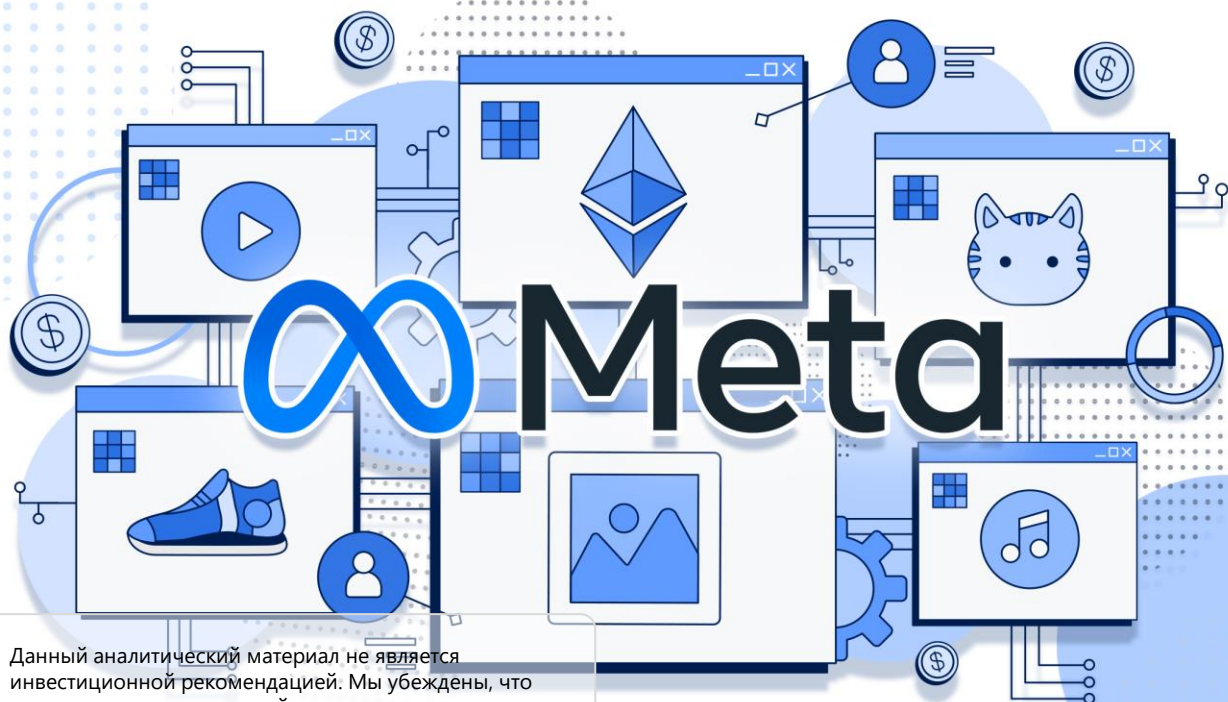




TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Meta Platforms (META) Анализ падения акций и благоприятная возможность для входа

2 апреля 2026 г.



Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.



Meta Platforms (META)

Анализ падения акций и благоприятная возможность для входа

2 апреля 2026 г.

Показатель	Значение
Текущая цена	\$579.23 (01.04.2026)
P/E forward	16.72
Выручка за 2025 г.	\$201 млрд (+22% г/г)
EPS за 2025 г.	\$23.49

1. Почему акции Meta падают

1.1. Агрессивный инвестиционный цикл в ИИ

Главный фактор давления на акции — план капитальных затрат на 2026 год в размере \$115–135 млрд, что почти вдвое превышает расходы 2025 года (\$72 млрд). По итогам Q4 2025 операционная маржа снизилась с 48% до 41% год к году. Расходы выросли на 40%, а прибыль на акцию увеличилась всего на 11%, что менее половины темпа роста выручки (24%). Инвесторы опасаются, что свободный денежный поток будет практически полностью поглощён строительством ИИ-инфраструктуры, при этом сроки и масштаб отдачи от этих вложений пока неясны.

