

TWITTER – 14 МИЛЛИАРДОВ ДОЛЛАРОВ ЗА 140 СИМВОЛОВ

Twitter – это сервис микроблогов, пользователи которого публикуют короткие сообщения («твиты») длиной не более 140 символов. Дополнительные возможности, такие как комментирование чужих сообщений, их добавление в «фавориты» и отслеживание твитов избранных авторов превращают Twitter в социальную сеть, а возможность перепубликации чужих сообщений («ретвиты») делают этот проект самым популярным представителем проектов поколения Web 2.0. Твиттер был основан в марте 2006 года, через два года после Facebook, и сегодня входит в десятку самых популярных в мире web-сайтов.



Tweets >

Following >

Followers >

Favorites >

Lists >

Follow Дмитрий Медведев

Full name

Email

Password

Sign up

Photos and videos >

Дмитрий Медведев @MedvedevRussia **7h**

Написал для @vedomosti статью "Время простых решений прошло". Интересно ваше мнение - vedomosti.ru/opinion/news/1...

[View summary](#)

Дмитрий Медведев @MedvedevRussia **11h**

После международной презентации новой боевой машины поддержки танков 'Терминатор-2' @ Russia Arms EXPO [instagram.com/p/euqGd_g_Kb/](https://www.instagram.com/p/euqGd_g_Kb/)

from Нижний Тагил, Province of Sverdlovsk

Рис.1. Аккаунт в Твиттере премьер-министра РФ Д.А.Медведева.

Оставлять сообщения в Twitter можно при помощи браузера, SMS или мобильного приложения. Каждый день Twitter публикует 400 млн сообщений, а также исполняет полтора миллиарда поисковых запросов.

Хотя читать твиты может каждый, только зарегистрированные пользователи Twitter имеют возможность их публиковать. Тем не менее, часть аудитории довольствуется ролью читателей. Основатели Twitter создали своего рода гибрида блога (web-дневника, такого, как LiveJournal), службы мгновенных сообщений (мессенджеров AOL и ICQ) и SMS-сервиса. Twitter, как и другие проекты Web 2.0, комбинирует свойства информационного и развлекательного ресурса.

В то время как аудитория традиционных блогов оказалась ограничена активно пишущими профессионалами, Twitter, стеснив своих пользователей в выразительных

средствах, оказался привлекателен для гораздо более широкой аудитории, чем его предшественники (Живой Журнал и пр.).

Общее число зарегистрированных пользователей Twitter превышает полмиллиарда, а число активных авторов – 200 млн человек. В рейтинге влияния пользователей проекта лидируют Джастин Бибер, Кэти Перри, Леди Гага и Барак Обама.

Основные статистические показатели:

- 218 млн активных пользователей (месячная аудитория),
- 500 млн зарегистрированных пользователей,
- 500 млн твитов в день,
- 1,6 млрд запросов к внутренней поисковой машине ежедневно,
- 2000 сотрудников,
- выручка за 2012 г. – 316,9 млн. долл.,
- выручка за первое полугодие 2013 года - 253,6 млн. долл., рост по сравнению с первым полугодием 2012 года – в 2 раза,
- убыток за первое полугодие 2013 года – 69,3 млн. долл.,
- ожидаемая выручка от онлайн-рекламы за 2013 г. – 582,8 млн долл. (оценка eMarketer),
- предполагаемый объем эмиссии – 1 млрд. долл.,
- опубликованные оценки стоимости компании от – 10,5 млрд долл.¹ (основана на торгах вторичного рынка), до – 15 млрд. долл.

Даты

Сервис Twitter основан 21 марта и открыт для пользователей 15 июля 2006 года.

4 октября 2010 года Дик Костоло назначен CEO компании.

22 января 2010 года астронавт Тимоти Кример отправил первый твит с Международной космической станции.

В октябре 2012 года Twitter приобрёл компанию Vine, получив возможность публиковать видеоклипы при помощи мобильного приложения.

18 декабря 2012 года число активных пользователей превысило 200 млн.

IPO планируется провести до конца ноября 2013 года.

