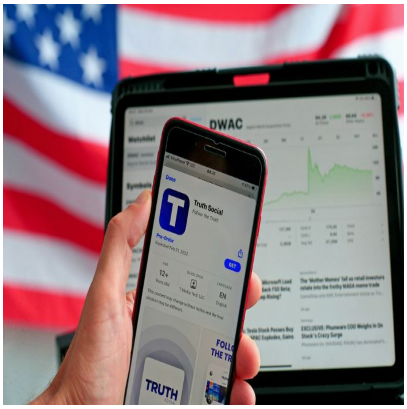

Trump Media

Beschrijving

Het mediabedrijf van Trump, Trump Media & Technology Group (ticker DJT) kwam afgelopen week in de notering door de fusie met een SPAC. Het bedrijf met slechts enkele miljoenen omzet kreeg door de grote belangstelling meteen een miljardenwaardering. Het bedrijf heeft dagelijks gemiddeld 1 miljoen vaste gebruikers. DJT bestaat uit Truth+ (een (anti)social mediaplatform als â??rechtsâ?? alternatief voor Twitter en Meta) en een nog te lanceren conservatieve streaming service. Beide zijn in theorie iets meer dan 300 miljoen dollar waard en met 205 miljoen uitstaande aandelen is dat iets meer dan 6 dollar per aandeel. Het aandeel noteert nu meer dan 60 dollar. De waardering wordt gedragen door de aanhangers van Trump, maar het aandeel heeft ook kenmerken van een â??meme stockâ??.

Groeipotentieel Trump Media

DJT moet dus nog in zijn huidige waardering groeien, iets wat goed mogelijk is in een verkiezingsjaar. Naast de bestaande gebruikers (1 miljoen per dag) zijn er wel veel incidentele bezoekers. Als die allemaal geconverteerd kunnen worden naar gebruikers dan zit er wel enige rek in de waardering. Ook kan DJT de advertentieopbrengsten dan nog verder opkrikken. Om de huidige waardering te rechtvaardigen moet volgens de Financial Times DJT dit jaar 7,5 miljoen gebruikers hebben, die volgend jaar verdubbelen naar 15 miljoen. Dan nog is een waardering op 1.000 keer de historische omzet natuurlijk stevig. Tegelijkertijd zijn er in de VS wel meer dan 160 miljoen mensen die mogen stemmen.

Trump Media & Technology Group		2024		2025
Average daily active users		7,500,000		15,000,000
Ad impressions per user/day		8		14
Total impressions		21,900,000,000		76,650,000,000
CPM (revenue per thousand impressions)	$	10.00	$	15.00
Total revenue	**$**	**219,000,000**	**$**	**1,149,750,000**
Total revenue	$	219,000,000	$	1,149,750,000
Revenue multiple		16.4		11.8
Enterprise value	$	3,591,272,875	$	13,573,514,647
Convertible debt	$	(26,754,500)	$	(26,754,500)
Equity value	$	3,564,518,375	$	13,546,760,147
Weighted avg cost of capital		5.77%		5.77%
Present value	$	3,370,065,590	$	12,109,060,045
Weighting		0%		100%
Weighted equity values	$	-	$	12,109,060,045
Total equity value of Truth Social	$	12,109,060,045		
Total equity value of Truth+	$	319,097,000		
Total equity value of TMTG	$	12,428,157,045		
Diluted share count		204,985,888		
Implied share price	**$**	**60.63**		

Ook Reddit in de notering

De sterke stijging van het aandeel DJT viel vrijwel samen met de sterke koersstijging van het aandeel Reddit. Reddit is net als DJT een social media forum dat onder andere bekend is geworden van de publicaties over meme stocks. Wat â??fake newsâ?? betreft hebben beide platformen dus wat gemeen. Op Reddit is het mogelijk om publicaties te upvoten en te downvoten, wanneer de gebruikers een bericht goed of slecht vinden. Daarmee kan je karmapunten verdienen en een hogere status op het platform krijgen. Er zijn duizenden kanalen (Subreddits) op Reddit, voor elk te bedenken onderwerp wel Ã©Ã©n. Nu valt Reddit, meer in de categorie van Snap, Pinterest en Twitter. Feitelijk zijn dat de social media-bedrijven die het niet hebben gered. Er is maar Ã©Ã©n onbetwiste winnaar en dat is Meta. Daar wordt het grote geld verdiend.

Making the Grade

The new stock has vaulted Donald Tump onto the Bloomberg Billionaire's List. He's in good company.

Rank	Name	Title	Net Worth (billion)
307	**George Lucas**	Founder, Lucasfilm	$8.4
330	**Charles Liang**	CEO, Super Micro Computer	7.9
350	**Donald Trump**	Former U.S. President	7.5 (up $4.4 B year to date)
363	**Mark Cuban**	Owner, Dallas Mavericks and CEO of Axs TV	7.3
372	**Giorgio Armani**	Founder, Giorgio Armani	7.2

Note: Data as of March 28.
Source: Bloomberg

Politieke invloed Trump Media

De snelle stijging van DJT heeft ervoor gezorgd dat Donald Trump afgelopen week op papier miljarden rijker is geworden. En dat op een moment dat hij veel cash nodig heeft voor de rechtszaken die tegen hem lopen. Nu kan hij die miljarden niet meteen daarvoor inzetten. Dat kan pas na zes maanden. Als insider mag hij niet meteen verkopen, maar dus wel voor de verkiezingen in november. Bovendien is het nu mogelijk de bestaande wetgeving rondom politieke donaties te omzeilen via DJT. Zo kunnen bijvoorbeeld Sovereign Wealth Funds een grote invloed krijgen op de Amerikaanse verkiezingen. Want het aankopen van aandelen DJT heeft effectief hetzelfde effect als een politieke donatie aan het Trump-team. Niet eerder had een presidentskandidaat zo kort voor de verkiezingen opeens toegang tot miljarden. Bovendien stijgt de waarde van DJT waarschijnlijk verder wanneer Trump president wordt. Het is dus een zelfversterkend effect, donaties waar uiteindelijk ook de donateur beter van kan worden. Aanhangers van Trump hebben nu ook een financieel belang in het persoonlijke en politieke succes van Trump.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer