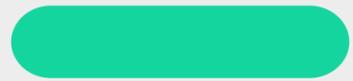
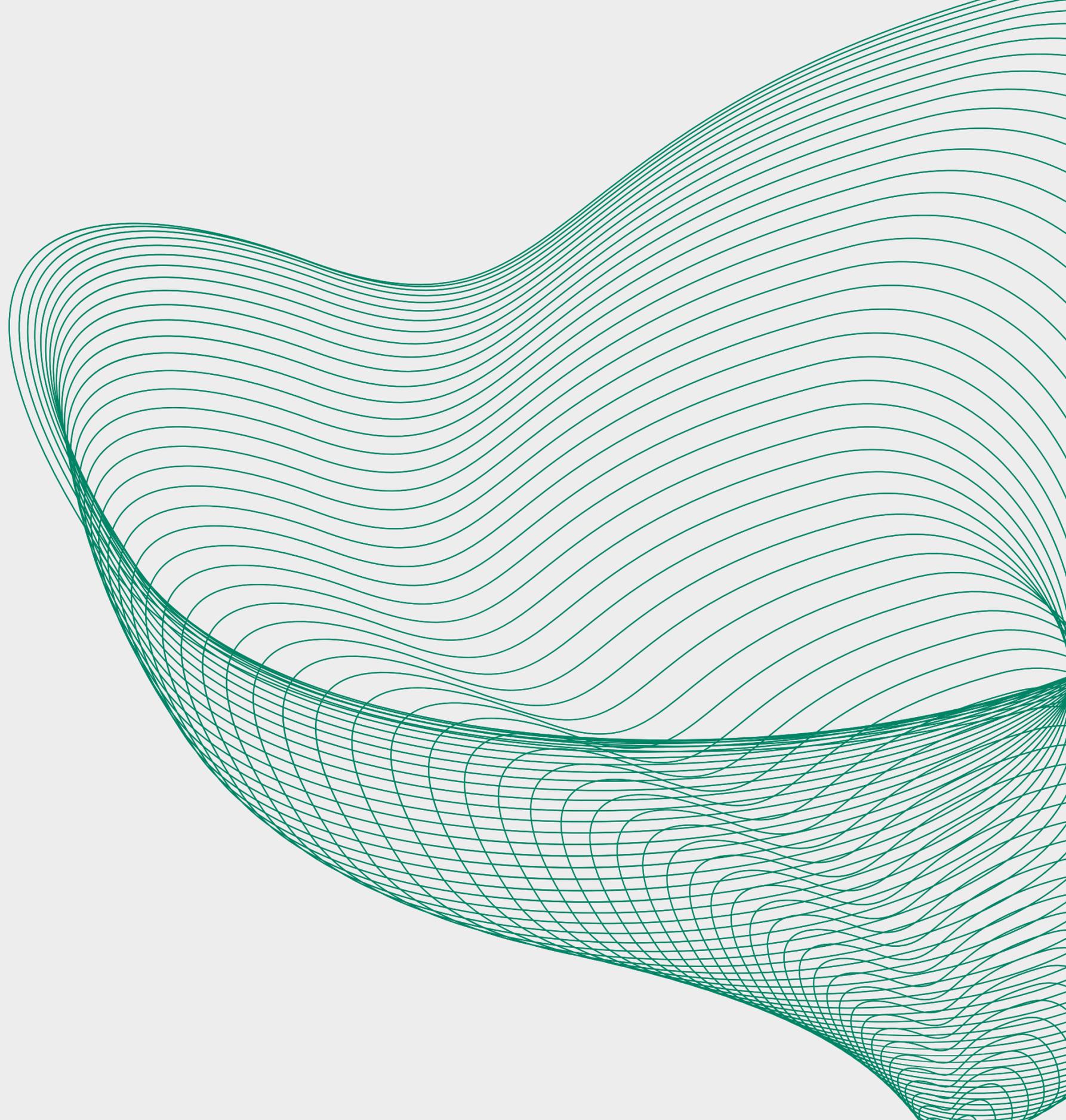


