

## Торговая идея: «Google: отлично – еще не предел»

Торговая идея:  
**31 января 2014**

Рекомендация:  
**покупать (20% портфеля) по рынку**

Инструмент:  
**Google Corp**

Тикер QUIK:  
**GOOG\_NA**

Биржа:**NASDAQ**

Цена открытия позиции:  
**Не выше \$1135,4**

Уровень тэйк-профит:  
**\$1250 (+10,2%)**

Уровень стоп-лосс:  
**\$1092 (-3,7%) или доп. уведомление**

Срок удержания позиции:  
**1-2 месяца**



Основные показатели компании Google	
Показатель	Значение
Коэффициент P/E	31,2
Консенсус-прогноз Bloomberg по цене акций, \$/шт	\$1232

## Google: отлично – еще не предел

Мы рекомендуем открывать длинные позиции по **акциям Google** с горизонтом инвестирования в 1-2 месяца. Акции торгуются на бирже NASDAQ, тикер в торговом терминале QUIK - GOOG\_NA.

Google – транснациональная корпорация, инвестирующая в интернет-поиск, облачные вычисления и рекламные технологии.

### Почему следует инвестировать в акции Google?

- Рост операционных и финансовых результатов. За последние 3 года рост выручки составил 28,5% в год. Чистая прибыль компании в 4 квартале 2013 года увеличилась на 17%, выручка поднялась на 11%. Капитализация выросла на 58%, по сравнению с подъемом индекса S&P 500 на 30%. Google лидирует среди поисковых систем и фокусирует свой бизнес на ряде компонентов: Android, ads, YouTube, Chrome. Разработка новых продуктов и развитие интернет-технологий позволит Google повысить темпы роста выручки в среднесрочной перспективе.
- Низкий леверидж и высокие денежные потоки. За последние 2 года операционные денежные потоки Google выросли на 50%, в то время как капитальные затраты снизились на 19%. Маржа по свободным финансовым потокам в среднем за 3 года составляет 26,7%. Долговая нагрузка Google на адекватном уровне (рейтинг ValueRisk – STRONG). Общий долг/EBITDA=0,4; долг/балансовая стоимость = 7,2 по итогам 2013 года.
- Ценностно-ориентированный менеджмент. Оценка Google в рейтинге ValueCreation – EXCELLENT (отлично). О способности компании создавать ценность для акционеров можно судить, сравнив рентабельность инвестированного капитала (ROIC) и средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Рентабельность инвестиций Google за 3 года (без учета гудвилл) составляет 101,4%, что превышает средневзвешенную стоимость капитала (WACC=11,7%).
- Недооцененность по отношению к отраслевым конкурентам. Бизнес Google по показателю P/E (цена/прибыль) оценивается почти в 6 раз ниже среднего значения по отрасли (GOOG – 31,2, Средн.знач – 144,3), рентабельность собственного капитала (ROE = 16,3%), среднее значение по рынку - 17,3%.

**Контакты:**

Санкт-Петербург: 8 (812) 457 19 19, ул. Марата, 69-71, Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»  
Москва: 8 (495) 981 06 06, Пречистенская наб., 17, Бизнес-центр «Баркли Плаза»

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru) , [www.kfe.ee](http://www.kfe.ee)

**Отдел доверительного управления**

Шагардин Дмитрий  
[d.shagardin@brokerkf.ru](mailto:d.shagardin@brokerkf.ru)

**Отдел рыночного анализа и консультаций**

Архипов Андрей  
[a.arhipov@brokerkf.ru](mailto:a.arhipov@brokerkf.ru)

Ялыгин Александр  
[a.yalygin@brokerkf.ru](mailto:a.yalygin@brokerkf.ru)

**Управление  
по работе с институциональными клиентами**

Евдокимова Зоя (доб.44560)  
[z.evdokimova@brokerkf.ru](mailto:z.evdokimova@brokerkf.ru)

Иванов Дмитрий (доб. 44124)  
[d.ivanov@brokerkf.ru](mailto:d.ivanov@brokerkf.ru)

Капустянский Владимир (доб.44563)  
[v.kapustyansky@brokerkf.ru](mailto:v.kapustyansky@brokerkf.ru)

Трошин Александр (доб. 44562)  
[a.troshin@brokerkf.ru](mailto:a.troshin@brokerkf.ru)

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений принятых на основании данной информации. КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003.