Объём размещения

В ходе IPO Twitter, Inc. планирует привлечь 1 млрд долларов.

Площадка

По сообщениям прессы, для проведения IPO может быть выбрана не популярная среди hi-tech компаний NASDAQ, а Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE)².

Тикер

¹ См.: <http://www.vedomosti.ru/companies/news/16790771/krupnejshij-akcioner-twitter-vladeet-15-akcij-kompanii>

² См.: <http://www.vedomosti.ru/companies/news/16740831/twitter-sklonyaetsya-k-razmescheniyu-akcij-na-nyse>

TWTR

Некоторые факты о компании

С 4 октября 2010 года компанию Twitter, Inc. возглавляет Дик Костоло. Главе Twitter 50 лет, он получил степень бакалавра компьютерных наук в университете Мичигана. По окончании университета недолго работал актёром-импровизатором, после чего провёл 8 лет в Anderson Consulting, где возглавлял группу. В середине 90-х – серийный предприниматель, успешно продавший ряд стартапов (последний из которых был куплен Google). С сентября 2009 года Костоло начал работать в Twitter. Входит в число советников Национального комитета США по безопасности телекоммуникаций.

Штаб-квартира компании находится в Сан-Франциско:

Twitter, Inc.
1355 Market St, Suite 900
San Francisco, CA 94103o.

Офисы компании находятся также в Нью-Йорке, Бостоне, Сан-Антонио, Детройте, Дублине и т.п.

Web-интерфейс Twitter реализован на сравнительно новом языке программирования Ruby, появившемся в 2004 году и постепенно завоёвывающим популярность.

Twitter доступен на 20 языках.

Основатели

Джек Дорси (1976 г.р.), является также основателем системы мобильных платежей Square (2010 г.) и ряда менее известных компаний. При оценке

Кристофер Айзек «Биз» Стоун (1974 г.р.) – один из «евангелистов» и ветеранов Web 2.0, сооснователь онлайн-проектов Blogger (продан компании Google), Xanga и Odeo. В настоящее время развивает интернет-инкубатор Obvious.

Крупнейший акционер Twitter – Эван Уильямс, владеющий 15% акций компании, также был совладельцем Blogger и Odeo. С 2011 года развивает новый стартап Medium³.

Аудитория

Количество активных пользователей Twitter превышает 200 млн человек, среди которых – президент США Б.Обама, российский премьер Д.А.Медведев, а также тысячи известных политиков, артистов, музыкантов и спортсменов. Наибольшим числом подписчиков обладают поп-звёзды, список которых возглавляет Джастин Бибер (45 млн подписчиков), за ним идут Кэти Перри и Леди Гага.

³ См.: <http://www.vedomosti.ru/companies/news/16790771/krupnejshij-akcioner-twitter-vladeet-15-akcij-kompanii>