# Alphabet Inc



Торговая идея по акциям



# Alphabet Google

Google — американская технологическая компания, основанная в 1998 г. Ларри Пейджем и Сергеем Брином, со штаб-квартирой в Маунтин-Вью, Калифорния. Компания занимает лидирующие позиции в области поисковых технологий, облачных вычислений, онлайн-рекламы и разработки программного обеспечения. Ключевые продукты включают поисковую систему Google, Gmail, Google Maps, YouTube и операционную систему Android. С 2015 г. Google является частью холдинга Alphabet Inc., что позволило компании расширить бизнес и сосредоточиться на инновациях. Миссия Google — упорядочить мировую информацию и сделать её доступной для всех.

График изменения цены акций Google



Источник: Bloomberg

# Резюме о компании

- **Развитие ИИ технологий и их интеграция в продукты компании увеличит прибыль.** 11 декабря 2024 г. Alphabet представила Gemini 2.0 — новую версию своего AI-модуля, который демонстрирует значительное улучшение производительности и открывает новые возможности, включая проекты для реализации концепции «агентских взаимодействий». Также компания анонсировала Willow, новый чип для квантовых вычислений, который может стать революцией в вычислительных технологиях.
- **Относительно низкая задолженность по сравнению с конкурентами.** Alphabet значительно меньше использует заемный капитал (относительно своей рыночной капитализации) по сравнению с конкурентами (Amazon и Microsoft).
- **Ещё одним положительным трендом является снижение концентрации выручки компании.** Доля Google Cloud в общем объёме выручки за 3-й кв. 2024 г. составила около 13%, что на 200 бп выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Сегмент показал впечатляющий рост выручки на 35% г/г в 3-м кв., что значительно превосходит показатели основных конкурентов.

текущая цена

**\$188.4**

целевая цена

**\$226.0**

потенциал роста

**20%**

52 недельная мин-  
макс цена

**\$131.40 -  
195.40**

кредитные рейтинги

S&P

**AA+**

Moody's

**Aa2**

тикер

**GOOGL**

ISIN

**US02079K3059**

торговая площадка

**NASDAQ**

средний ежедневный  
объем торгов (млн)

**34**

рыночная капитализация  
(млрд)

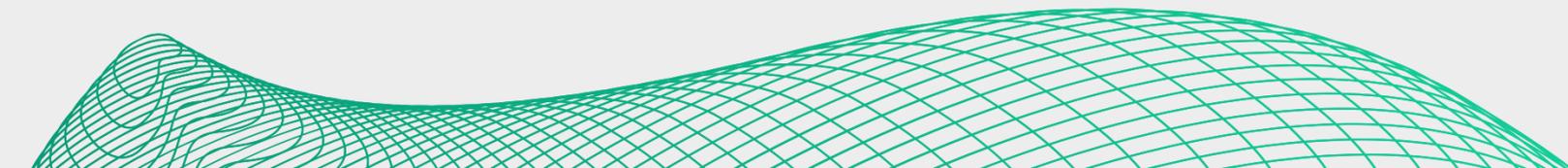
**\$2 316**

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Alphabet Inc с 3М ЦЦ в \$226.