1.2. Судебные поражения по делам о детской безопасности

На последней неделе марта 2026 года Meta понесла два серьёзных судебных поражения. Присяжные в Калифорнии признали Meta ответственной за создание сервисов с функциями, вызывающими зависимость у детей. Отдельно, жюри в Нью-Мексико постановило, что компания недостаточно защищала несовершеннолетних от онлайн-угроз. После калифорнийского вердикта акции META рухнули на ~8% за один торговый день, потеряв \$120 млрд рыночной капитализации. Аналитики Morningstar отмечают, что инвесторов беспокоит не столько размер штрафов, сколько системный регуляторный риск – возможное появление нового законодательства, ограничивающего работу соцсетей с молодой аудиторией.

1.3. Ротация из Big Tech и макрофакторы

С начала 2026 года наблюдается масштабная ротация капитала из акций «Великолепной семёрки» в защитные секторы. Геополитическая напряжённость (рост цен на нефть на фоне конфликта вокруг Ирана) усилила распродажу технологического сектора. Nasdaq показал худшую неделю почти за год. В этом контексте акции Meta испытывают «двойное давление»: как часть сектора и из-за собственных специфических рисков.

2. Почему это может быть отличной возможностью

2.1. Фундаментально сильный бизнес

Несмотря на рыночный негатив, базовый рекламный бизнес Meta остаётся исключительно сильным. Выручка за Q4 2025 составила \$59.9 млрд (+24% г/г), превывсив консенсус-прогноз (\$58.4 млрд). Прибыль на акцию \$8.88 обогнала ожидания на 8%. Ежедневная аудитория семейства приложений достигла рекордных 3.58 млрд человек. Рекламная выручка продолжает расти за счёт ИИ-оптимизации.

2.2. Привлекательная оценка

При текущей цене ~\$577 акции торгуются с forward P/E около 17x — значительно ниже уровней августа 2025 года (когда акция стоила \$796). Morningstar оценивает справедливую стоимость в \$925, подразумевая потенциал роста ~60% от текущих уровней. Аналитик Jefferies сохраняет целевую цену \$1,000 и рейтинг Buy, ожидая, что оптимизация штата через ИИ-автоматизацию (сокращение до 20% персонала) увеличит EPS на \$2+. Средний консенсус-таргет аналитиков составляет \$838–868, что предполагает потенциал роста 37–45% от текущих уровней.

2.3. ИИ как долгосрочный катализатор и несравнимость с Metaverse

Инвестиции в ИИ, вызывающие беспокойство рынка в краткосрочной перспективе, формируют мощный долгосрочный моат. Meta активно внедряет ИИ в рекламный стек: перераспределение показов рекламы на основе ИИ-моделей генерирует в 4 раза больше выручки, чем простое увеличение рекламной нагрузки. WhatsApp Business Messaging вышел на run-rate \$2 млрд, а бизнес-ИИ-ассистенты в Мексике и на Филиппинах уже проводят более 1 млн разговоров в неделю. Цукерберг отмечает, что 2026 год станет годом «ускорения ИИ-волны», и компания планирует выпуск персональной ИИ-модели и расширение Meta AI (более 1 млрд пользователей) для монетизации через подписки и рекламу.

Ситуация во многом напоминает осень 2022 года, когда Meta упала ниже \$100 на фоне опасений по поводу расходов на метавселенную и изменений конфиденциальности Apple. Те, кто купил на тех минимумах, получили ~8-кратный рост за два года. Как и тогда, сегодняшнее падение вызвано скептицизмом относительно расходов на новое направление. Однако между метавселенной и ИИ есть принципиальное различие, которое делает текущий инвестиционный цикл качественно иным.