Twitter top 100: most followers

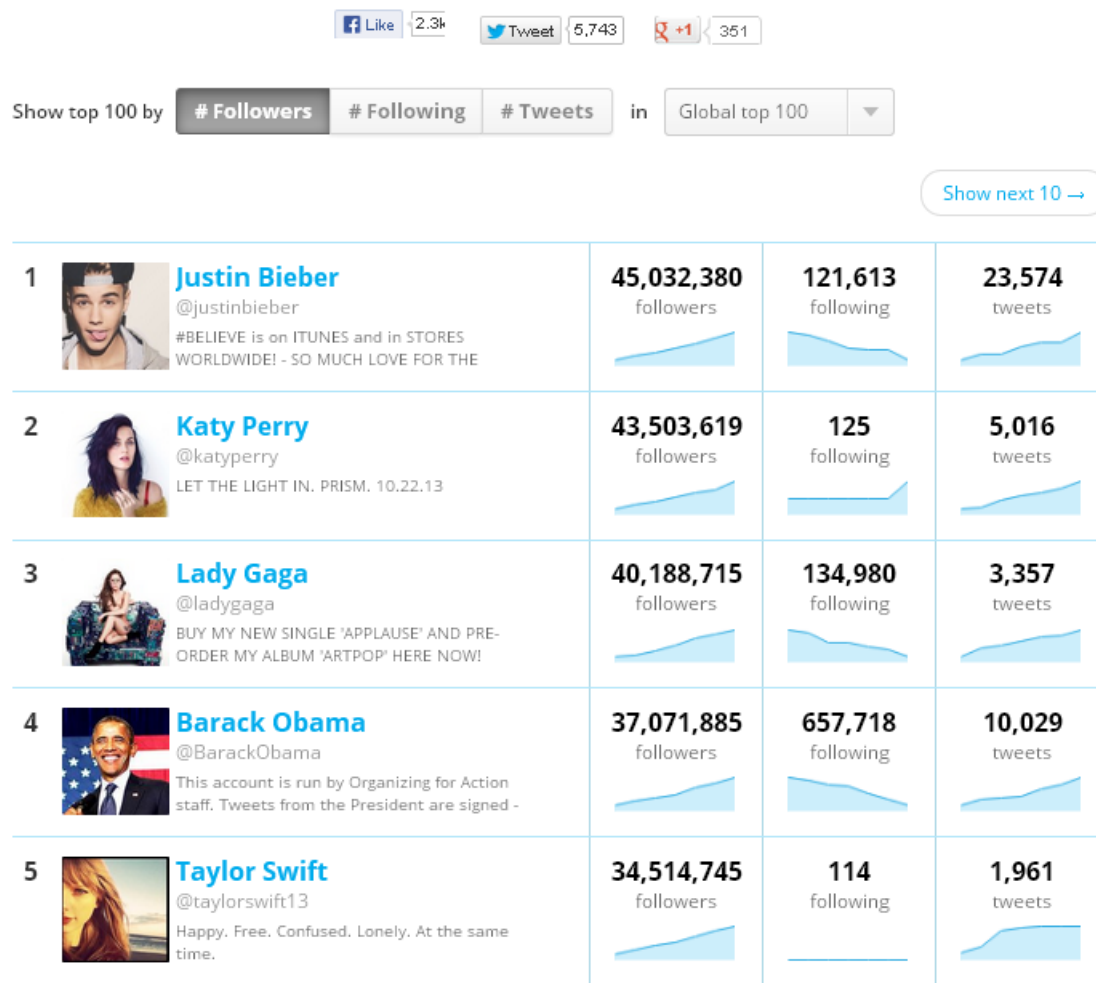


Рис.2. ТОП-5 наиболее популярных авторов Twitter (по данным Twittercounter.com).

Положение в рейтингах

Twitter входит в десятку самых популярных www-сайтов мира в рейтинге Alexa (<http://www.alexa.com/topsites/>). В США Twitter занимает более высокое - 8-е место, что связано с низкой популярностью в США китайских порталов Baidu и QQ.

8	LinkedIn llinkedin.com A networking tool to find connections to recommended job candidates, industry experts and busin... More
9	Windows Live live.com Search engine from Microsoft.
10	Twitter twitter.com Social networking and microblogging service utilising instant messaging, SMS or a web interface.
11	Amazon.com amazon.com Amazon.com seeks to be Earth's most customer-centric company, where customers can find and disc... More

Рис.3. Положение Twitter в рейтинге популярности www-сайтов Alexa.com

Непосредственными соседями Twitter в рейтинге являются LinkedIn, Windows Live и Amazon.com.

Время на сайте

Поскольку по охвату аудитории Twitter уступает Facebook приблизительно в 3-5 раз, возникает соблазн оценить компанию как 1/5–1/3 стоимости Facebook, т.е. в 25-30 млрд долларов.

Однако, средний пользователь проводит на Twitter втрое меньше времени, чем на Facebook. По данным Alexa.com, это время составляет лишь 10 минут в сутки, в то время как на Facebook пользователь проводит 33 минуты в сутки. По этому показателю Twitter оказывается ближе к Google (16 минут) и в 2,5 раза обходит Wikipedia. Указанные различия подтверждаются и данными других исследований. Так, умножив аудиторию социальных сетей на проведённое на сайте время, аналитики издания Медиабистро пришли к выводу, что Twitter по общему объёму проведённого пользователями времени на ресурсе в 50 раз уступает Facebook.

