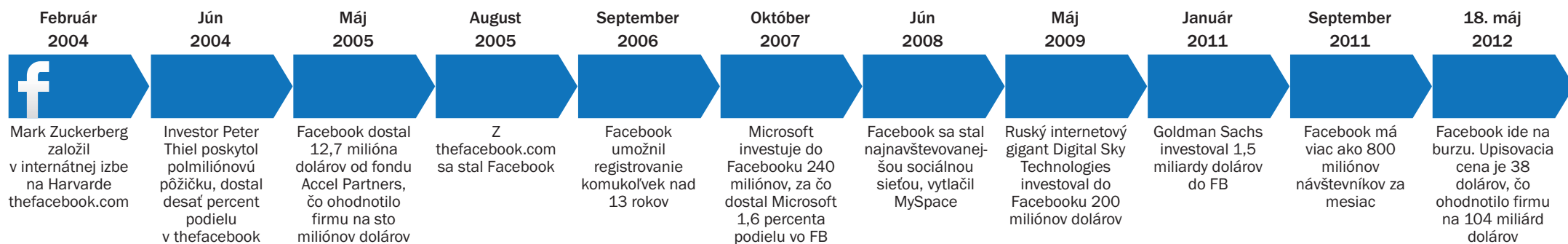
Ak bude cena rozumná, tak pravdepodobne áno.

Aká cena je podľa vás rozumná?

Až bude okolo dvadsať dolárov, tak to budeme určite sledovať a v prípade, že sa nebude rast finančnej výkonnosti Facebooku spomaľovať, tak ako teraz, tak to veľmi zväzíme.

Ako sa z firmy Marka Zuckerberga stával unikát

Infografika: HN



Predaj akcií. Na úpis čakajú viaceré firmy, o ktorých sa už teraz vie, že budú ocenené konzervatívne.

Nováčikovia na burze to budú mať ťažké

Bratislava - Pre Facebook boli kľúčové dva dátumy. Cena za akciu na konci prvého obchodovacieho dňa: tam nebol takmer žiadny nárast. Druhý dôležitý dátum je záver prvého týždňa, čo je dnes: akcie sa obchodujú za zhruba 32 dolárov, čo je o šesť dolárov menej ako pri ich vstupe na burzu. Facebook teda naozaj nezačal veľmi dobre.

Osud ako pri Groupone

Keď ho porovnáme s jeho konkurentmi, LinkedIn počas prvého dňa na burze zdvojnásobil hodnotu akcie. Rástol aj Groupon, jeho rast bol síce pomalší, keď sa cena akcií vyšvihla na konci úpisovacieho dňa o tretinu, o necelých sedem dolárov. Je pravda, že existuje veľa výnimiek, no štandardom je, že IT firmy v úvo-

de obchodovania rastú spoľahlivo. Horšie je to však v prvom týždni, keď je bežné, že špekulanti vyberajú svoje zisky. V prípade Facebooku však špekulanti nemuseli čakať ani prvé dni. Ak na jeho akciách chcel niekto zarobiť, musel ich pre-

dať veľmi, ale veľmi rýchlo. Najvyššia hodnota bola suma okolo 45 dolárov a za túto sumu sa ich podarilo predat iba hŕstke investorov. Eufória z emisie akcií teda veľmi rýchlo vypršala a zrejme nezostane bez následkov. To, čoho sa mnohí

obávali, bude zrejme reálne. Práve neúspech Facebooku v prvých minútach na burze naznačil, že boom technologických spoločností by mohol byť koniec, aspoň načas. Tak ako to bolo pred viac ako desiatimi rokmi, keď praskla povestná dot.com bublina.

Ostatné technologické úpisy (v USD)

Firma	Cena IPO	Uzatváracia cena	Prvý týždeň	Prvý mesiac	Tri mesiace	Šesť mesiacov
Jive Software	12	15,05	27 %	23 %	96 %	-
Yelp	15	24,58	33 %	81 %	-	-
LinkedIn	45	94,25	110 %	46 %	101 %	71 %
E-Commerce						
China Dangdang	16	29,91	69 %	74 %	71 %	20 %
Zynga	10	9,50	-5 %	-11 %	34 %	-
Groupon	20	26,11	22 %	-5 %	2 %	-40 %
Pandora Media	16	17,42	-16 %	11 %	-35 %	-35 %

Pozn.: akcie kúpené v deň IPO

Zdroj: Saxo Bank

Firmy budú konzervatívne

Na trhu je podľa odborníkov cítiť útlm investícií do technológií, ale i reklamy, ktorá dnes tvorí jednu z najpodstatnejších príjmov siete. Okrem toho, v rade za Zuckerbergerovou sieťou sa dnes čaká na úpis akcií viacerých firiem, ako napríklad Workday, Zuora či Cloudera. Podľa analytikov budú obchody, ktoré prídu po Facebooku, oceňované veľmi konzervatívne. **Marta Hilkevičová**

Anketa: Sú tieto akcie dlhodobá investícia alebo kúp a predaj?

Pavel Ryska, analytik J&T Banka

Na súčasných cenách by som akcie Facebooku na nákup neodporúčal, a to ani ako dlhodobú investíciu, ani s cieľom krátkodobého zisku. Napríklad pomer ceny a zisku na akciu, takzvané P/E, je pri Facebooku medzi 50 a 60, zatiaľ čo pri Apple je to 12 a pri Google 14. To znamená, že akcie Facebooku sú vzhľadom na zisky firmy stále relatívne drahé. Domnievam sa, že akcie by boli atraktívne až na podstatne nižších úrovniach.

Martin Prokop, analytik Next Finance

Tak ako je dnes ocenený, tak sú akcie zrelé na predaj. Facebook dnes žije najmä z reklamy a poplatkov, ktoré vyberá za predaj hier, no ak nerozšíri zdroje príjmov, tak nemá šancu na to, aby bol ocenený tak vysoko. Muselo by sa z neho stať nejaké predajné médium, kde nebude mať iba reklamu, ale niečo ako iTunes, že bude predávať hudbu, alebo tie veci, ktoré bude inzerovať.

Ronald Ižip, analytik Trim Broker

Rozhodne predaj. Ani nie nákup a rýchly predaj, ale predaj na krátko, čo sa bohužiaľ tesne po IPO nedá. Facebook je veľká bublina, na ktorej investori s veľkou pravdepodobnosťou prerobia.