



## ALPHABET: KEURIG GEPRIJSD VOOR DEZE GROEI

ISIN	US02079K3059
Koers	\$2.670
Beurswaarde (\$ mrd)	1769
Beurswaarde/Omzet	9,0
Beurswaarde/Kasstroom 2021*	29,7
K/W 2022	25,0
Dividendrendement	0,0%
PEG-ratio	0,8
Einde boekjaar	december

	2019	2020	2021*	2022*	2023*	2024*
omzet (\$ mrd)	161,9	182,5	195,9	229,3	267,1	304,0
ebitda (\$ mrd)	49,529	57,188	92,2	106,3	122,9	139,5
ebitda-marge	30,6%	31,3%	47,1%	46,4%	46,0%	45,9%
wpa	\$48,38	\$52,03	\$97,20	\$106,80	\$130,70	\$159,00
dividend	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-

K/W = koers-winstverhouding, PEG = Price/Earnings to Growth (Hier: K/W '22 gedeeld door groei wpa vanaf 2020) Ebitda = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, wpa = winst per aandeel, \* = taxatie. Bron: Bloomberg. Peildatum: 21 januari 2022

sultaat is het meer dan twintig keer zo groot.

De 70 miljard dollar die het bedrijf uit Redmond (bij Seattle) op tafel wil leggen, is zo'n beetje gelijk aan de vrije kasstroom die het volgens analisten in dit kalenderjaar gaat maken. Microsofts boekjaar eindigt in juni. In het nu lopende boekjaar zal Microsoft een vrije kasstroom genereren van 64,5 miljard dollar, volgend jaar loopt dat op tot bijna 75 miljard dollar.

De koers van Activision Blizzard schoot na het bod uiteraard omhoog, met 25 procent. Het aandeel ligt nog wel ruim onder de biedprijs, wat betekent dat beleggers er rekening mee houden dat de overname misschien nog kan afketsen. Dat zou kunnen als de mededingingsautoriteiten gaan dwarsliggen.

Microsoft wordt in één klap de nummer drie op de ranglijst van grootste gamesbedrijven ter wereld, na het Chinese Tencent en het Japanse Sony. Sony heeft nu met de PlayStation het grootste deel van de markt voor spelcomputers in handen.

Activision Blizzard maakt spellen die ook op de PlayStation kunnen worden gespeeld, maar Microsoft sluit niet uit dat nieuwe games straks eerst of alleen te spelen zijn op zijn eigen Xbox Series X- en Xbox One-consoles. Het is nog wel afwachten of de overname definitief kan doorgaan en of Microsoft de komende jaren ook daadwerkelijk extra waarde uit de overname kan halen.

Het aandeel Microsoft was een van de grote winnaars van het afgelopen jaar. Beleggers betalen nu ruim 30 keer de winst die in het lopende boekjaar wordt verwacht. Dat is ruim boven het beursgemiddelde. Beleggers gaan er blijkbaar van uit dat Microsoft zijn winstgroei zal voortzetten. De PEG-ratio ligt ruim boven de 1 en die hoge waardering maakt het aandeel natuurlijk wel kwetsbaar als resultaten een keer tegenvallen.

## ALPHABET

Internetreus Alphabet, groot geworden als Google, groeit al

## BELEGGERS HEBBEN MET BLACKBERRY GEZIEN HOE SNEL EEN MERK IN DEZE MARKT KAN VER- SCHROMPELEN

jaren met dubbele cijfers. Het aandeel is een van de beste beleggingen geweest van deze eeuw. De overgang van internetgebruik via desktopcomputers naar mobiele apparaten is tamelijk soepel gemaakt. Het heeft een kleine daling van de 'omzet per click' met zich meegebracht, maar het totale aantal clicks groeit dusdanig dat dit ruimschoots wordt gecompenseerd.

Google biedt bijna al zijn diensten gratis aan, advertentie-inkomsten zijn goed voor zo'n 90 procent van de omzet. De opbrengsten per click kunnen in de toekomst voor Google wel weer gaan toenemen, aangezien smartphones dankzij hun locatiegegevens steeds slimmere en relevantere advertenties kunnen aanbieden. Dat is waardevol voor bedrijven en zij willen daar graag voor betalen.

Alphabet heeft een enorme portefeuille met wat het bedrijf zelf *other bets* (andere gokjes) noemt. Dit begint steeds meer op te leveren, zoals allerlei kunstmatige-intelligentie-oplos-