Мировой интернет: 50% проникновения в 2016 году

По нашему прогнозу, в 2016 году интернетом будет пользоваться половина населения планеты.

Одним из основных источников дохода социальных сетей до сих пор остаётся онлайн-реклама, поэтому их выручка продолжает зависеть от охвата аудитории интернета и её динамики. Как правило, после непродолжительного этапа опережающего роста, крупнейшие игроки рынка растут синхронно с мировой или региональной Сетью, капитализуя растущую пользовательскую базу.

В 2012 году доля *пользователей* интернета в населении Земли составила 35,7%, увеличившись за год на 3 процентных пункта (с 32,7% в 2011 году). Основным источником данных является Международный Союз Электросвязи (МСЭ), который получает статистические данные от министерств связи стран - членов ООН и ежегодно публикует справочник.

На Рис.4. представлен наш прогноз доли пользователей интернета в населении планеты до 2016 года, построенный при помощи стандартной логистической модели диффузии инноваций. Приведены также исторические данные МСЭ с 2000 по 2012 годы. Отметим, что МСЭ уже опубликовал на 2013 год собственный прогноз, который составил 38,8% населения планеты, однако по нашим расчетам итоговая величина может оказаться несколько выше (39,8%).



Рис.4. Доля пользователей интернета в населении Земного шара. Прогноз ИК «ФИНАМ», данные Международного Союза Электросвязи.

По итогам 2011 года интернетом пользовался каждый третий человек на Земле. **В соответствии с нашим прогнозом, глобальный уровень проникновения интернета превысит 50% в 2016 году.**

В промежуточный период аудитория мирового интернета будет расти линейно, ежегодно увеличиваясь на 3,0-3,5 процентных пункта (прирастая, таким образом, на четверть миллиарда человек за год).

Наш прогноз является отнюдь не самым оптимистичным из опубликованных. Например, в прогнозе, опубликованном в журнале New Scientist в статье «2011 preview: Peak internet comes into view» С.Арбесман и Р.Кортланд предсказывают достижение планки проникновения в 50% уже в 2013 году⁴, после чего, по их мнению, скорость роста снизится.

Сплошной линией на Рис.4 изображены также темпы прироста доли пользователей, которые с незначительными колебаниями убывают от 20% в 2000 году до 7% в 2016-м. В 2012 году темпы прироста составили 10%, в 2013-м, по нашему прогнозу, составят 12%.

Высокие темпы роста аудитории Всемирной паутины на протяжении двух десятилетий служили залогом уверенности игроков фондового рынка в благоприятных перспективах акций интернет-компаний. Надо признать, что IPO компании Twitter приходится на момент, когда темпы прироста аудитории мирового интернета значительно снизились, поскольку сама аудитория приближается к половине населения Земного шара. Относительно невысокие темпы прироста рынка усугубят конкуренцию между социальными сетями во Всемирной паутине и являются фактором риска для Twitter.

⁴ Или достижения уровня в 40% в 2012 году с последующим замедлением скорости роста, если потенциал окончательного глобального проникновения интернета составит 80%, а не все 100% населения земного шара.

Драйверы роста аудитории мирового интернета

Новым драйвером роста мирового интернета становится быстрорастущий рынок смартфонов, которые стремительно дешевеют и становятся доступны даже для населения небогатых стран. Именно развивающиеся страны будут основным источником новых пользователей Сети в последующие годы. Распространение интернета протекает в различных регионах крайне неоднородно (Рис.5). В Европе и США этот процесс, в основном, уже закончен. Так, например, 81% населения США использует интернет, а в Швеции показатель проникновения составляет 95%. В странах Восточной и Южной Азии, а также Латинской Америки интернет находится в фазе быстрого линейного роста, а в странах Юго-Восточной Азии и Африки Сеть только начинает распространяться.

