

## Meta FBOK34

### Colocando a fundação para dominar o próximo ecossistema

#### Empresas maiores ficam avessas ao risco, mas nem sempre.

As big techs já não são novidade. Todo mundo sabe como a Apple, Google e Microsoft ganham dinheiro. Seu fluxo de caixa é estável. Essas empresas já devolvem dinheiro ao acionista, pagando dividendos e recomprando ações. O Zuckerberg resolveu fazer diferente com a sua empresa. Ao invés de devolver para o acionista o fluxo de caixa pesado proveniente das atividades de propaganda, ele optou por seguir investindo para se beneficiar de um próximo ecossistema.

#### O metaverso consumiu 10 bilhões de dólares em caixa ao longo de 2021.

E esse número deve aumentar. A Meta hoje segrega a sua divulgação de resultado entre redes sociais e o metaverso. As redes sociais são o negócio tradicional da empresa – Facebook, Instagram, Whatsapp. Enquanto o metaverso é o conjunto dessas novas iniciativas da empresa – batizado de Reality Labs. O metaverso engloba um conjunto de tecnologias amplo voltado para realidade virtual e realidade aumentada, visando trazer ao consumidor uma experiência mais imersiva.

#### Mas por que que o metaverso é uma boa ideia?

A arena da geração de receita no segmento de tecnologia é diversa. Os negócios de propaganda, de hardware, de marketplace, são todos bem entendidos. Mas as patentes e licenças de uso que estão por trás, bem menos. Muitos dos padrões, dos comandos e dos toques que você usa num Samsung pertencem à Apple. Alguns à Microsoft. Como primeira entrante, a Meta terá a oportunidade de desenhar todo o UX desse ecossistema, e depois poderá licenciar toda essa propriedade intelectual pra terceiros. A Meta pode ainda emplacar o hardware dominante, ganhando na venda de produtos. Pode criar marketplaces para diferentes tipos de software. Tudo isso além de seguir auferindo a sua tradicional receita de propaganda. Esse é um projeto bastante ambicioso, que pode colocar a empresa no centro de uma nova versão da internet – tão ou mais lucrativa quanto a atual.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 55,40
Preço Atual	R\$ 42,67
Valor de Mercado	R\$ 3,27 tri
Ticker	FBOK34

#### Desempenho da ação



### A história é boa e o preço também.

Entre as grandes empresas de tecnologia americanas, a maioria já não é mais tocada pelo fundador. Muitas já tem uma lucratividade bastante robusta e já alocam capital de uma forma conservadora. Essa decisão do Zuckerberg de investir na disrupção do próprio mercado tem sido mal recebida pelo mercado. As ações da Meta fecharam o pregão do dia 4 com 26% de queda, depois de um crescimento morno no negócio tradicional de mídias sociais e um aumento expressivo nos gastos com o Reality Labs. É claro que, neste momento, as ações de tecnologia no mundo todo estão sendo bastante punidas. Na nossa concepção isso abre margem para oportunidades de compra como essa. Pode sim demorar alguns anos até estes investimentos começarem a dar frutos relevantes. Mas também é bastante provável que o mercado antecipe essa precificação ao longo do caminho.

Valores em dólar	Valor de Mercado	Receita 12 meses	Preço /Vendas	Lucro 12 meses	Preço/ Lucro	EBITDA	Margem EBITDA
META	645,3	112.330,0	5,7	40.304,0	16,0	56.232,0	50%
GOOGLE	1.882,3	239.210,0	7,9	70.618,0	26,7	86.725,0	36%
MICROSOFT	2.293,7	176.251,0	13,0	67.883,0	33,8	88.748,0	50%
AMAZON	1.635,9	457.965,0	3,6	26.263,0	62,3	67.001,0	15%
NETFLIX	179,6	28.633,0	6,3	5.051,0	35,6	6.693,4	23%
SNAPCHAT	61,9	3.730,5	16,6	-623,6	-99,3	-604,4	-16%
ALIBABA	310,6	116.654,4	2,7	22.330,5	13,9	22.015,3	19%

Fonte: Bloomberg

### Como estão os pares?

A Meta, mesmo com toda a deterioração que vimos nos números neste trimestre, opera com margens excelentes, e um dos menores múltiplos do setor. Empresas como Microsoft e Amazon, operam hoje com múltiplos acima dos 30x lucro. Em paralelo, as ações da Meta operam hoje com um múltiplo de 16x lucro. Colocamos como comparação uma chinesa famosa chamada Ali Baba, o principal ecommerce do país. O Ali Baba deveria negociar a um desconto substancial contra os seus pares americanos, visto toda a questão de governança e risco soberano chinês. No entanto, hoje o Ali Baba negocia a múltiplos comparáveis ao da Meta. Aqui na Órama nós percebemos que este preço para as ações da Meta é injustificado, e com isso temos recomendação de compra no papel.

## DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."