Метавселенная была «ставкой на будущее» без осязаемой отдачи. Reality Labs за 2025 год принесла лишь \$2.2 млрд выручки при убытке в \$19.2 млрд — это направление так и не вышло на самоокупаемость и требовало от инвесторов чистого акта веры в видение Цукерберга. Продукт (VR/MR-гарнитуры) оставался нишевым, пользовательская база — ограниченной, а монетизация — туманной.

ИИ, напротив, уже приносит измеримые результаты. В отличие от метавселенной, ИИ-инвестиции Meta не создают отдельный спекулятивный продукт, а усиливают существующий рекламный бизнес с аудиторией 3.58 млрд ежедневных пользователей:

- Платформа Advantage+ (ИИ-оптимизация рекламных кампаний) вышла на годовой run-rate в \$60 млрд — трёхкратный рост за 2025 год. Lead-gen кампании через Advantage+ показывают на 14% более низкую стоимость лида по сравнению с традиционными методами.
- ИИ-инструменты генерации видеорекламы достигли run-rate \$10 млрд в Q4, с темпом роста почти втрое выше общего рекламного бизнеса.
- Удвоение GPU для модели ранжирования GEM дало 3.5% прирост кликов на рекламу в Facebook и более 1% роста конверсий в Instagram.
- Перераспределение рекламы между пользователями и сессиями на базе ИИ генерирует в 4 раза больше выручки, чем простое увеличение рекламной нагрузки.
- Время просмотра на Facebook выросло на 5%, на Threads — на 10%, на Reels — на 30% год к году в Q4, что напрямую связано с улучшением ИИ-рекомендаций.

Ключевое отличие: Метавселенная требовала создания нового рынка с нуля. ИИ-инвестиции Meta усиливают уже существующий рекламный бизнес с выручкой \$201 млрд и операционным денежным потоком ~\$110 млрд в год.

Каждый доллар, вложенный в ИИ-инфраструктуру, напрямую улучшает таргетинг, персонализацию контента и конверсию рекламы — это не R&D с туманным горизонтом, а оптимизация денежной машины, которая работает уже сегодня. CFO Susan Li подтверждает: даже с учётом «существенного увеличения» инвестиций в инфраструктуру, операционная прибыль 2026 года превысит уровень 2025 года. **Между 2022 и 2025 годами Meta потратила ~\$140 млрд на ИИ-проекты, и результат налицо: рекламная выручка выросла с ~\$115 млрд в 2022 до \$201 млрд в 2025 — рост на 75% за три года.**

Таким образом, рынок применяет «метавселенный шаблон» скептицизма к качественно иной ситуации. Инвесторы, травмированные убытками Reality Labs, рефлекторно наказывают акции за крупные сарех-планы, не различая спекулятивные расходы (VR/MR) и расходы с доказанной отдачей (ИИ-реклама). Именно это несоответствие создаёт возможность для долгосрочного инвестора.

3. Ключевые риски

Регуляторный риск: Серия судебных разбирательств по теме влияния соцсетей на детей может привести к системным изменениям бизнес-модели. Также усиливается антимонопольное давление со стороны ЕС.

Перерасход на ИИ: При сарех \$115–135 млрд существует риск, что отдача не оправдает инвестиций. Reality Labs продолжает терять ~\$19 млрд в год.

Конкуренция в ИИ: Meta отстаёт от OpenAI, Anthropic и Gemini по пользовательской базе, и рынок ставит под сомнение конкурентоспособность её ИИ-моделей.

Макросреда: Геополитическая нестабильность и ротация из Tech могут продолжить давление на акции в краткосрочной перспективе.



TENİZ CAPITAL

INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ Teniz Towers

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz

ҚНРДА 18.05.2023 ж. берген №3.2.249/19 лицензия
Лицензия АРРФР №3.2.249/19 от 18.05.2023 г.

ҚНРДА 16.06.2023 ж. берген №4.3.19 лицензия
Лицензия АРРФР №4.3.19 от 16.06.2023 г.

Investment