

30 באוגוסט 2007

גוגל – הערכה ברמה של Must-Buy – שווה חיפוש!

גוגל היא ספקית-על של מנועי חיפוש ותוכן בקוד פתוח. טכנולוגיית החיפוש האוטומטית הייחודית של החברה מאפשרת לגולש ברשת האינטרנט גישה מיידית למידע רצוי. גוגל מרוויחה בעיקר מאספקת פרסום מקוון באתריה ובאתרי חברות מסחריות, המשתמשות בטכנולוגיית AdWords כדי לקדם את מוצריהן ושירותיהן באמצעות פרסום ממוקד (קישורים ממומנים). לפני אחד עשר חודשים רכשה גוגל את ענקית האון-ליין וידאו יוטיוב, המאפשרת לגולשים להעלות קטעי וידאו מעשי ידיהם לרשת. בעיני רבים נחשבת גוגל כיום כחברת התוכנה היחידה שיכולה לערער את ההגמוניה של מיקרוסופט בשוק העולמי.



שם החברה: Google Inc.
 המלצה: תשואת יתר
 (NASDAQ: GOOG)
 מחיר מניה: \$506.4
 מחיר יעד: \$560
 סיכון: ממוצע

צפוי גידול ברווחים ברבעון השלישי

כלכלני RBC צופים שגוגל תדווח גידול ברווחים בשיעור של 8.1% ברבעון השלישי, גבוה מעל קונצנזוס האנליסטים העומד על 7.2%. הצמיחה צפויה לנבוע מגידול אורגני בליבת פעילות החברה, ופרסום חכם וממוקד-גולש באתרי החברה ובאתרים מסחריים הרוכשים ממנה טכנולוגיה זו.

הרכש החדש – פוסטיני

ב-9 ביולי השנה הודיעה גוגל על רכישת חברת התוכנה Postini תמורת 625 מיליון דולר. פוסטיני מתמחה באבטחה, הצפנה, סינון, אירכוב וקביעת מדיניות בתחום הדואר האלקטרוני, בעיקר ללקוחות עסקיים, בהיקף של כעשרה מיליון משתמשים. הרכישה מצביעה על יעד אסטרטגי של גוגל, של התרחבות לכיוון הלקוחות העסקיים ותקיפת מיקרוסופט, המציעה לארגונים את חבילת התוכן Microsoft Office Live, גם בחזית זו. מנגד YouTube, הרכש מהשנה שעברה, מהווה אמנם נכס אסטרטגי רב-ערך ופלטפורמת פרסום מבטיחה, אך הצדקתו הכלכלית עדיין לא באה לידי ביטוי ממשי.

30 באוגוסט 2007

גוגל בקריטריונים של Must-Buy

גורמים עיקריים נוספים לחידוש הערכת Must-Buy לגוגל:
עיקר רווחי החברה נובעים ממקור יחיד – פרסום מבוסס חיפוש. המודל העסקי של החברה פשוט וייחודי, והוא מוחלט וברור בהשוואה למודלים של חברות אחרות בסדר גודל של 160 מיליארד \$ (חישבו על הבהירות העסקית של גוגל לעומת המורכבות של מיקרוסופט או ג'נרל אלקטריק).
עלויות התפעול של גוגל צומחות באופן עקבי עם הגידול ברווחים מאז 2005, עם מרווחים יציבים שלא הושפעו ממחזורים עסקיים, ממגמות בשוק או מרכישות מאסיביות. החברה מתנהלת באופן מוכוון השקעות בטכנולוגיה ובנכסים, מה שתורם להערכה כי תמשיך ותתפתח. עדויות אמפיריות מראות כי גישה זו כדאית. החברה צפויה לדווח על גידול ברווח הנקי של שנת 2007 בשיעור של 59%.

סיכום

האנליסטים של בית ההשקעות RBC, השותף האסטרטגי של תמיר פישמן, מאמינים כי התיקון האחרון בשווקים יצר למשקיעים הזדמנות כניסה אטרקטיבית להשקעה בגוגל. יש להדגיש כי ההערכות המתקרבות לרמה של Must-Buy צפויות להישאר כל עוד הגידול ברווחי גוגל יִוותר בלתי מתואם עם מגמות המאקרו הרחבות. יעד המניה נותר על \$560.

RBC Analysts:

Jordan Rohan, Jordan.rohan@rbccm.comRoss Sandler, ross.sandler@rbccm.comStephen Ju, Stephen.ju@rbccm.comJason Brenner, Jason.brenner@rbccm.com

לסקירות ומחקרים נוספים, הנכם מוזמנים לגלוש לאתר תמיר פישמן בכתובת www.TamirFishman.co.il ליצירת קשר עם נציגינו,

יעל מנדלבוים, yaelm@TamFish.com 054-4469462שי שעה, shays@TamFish.com 054-6530576

הסקירה לעיל הינה סקירה אינפורמטיבית בלבד ולא נועדה לשמש הצעה, המלצה או שידול לרכוש או להשקיע בניירות ערך כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע ראשוני וכללי, ואינה כוללת את כל המידע, הנתונים והעובדות העשויים להימצא רלוונטיים לנושא הסקירה. הסקירה אינה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כל העובדות הנוגעות לנושא הסקירה, לשווקים הרלוונטיים, לחברה או לקרן המוקמת על ידי קבוצת תמיר פישמן, ויש לקרוא אותה יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. נתונים המובאים בסקירה זו עלולים להשתנות ללא הודעה מוקדמת ותמיר פישמן אינה מתחייבת לעדכן בדבר שינויים אלה. אין באמור להטיל חבות כלשהיא על תמיר פישמן ו/או מי מטעמה. ההשקעה בתחום פעילותה של הקרן כרוכה בגורמי סיכון אשר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על המשקיע. הסקירה אינה מהווה תחליף ליעוץ מקצועי ואין להסתמך על המפורט בסקירה שלעיל כמעיד על גובה תשואות הקרן והתאמת ההשקעה בה למשקיע ספציפי. המידע בסקירה זו אינו מהווה הצעה לרכישת זכויות או לרכישת ניירות ערך כלשהם בקרן ו/או בחברה הציבורית. הצעה לציבור לרכישת ניירות ערך כאמור תיעשה רק על פי תשקיף שקיבל את היתרה של רשות ניירות ערך, ככל שיידרש על פי דין. תמיר פישמן אינה מתחייבת כי תשקיף כאמור יפורסם וכי ההנפקה אכן תבוצע.