

Горизонт инвестирования

12 месяцев

Финансовый инструмент

GOOGL

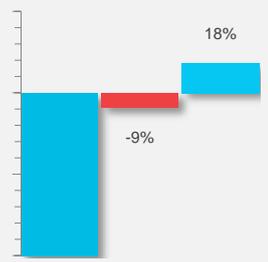
Торговая площадка

NASDAQ

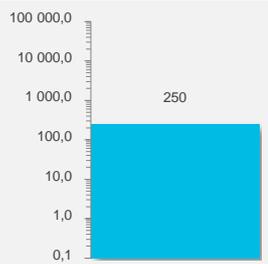
Валюта

USD

Ожидания доходности/риска



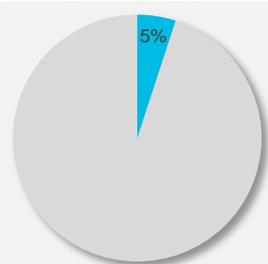
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для профиля

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк¹

Индекс S&P 500

Идея доступна в портфелях

ИТП Global

OVI

Фундаментальная идея

В октябре 2015 года компания Google поменяла своё имя на Alphabet в результате реструктуризации. Alphabet Inc². – холдинговая компания, которой принадлежат хорошо известные Google, YouTube, Chrome и Android. Google является крупнейшим глобальным индекса́тором информации, который включает миллиарды веб-страниц, фотографий и видео. Миссия компании заключается в том, чтобы сделать информацию общедоступной и полезной. В большинстве случаев информация находится в свободном и бесплатном доступе.

В результате своего могущественного присутствия в интернет пространстве Google используют рекламодатели через программу AdWords. Программа предлагает рекламодателям размещать онлайн-рекламу, когда пользователи совершают поиск релевантной информации. Реклама ранжируется согласно стоимости кликов. Данный аукционный подход позволяет различному бизнесу быстро и эффективно находить клиентов, а для Google это источник стабильного денежного потока.

С распространением умных мобильных устройств объём рынка интернета неуклонно растёт. Всё больше людей потребляют цифровой контент: смотрят видео, играют в игры, слушают музыку или читают книги. Соответственно, неуклонно растёт количество информации в интернете, которую необходимо индексировать. В этой связи развитие таких технологий, как например, искусственный интеллект, позволяет максимально раскрыть потенциал интернета, совмещая интересы пользователей и бизнеса. Поэтому развитие искусственного интеллекта является одним из главных драйверов роста компании.

Гармоничным продолжением бизнеса являются облачные технологии – ещё один быстрорастущий сегмент бизнеса, где Google занимает одну из лидирующих позиций. Большинство современных цифровых услуг развивается на облачной платформе, например стриминговые видеосервисы. Облачные технологии имеют неоспоримое преимущество с точки зрения эффективности по сравнению со старой, более фрагментированной архитектурой. Для Google развитие собственного облачного сервиса выступит драйвером роста новых направлений бизнеса в симбиозе с собственными платформами, такими как Google Play и YouTube.

Учитывая вышесказанное, бизнес-модель Google можно назвать очень удачной, чтобы капитализировать быстрорастущие тренды и обеспечить рост на годы вперёд. Это подтверждается высокими темпами роста компании на уровне 15-20%. Эти темпы роста были подтверждены отчётностью за I квартал 2019 года. Так, например, выручка увеличилась на 17% (19% в постоянной валюте), а прибыль на акцию EPS увеличилась на 19,8% по сравнению с годом ранее.



Источники: данные эмитента

Распределение выручки, 2018 г., млрд \$

США	63,26	46%
Европа, Ближний Восток, Африка	44,56	33%
Азия	21,37	16%
Другие	7,60	6%
Итого выручка	136,81	100%

Источники: данные эмитента, из-за округления сумма может не равняться 100%

Оценка стоимости акций

Наши расчётные значения EPS на 2019 и 2020 годы составляют \$45,00 и \$54,00 соответственно. Среднее значение Forward P/E за последние два года составляет примерно 25. Полагаем, что это справедливый мультипликатор, учитывая ожидаемые темпы роста выручки и прибыли на уровне 15-20%. Расчётная стоимость на ближайшие 12 месяцев составляет \$1350 (\$54,00 x 25).

Риски

На результаты компании самое большое негативное влияние оказывает высокой уровень конкуренции, регуляторные риски и неблагоприятная макроэкономическая среда.

¹ Бенчмарк — (от англ. benchmark — «ориентир», «эталон») показатель или финансовый актив, доходность по которому служит образцом для сравнения результативности инвестиций.
² Alphabet Inc., <https://abc.xyz/investor/>

Инвестиционная идея

Покупка акций Alphabet Inc. (GOOGL) с горизонтом 12 месяцев по цене \$1136,59 с целью \$1350 за акцию (+18%).

Графики³

Alphabet Inc. (дневной график)



³ График построен на основе публичных данных ресурса Bloomberg

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчёте и реализации инвестиционных идей доступна клиентам персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин
Начальник отдела
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.