

Pinterest Inc: недооцененные точки роста в международной базе и e-commerce

В чем идея? | Заработать на отчетности за 2 квартал – в случае подтверждения роста международной базы и роста вовлеченности от новых инструментов на платформе.



Pinterest, Inc.

Тикер: PINS

Дедлайн: 1 августа

Событие: отчетность
(после закрытия рынка)

Потенциал: 9,8%

Текущая цена: \$28,62

Целевая цена: \$32

Риск: очень высокий

Индикаторы:

- Implied волатильность (IV) в ближайших опционах на 57% превышает среднюю историческую волатильность.
- Implied Straddle Move из опционов с ближайшим сроком экспирации указывает вероятность движения в 9,8%.

1. Неоднозначный отчет за 1 квартал. Акции Pinterest Inc упали после отчета на 16% на фоне снижения руководством прогноза выручки на 2019 год, который оказался ниже ожиданий (\$1,08 млрд против \$1,09 млрд). При этом, рост выручки за 1 квартал оказался выше ожиданий и составил 53,7% г/г. Прирост базы в Q1 составил +9,8% MAU – общее количество пользователей достигло 291 млн. При этом, международная база пользователей PINS выросла на 11%, а база в США на 3%. Выручка от международной базы в 1 квартале составила 9,9% против 7,5% годом ранее.

2. Какие ожидания рынка на 2 квартал? Рынок ожидает рост выручки на 46,2% до \$235,8. Несмотря на довольно слабый прогноз от руководства, рынок довольно позитивно оценивает 2 квартал, за счет роста популярности платформы, внедрения инноваций, а также возможностей роста электронной коммерции.

3. Драйвер роста в Q2 - новые инструменты и функционал платформы. В июле компания запустила новые инструменты для пользователей и рекламодателей. Пользователи, теперь могут не только приобретать товары, но и получать информацию о наличии товара, описание, различные каталоги брендов и страницу с оформлением покупки. Также компания предоставила новые функции для рекламодателей, которые упростят охват пользователей с помощью загрузки видео, улучшенной метрики аналитики.

4. Ожидается рост международной базы пользователей. Международная база растет быстрее базы США, что говорит о росте популярности Pinterest на международных рынках. При этом, ARPU на 1 пользователя в США за 1Q19 вырос на 41,5% г/г, в то время как ARPU на 1 международного пользователя вырос на 60% г/г.

5. Лидер рынка по данным ASCI (American Customer Satisfaction Index). По данным ASCI, Pinterest лидирует в отрасли 2 год подряд, набрав 80 баллов. По отзывам пользователей Pinterest, даже реклама им кажется не навязчивой и отвечает их потребностям (PINS имеет самый высокий рейтинг за рекламу, приемлемая пользователям).

6. Апгрейды от инвестбанков. 17 июня Wedbush дал рекомендацию по акциям Pinterest 'Outperform' с целевой ценой в \$33, отмечая принципиальное отличие Pinterest от других социальных сетей в аспекте разницы во взаимодействии с пользователями, когда «реклама на самом деле улучшает потребительский опыт».

Возможный риск. Если отчетность будет негативной, акция, скорее всего скорректируется на 10,5%-12% до уровней \$25,5-\$25.

Как отыграть идею?

Вход через акции. Купить акции PINS перед отчетностью в текущем диапазоне с краткосрочной целью роста до уровня \$32.

Ограничение риска. Выделить на позицию не более 3-4% от вашего лимита на спекулятивные операции.

Выход. Зафиксировать позицию после реализации потенциала в акциях - при достижении уровней \$31-32.