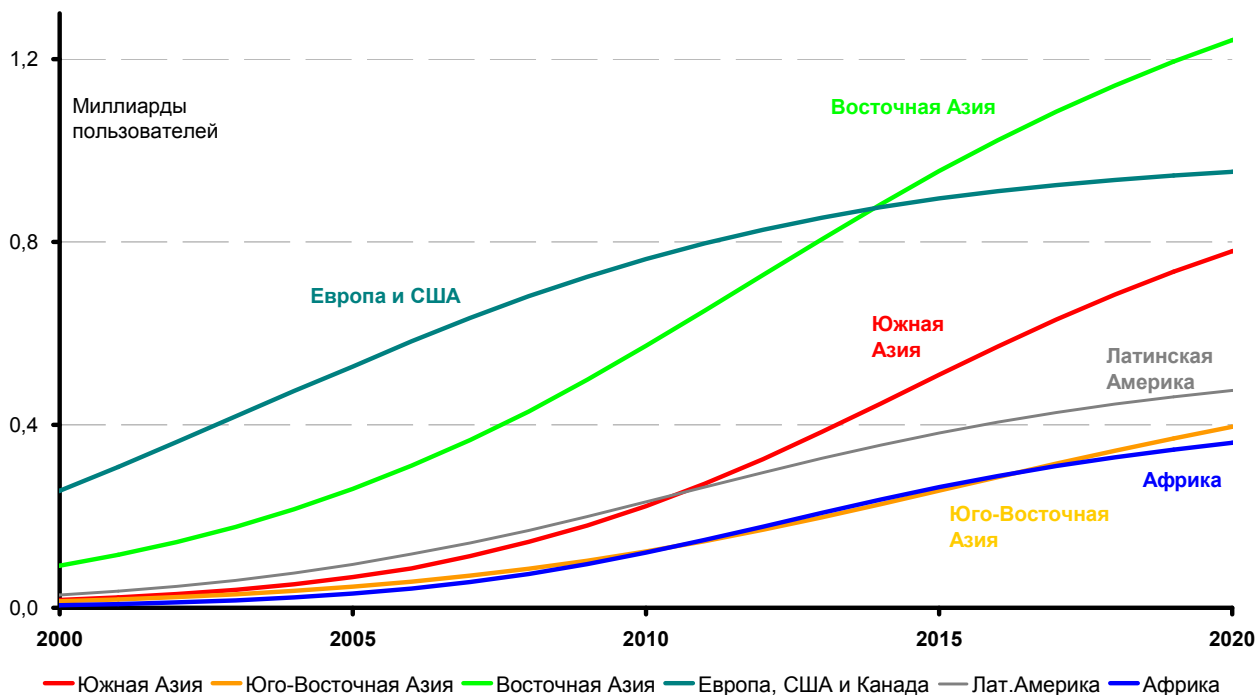


Рис.5. Региональный прогноз количества пользователей интернета.

Как показывает Рис.5, в 2014 году пользовательская аудитория Восточной Азии (Гонконг, Корея, Китай, Тайвань, Япония и т.д.) превысит совокупную аудиторию из США, Канады и Европы. Наглядным свидетельством данного тренда является обилие китайских порталов в рейтинге популярности сайтов Alexa (www.alexa.com/topsites) – 7 из 20 крупнейших сайтов мира либо созданы, либо расположены в Восточной Азии. Два года назад в двадцатку лидеров входили лишь пять таких сайтов. Отметим, что в Китае функционирует целый ряд местных аналогов Twitter, среди которых можно отметить Sina Weibo и Tencent Weibo.

В более отдаленной перспективе волна роста проникновения интернета сместится в Южную Азию (Индия, Пакистан, Бангладеш, Иран). Здесь она запаздывает по сравнению с «восточноазиатским интернетом» приблизительно на 6 лет и своей величиной обязана, в первую очередь, колоссальному населению региона (1,7 млрд человек), которое превосходит население Восточной Азии (1,6 млрд человек) и продолжает быстро расти. Дополнительный, хотя и не столь значительный, прирост аудитории будет вызван распространением Сети в Юго-Восточной Азии (Вьетнам, Индонезия, Филиппины и проч.) и Латинской Америке.

