

# GOOGLE VS. FACEBOOK

## Welk aandeel is het veiligst?

De tijd dat alle internetaandelen levensgevaarlijke beleggingen waren, is allang voorbij. Veertien jaar na het knappen van de dotcom-zeepbel zijn Google en Facebook de machthebbers op internet en grootmachten op de beurs. Welk aandeel is aantrekkelijker en minder riskant?

**H**et heeft hem meer dan twee jaar gekost, maar nu is het zover: sinds 28 juli werd Facebookbaas Mark Zuckerberg rijker dan Google-oprichters Sergey Brin en Larry Page. Met dank aan de recordstand van het aandeel Facebook waarvan de jonge Amerikaan een behoorlijk deel bezit. Maar welke keuze moeten 'gewone' beleggers maken die in een van deze twee internetgiganten willen investeren?

### FACEBOOK: MARGE-EXPANSIE

Het aandeel Facebook ging pas in 2012 naar de beurs, nauwelijks acht jaar na oprichting van het bedrijf. Beleggers waren aanvankelijk sceptisch. Vanaf een introductiekoers van 38 dollar halveerde het aandeel in de eerste maanden, om vervolgens op te klimmen naar 75 dollar. Daarmee heeft Facebook een beurswaarde van 200 miljard dollar.

Twee jaar na de beursintroductie bevestigen de kwartaalcijfers dat Facebook zijn beloften ruimschoots inlost. Op meerdere gebieden draait Facebook als een

tierelier. De omzet steeg met ruim 60 procent en omdat de kosten veel minder stegen, wist het bedrijf de operationele winst met liefst 138 procent te verhogen. Zie daar de kracht van een internetbedrijf als de zaak eenmaal loopt: extra omzet is al snel extra winst. Het is marge-expansie in optima forma.

Door Bloomberg gevraagde analisten voorzien dat er bij Facebook dit jaar 1,61 dollar per aandeel wordt verdiend. Daarmee betalen beleggers 45 keer de winst per aandeel, wat in de normale verhoudingen als duur bestempeld mag worden. De komende vier jaar zal de winst naar verwachting van diezelfde analisten doorstijgen tot uiteindelijk 3,34 dollar in 2017. Als de winst per aandeel de komende jaren inderdaad verdubbelt, dan valt het met de hoge waardering van het aandeel wel weer mee.

Er zijn echter de nodige risico's rond Facebook. De groei van het aantal gebruikers neemt af in de regio's waar het meeste wordt verdiend aan advertenties en dat is met name in Noord-Amerika. Daarnaast verschuift het gebruik van

Facebook van de vaste computer of laptop naar mobiele telefoons, waar minder ruimte zou zijn voor advertenties. Zorgen over mobiel adverteren waren de reden dat het aandeel na de beursgang onderuitging, maar die zorgen heeft Facebook deels weggenomen. In het laatste kwartaal bleek dat 62 procent van de inkomsten nu uit mobiele advertenties komt, tegen 21 procent vorig jaar.

Een ander risico is de altijd aanwezige mogelijkheid dat een ander sociaal netwerk Facebook op een kwade dag in populariteit voorbijstreeft. Om de basis wat te verbreden nam Facebook na de beursgang Instagram en WhatsApp over.

Waar het nu om gaat bij Facebook is de gemiddelde omzet per gebruiker (ARPU, Average Revenue Per User). Deze ligt nu op jaarbasis op 2,24 dollar en dat is 40 procent meer dan vorig jaar. In Noord-Amerika is die met 6,44 dollar aanzienlijk hoger. Analisten denken dat de ARPU in Noord-Amerika naar 10 dollar kan en wereldwijd naar 5 dollar. Als dan het aantal gebruikers ook nog zoals verwacht