# Драйверы роста и сильные стороны

## Развитие ИИ технологий и их интеграция в продукты компании

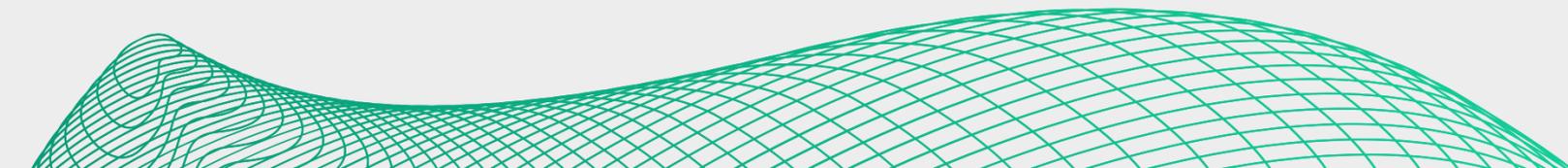
- 11 декабря 2024 г. Alphabet представила последнюю версию своего флагманского мультимодального AI-модуля — Gemini 2.0. С Gemini 2.0 компания, по всей видимости, добилась значительного скачка в производительности модуля (показав улучшения по сравнению с предыдущими версиями Gemini и другими LLM третьих сторон).
- Вместе с запуском Alphabet продемонстрировала широкий спектр возможностей, основанных на новой AI-модели. Помимо применения Gemini 2.0 для улучшения существующих AI-приложений и сценариев использования (например, в поисковых запросах и AI-обзорах), были анонсированы новые проекты (Project Mariner, Deep Research, Project Astra, Jules и др.), приближающие Alphabet к реализации своей концепции «агентских взаимодействий» — систем, способных выполнять широкий спектр задач от имени пользователя. Эта идея впервые была представлена с Google Duplex на Google I/O 2018 и развивалась в последующие годы, включая Project Astra на Google I/O 2024.
- Кроме того, Alphabet анонсировала Willow, новый чип для квантовых вычислений, демонстрирующий значительное улучшение производительности и снижение уровня ошибок. Несмотря на отсутствие в настоящее время экономии на масштабах и четких потребительских сценариев использования, квантовые вычисления представляют собой потенциальный революционный сдвиг в вычислительных технологиях, который будет развиваться параллельно с AI, но в долгосрочной перспективе (10+ лет).



# Драйверы роста и сильные стороны

## Относительно низкая задолженность по сравнению с конкурентами

Alphabet обладает значительно более высокой финансовой устойчивостью по сравнению с основными конкурентами в облачном сегменте. Компания не только располагает крупнейшим объёмом денежных средств среди трёх технологических гигантов (Amazon, Microsoft, Google), но и практически меньше использует заемный капитал (относительно своей рыночной капитализации). Это обеспечивает Google значительно более сильную чистую позицию, если вычесть общий долг из общего объёма наличных средств. Для сравнения, чистый долг Alphabet составляет -\$63.9 млрд, что значительно лучше показателей Amazon (\$18.4 млрд) и Microsoft (\$70.5 млрд). Таким образом, финансовая база Google остается сильной, что предоставляет компании значительное конкурентное преимущество при приобретении перспективных компаний и инвестициях.



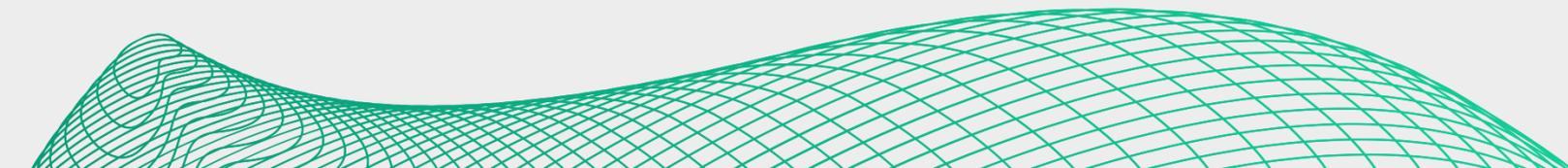
# Драйверы роста и сильные стороны

## Waymo — наиболее перспективный актив Alphabet

Waymo — наиболее перспективный актив Alphabet, учитывая потенциал рынка автономного транспорта, который может превысить триллионы долларов к 2030 году. Компания уже предоставляет 150 тысяч платных поездок в неделю и ожидает выручку \$3 млрд к 2025 году. Опираясь на экосистему Alphabet, Waymo имеет ключевые конкурентные преимущества перед другими игроками рынка:

- Прорывы в области искусственного интеллекта от DeepMind укрепляют алгоритмы машинного обучения Waymo.
- Высококачественные картографические данные от Google Maps существенно обогащают возможности навигации и безопасности.
- Вычислительные мощности Google Cloud обеспечивают масштабируемость и эффективность обработки данных.