В некоторых из этих стран могут налагаться прямые запреты на работу Twitter, постоянные или временные, в том числе и обусловленные использованием сервиса политическими группировками. В то время как подобные ограничения в Туркме-

нистане и Северной Корее лишь незначительно сужают аудиторию проекта, запрет на работу сервиса в Китае является существенным ограничением.

Мировой рынок интернет-рекламы

Основными источниками доходов Twitter, как и других социальных сетей, продолжают оставаться платные услуги в социальных сетях и реклама. По прогнозу Magna Global, вплоть до 2016 года мировой рынок интернет-рекламы будет расти со средними темпами прироста 10,6% в год, при этом доля онлайн-рекламы в 2016 году вырастет до 21%. Таким образом, в 2016 году каждый пятый доллар рекламодатели потратят онлайн, что, несомненно, является позитивным фактором для рынка.

Мировой рынок Интернет-рекламы

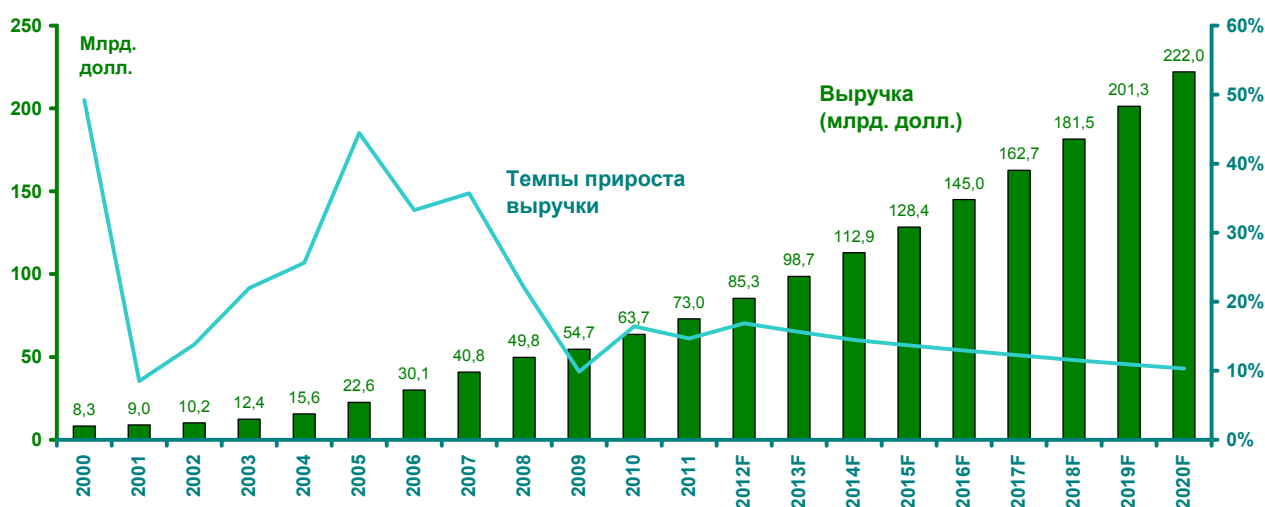


Рис.6. Глобальный рынок интернет-рекламы. Прогноз ИК «ФИНАМ» на 2012-2020 гг., исторические данные Zenith Optimedia.

На рис.б. представлен наш прогноз мирового рынка интернет-рекламы, построенный с использованием данных компании Zenith Optimedia и Magna Global. Наш прогноз построен до 2020 г. и предсказывает трёхкратный рост мирового рынка интернет-рекламы.

Табл.1. Прогнозы мирового рынка интернет-рекламы

Авторы прогноза	2013F	2014F	2015F	2016F
Magna Global	87,0	96,4	106,6	117,5
Zenith Optimedia	95,0	-	-	-
eMarketer	106,1	119,8	132,1	-
«ФИНАМ»	98,7	112,9	128,4	145,0
Средняя оценка	96,7	109,7	122,4	131,3

Таблица 1 позволяет сравнить четыре прогноза мирового рынка интернет-рекламы. Оценки и прогнозы eMarketer⁵ являются наиболее оптимистичными, а Magna Global – самыми консервативными.

