

# 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.