Несмотря на успехи конкурентов в отдельных аспектах автономного вождения, компания не обладает таким уровнем синергии, который отличает Waymo. Это делает Waymo более перспективной по сравнению с другими компаниями.

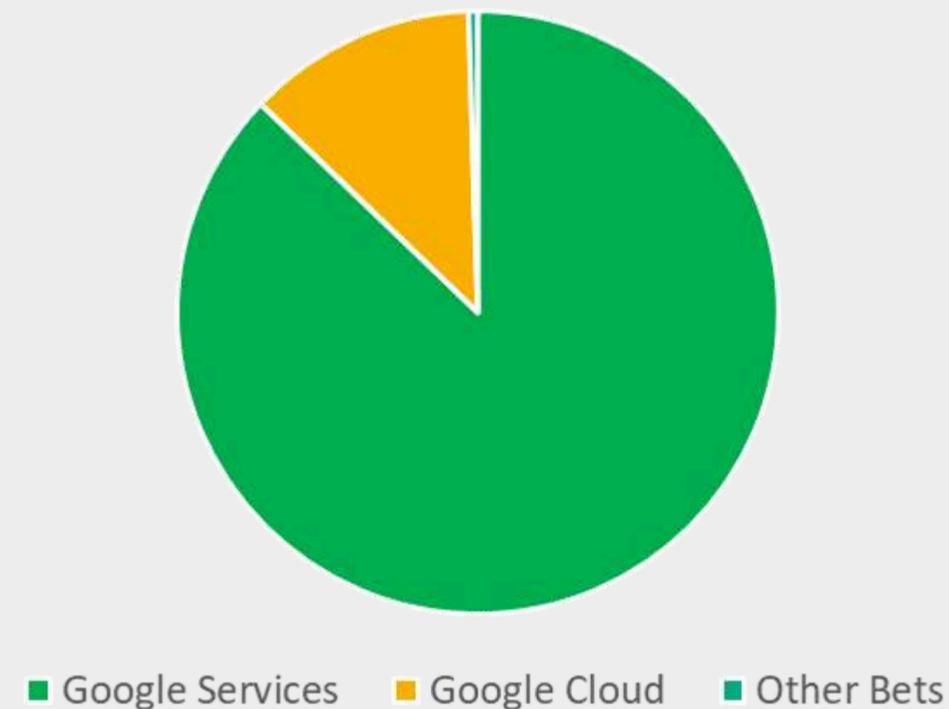


# Драйверы роста и сильные стороны

## Ещё одним положительным трендом является снижение концентрации выручки компании

- Доля Google Cloud в общем объёме выручки за 3-й кв. 2024 г. составила около 13%, что на 200 бп выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Сегмент показал впечатляющий рост выручки на 35% в годовом выражении в 3-м квартале, что значительно превосходит показатели основных конкурентов.
- Хотя Google Cloud по-прежнему занимает третье место в отрасли после AWS от Amazon и Azure от Microsoft, его доля рынка увеличивается практически каждый квартал.

Сегменты выручки компании за 9М2024 г.