⁵ См.: <http://www.emarketer.com/PressRelease.aspx?R=1008479>

Среднегеометрические темпы прироста (CAGR) за пять лет с 2011 по 2016 гг. в прогнозе Magna Global составляют 10,6%, в нашем прогнозе – 14,7%. В прогнозе eMarketer величина CAGR за четыре года с 2012 по 2016 гг. составляет 13,3%. Если же рассчитать среднее по всем четырём прогнозам и вычислить CAGR по этим средним данным, то темпы прироста окажутся равными 12,1%. Таким образом, можно сказать, что **в среднем аналитики ожидают от мирового рынка интернет-рекламы роста на 12,1% в год, и средняя оценка объёма рынка на 2016 год составляет 131 млрд долларов.**

Прогнозы доходов Twitter от интернет-рекламы

По данным компании, 87% её выручки составляют поступления от рекламы.

В марте 2013 года исследовательская компания eMarketer оценила рекламную выручку Twitter за 2012 год в 288,3 млн долл. и прогнозирует её рост до 950 млн долл. в 2014 г. и 1,33 млрд долл. в 2015 году⁶.

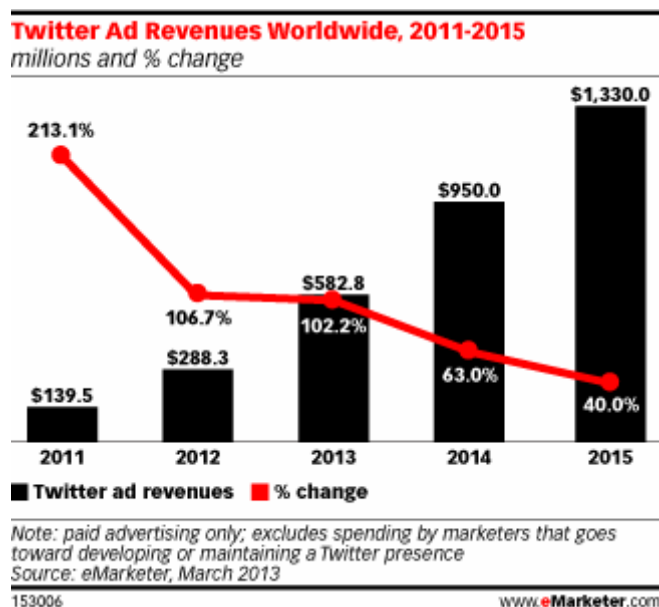


Рис.7. Выручка Twitter от интернет-рекламы. Данные и прогноз компании eMarketer.

При этом, по оценке eMarketer, в настоящее время более половины выручки Twitter (53%) приходится на **мобильную** рекламу. В 2015 году доля мобильной рекламы вырастет ещё сильнее и составит 60% или 811,3 млн долларов. По мнению исследователей, Twitter только выигрывает от активной деятельности Google и Facebook по продвижению мобильной рекламы среди рекламодателей. При этом сама структура Twitter упрощает единообразное размещение рекламы и её восприятие пользователями на различных носителях.

Мобильная реклама, таким образом, является ещё более важным источником выручки для Twitter, чем для Facebook, у которой доходы от мобильной рекламы во втором квартале 2013 года составили 41%.

Можно заключить, что сервис Twitter лучше других игроков рынка подготовлен к следующему этапу развития интернета, на котором основным устройством доступа к Сети, в особенности для новичков из развивающихся стран, будут являться мобильные устройства - смартфоны и планшеты. eMarketer прогнозирует снижение роли американского рынка в выручке Twitter с 90% в 2012 году до 76% в 2015 году. Фактически, это означает, что в ближайшие три года главным рынком для Twitter

⁶ См.: <http://www.emarketer.com/Article/Twitter-Forecast-Up-After-Strong-Mobile-Showing/1009763>

останутся США. Это отнюдь не худший вариант: по нашей оценке, с 2011 по 2017 гг. выручка американского рынка онлайн-рекламы вырастет вдвое.