Источник: Данные компании



# Финансовые результаты

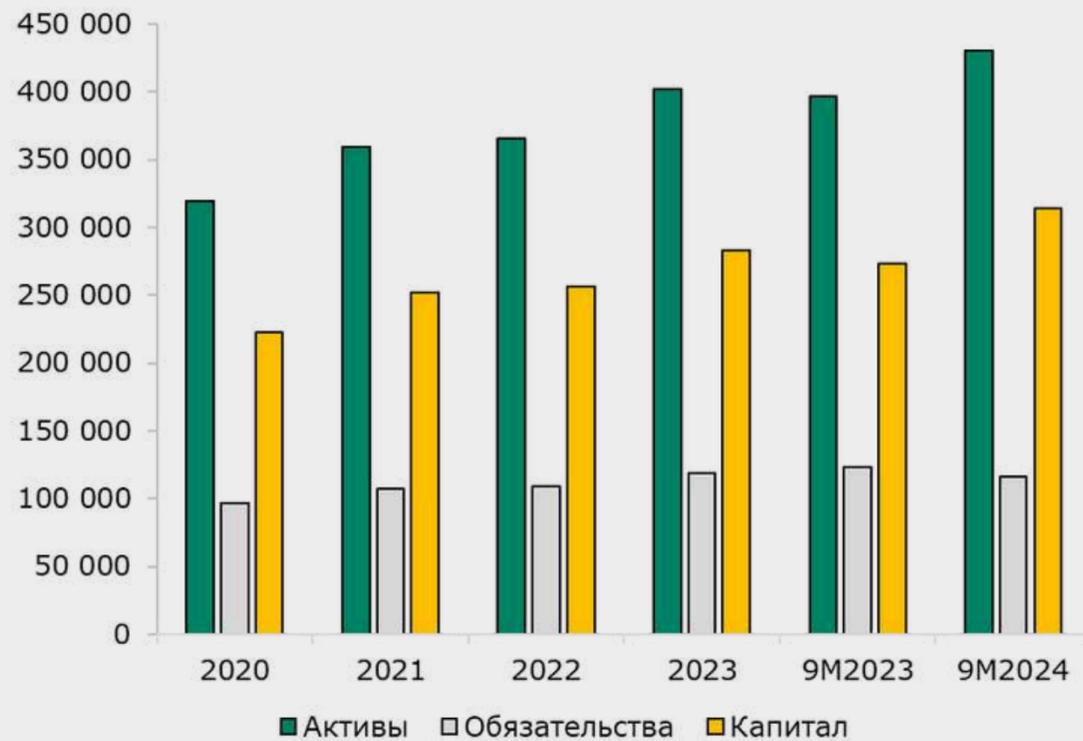
- В 2023 году выручка компании составила \$307.4 млрд, что на 8.7% выше, чем годом ранее. Валовая прибыль увеличилась на 11.7%, в то время как операционная прибыль компании выросла на 17.9% до \$88.2 млрд. В итоге, чистая прибыль компании составила \$73.8 млрд, что на 23% выше, чем в 2022 году.
- По итогам 9 месяцев фискального 2024 года выручка Alphabet выросла на 14.7% г/г, до \$253.5 млрд, при более медленном росте себестоимости, компания увеличила валовую прибыль на 18% г/г, до \$147.9 млрд. Операционная прибыль компании увеличилась на 34.4% до \$81.4 млрд, а чистая прибыль достигла \$73.6 млрд (+38.6% г/г).

# Риски

- **Тарифы администрации Трампа.** Неопределенность макроэкономической ситуации с тарифами создает дополнительные риски для компании, что может замедлить рост Google. В случае если администрация введет тарифы на китайские товары, расходы на рекламу могут косвенно снизиться, поскольку рекламодатели будут вынуждены оптимизировать свои бюджеты, чтобы лучше адаптироваться к новой экономической реальности.
- **Регуляторные риски.** Несколько месяцев назад Alphabet проиграла дело по антимонопольным обвинениям против Европейской комиссии и обязана выплатить штраф в размере \$2.7 млрд. Также недавно компания прекратила показывать политическую рекламу в Европейском Союзе, чтобы соответствовать новым нормам, что может привести к снижению доходов в Европе в будущем. Ситуация также не выглядит оптимистично в США. Недавно Министерство юстиции США сообщила, что может аннулировать сделку Google по инвестированию в стартап по разработке ИИ Anthropic, а также нацелено на принуждение компании к разделению ее браузера Chrome. Разделение Chrome может поставить под угрозу около 15% доходов компании от поисковых услуг. Учитывая, что в этом году вице-президент Джей Ди Вэнс призвал к расколу Google, инвесторы могут ошибаться, полагая, что Министерство юстиции полностью откажется от всех дел против компании, начатых при администрации Трампа.