Источники выручки Twitter не исчерпываются интернет-рекламой. Компания может зарабатывать на дополнительных услугах, платных бизнес-аккаунтах, предоставлении API и аналитике. Однако, объем выручки этих каналов остаётся неизвестным. По аналогии с другими социальными сетями можно предположить, что выручка от дополнительных сервисов может составлять до половины всех доходов социальной сети.

Финансовые показатели

Компания впервые раскрыла финансовые показатели 3 октября 2013 года.

	2010	2011	2012
Выручка	28,278	106,313	316,933
Затраты и налоги	95,757	236,059	396,103
Чистый убыток	(67,479)	(129,746)	(79,17)

Согласно раскрытой информации, компания не вышла на точку окупаемости. Максимальные убытки пришлось на 2011 год и составили около 130 миллиона долларов. В первой половине 2013 года выручка компании составила 253,6 миллиона долларов удвоившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом затраты возросли на 87%, что привело в итоге к убытку в 69,3 млн. долл. за полгода.

Аналоги Twitter

Социальные сети остаются редкостью на фондовом рынке, поэтому в список аналогов мы включаем все компании с капитализацией более миллиарда долларов, чей бизнес хотя бы отчасти связан с коммуникациями пользователей в интернете. В отличие от рынка электронной коммерции, в этом секторе небольшие игроки, как правило, не являются публичными компаниями.

Табл.2. Публично торгуемые аналоги Twitter.

№	Тикер	Название	Капитализация (млрд долл.)	Сфера деятельности	Price/Sales
1	FB	Facebook, Inc.	120,45	Социальная сеть	19,69
2	YHOO	Yahoo! Inc.	31,98	Портал	6,63
3	LNKD	Linked In Corp.	27,65	Социальная сеть	22,23
4	MAIL:LI	Mail.Ru Group Ltd.	8,90	Портал	10,36
5	SINA	SINA Corporation	5,48	Медиа	9,59
6	IACI	IAC/InterActiveCorp	4,52	Медиа	1,49
7	ZNGA	Zynga, Inc.	3,08	Социальные игры	2,71
8	JCOM	j2 Global Communications Inc	2,31	Онлайн почта	5,13
9	SFLY	Shutterfly, Inc.	2,15	Онлайн фото	3,03
10	RENN	Renren Inc. American Depositary	1,28	Социальная сеть	6,49

Отметим высокий разброс показателя Price/Sales, среднее значение которого составляет 8,7. При использовании такого мультипликатора и ожидаемой за 2013 год выручки Twitter в 582,8 млн долл. оценка капитализации компании оказывается значительно ниже, чем опубликованные в прессе оценки, основанные на данных внебиржевых торгов.

Однако, если использовать мультипликатор Facebook и оценку выручки Twitter за 2013 год, оценка стоимости Twitter составит 11,5 млрд долл., что близко к оценке на вторичных торгах (10,5 млрд долл.).

Судя по заявлениям крупных акционеров, можно ожидать, что компания будет пытаться получить более высокую оценку – до 15 млрд долларов⁷.

Полезно сопоставить приведённые данные по торгуемым компаниям с непубличными аналогами, оценки стоимости которых известны.

Табл.3. Непубличные аналоги Twitter

Название	Аудитория (млн чел.)	Выручка за 2012 г. (млн долл.)	Капитализация (млрд долл.)
Tumblr	110/100	0,013	1,1
Instagram	100/100	-	1
Pinterest	53,3	9-45	2,5

Отметим, что аудитория Twitter по меньшей мере вдвое превосходит аудиторию указанных в таблице непубличных аналогов.

Оценки и рекомендации

Наша оценка стоимости Twitter составляет 8,5-11,5 млрд долл.

Предварительная рекомендация: «Покупать» акции Twitter с инвестиционным горизонтом 2-3 года.

⁷ См. интервью с принцем Аль Валид бин Талалом: <http://www.reuters.com/article/2013/09/15/us-twitter-awaleed-idUSBRE98E0C620130915>