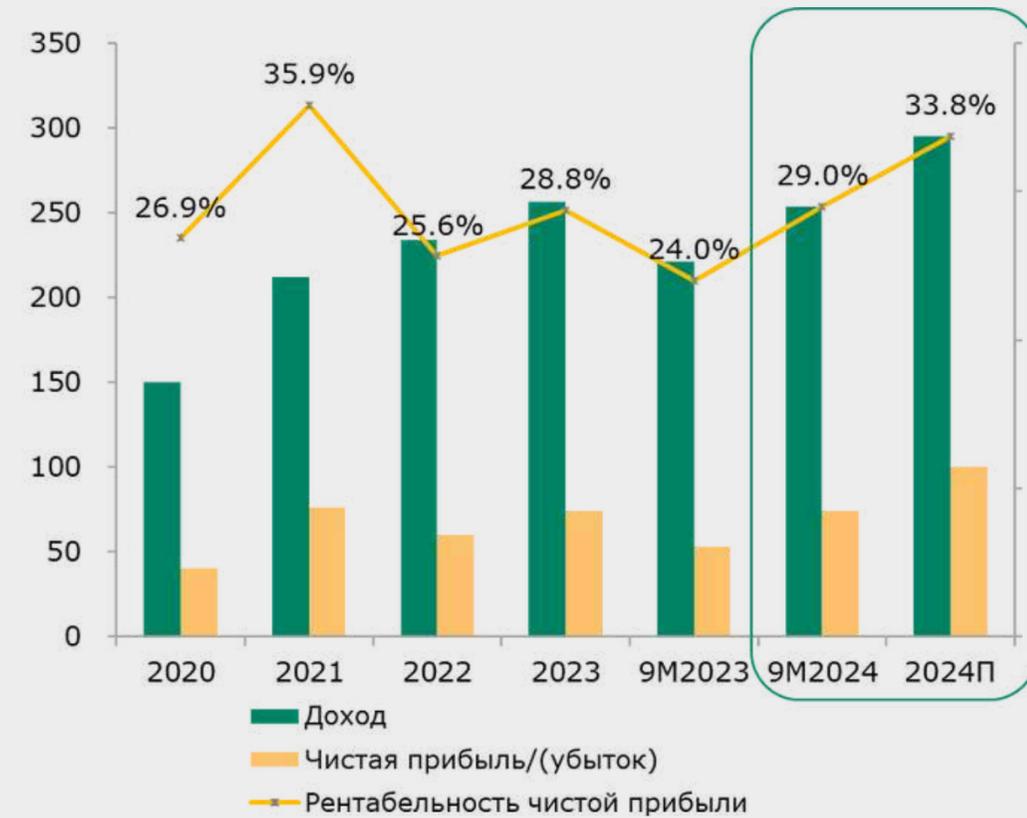
# Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

Доход, чистая прибыль (млн \$) и рентабельность чистой прибыли (%)



Источник: Данные компании, Bloomberg

# Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI 2020–9M2024 гг. (млн USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация (млрд \$)	P/E
Среднее в отрасли коммуникаций	1 436	48.81
Alphabet Inc	2 392	24.99
Meta Platforms, Inc.	1 563	29.25
Amazon.com, Inc.	2 366	48.12
Microsoft Corporation	3 296	36.61
Pinterest, Inc.	22	102.15
Netflix, Inc.	390	51.74

Источник: Capital IQ

# Контактная информация

Департамент торговых идей  
E-mail [dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

Bloomberg  
HLFN

Factset  
Halyk Finance

Департамент продаж  
E-mail [sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

Refinitiv  
Halyk Finance

Capital IQ  
Halyk Finance



[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены

