

Alphabet ve 4Q zklamal výnosy z Google Cloud a v 2025 očekává kapitálové výdaje ve výši 75 mld. USD

5.2.2025 - Michal Bárta | Fio bank

Technologický konglomerát Alphabet reportoval své výsledky hospodaření za 4Q 2024. Společnost zaznamenala meziroční růst výnosů o 12 %, avšak zklamala nižším růstem segmentu Google Cloud, kde růst mezikvartálně poklesl o 5 p. b. na 30 %, dle finanční ředitelky je to z důvodu větší poptávky, než je dostupná kapacita. Alphabet v roce 2025 očekává kapitálové výdaje ve výši 75 mld. USD, což je výrazně nad projekcemi Wall Street.

Výsledky společnosti Alphabet (GOOGL) za 4Q 2024

	4Q 2024	Konsensus 4Q 2024	4Q 2023
Tržby (mld. USD)	96,47	96,62	86,31
Čistý zisk (mld. USD)	26,54	--	20,69
Zisk na akcii (EPS, USD/akcie)	2,15	2,13	1,64

Výsledky za 4Q

Při očištění **výnosů** od Traffic Acquisition Costs - TAC (náklady na získání návštěvnosti) dosáhl Alphabet 81,62 mld. USD, přičemž analytický konsensus byl 82,82 mld. USD.

Provozní zisk meziročně vzrostl o 31 % na 30,97 mld. USD při očekávání analytiků 30,72 mld. USD. **Provozní marže** zaznamenala meziroční růst o 5 p. b. na 32 % při konsensu 31,9 %.

Výnosy Alphabetu ve 4Q dle segmentu (mld. USD)

Segment	Výnosy	Konsensus
Google Advertising (Výnosy plynoucí z reklamy)	72,46	71,73
Vyhledávač Google & ostatní	54,03	53,29
YouTube reklamy	10,47	10,22
Google Network (AdMob, AdSense,...)	7,95	8,14
Google Subscriptions, Platforms, and Devices (Google Play, Fitbit, Google Nest, Google Pixel, YT Premium,...)	11,63	12,03
Google Cloud (Cloud, Google Workspace,...)	11,96	12,19
Other Bets (Ostatní sázky - Waymo, Verily, GFiber,...)	0,40	0,59

Kapitálové výdaje ve 4Q činily 14,28 mld. USD při tržním očekávání 13,21 mld. USD.

Google Cloud a výhled kapitálových výdajů

Google Cloud zaznamenal meziroční **růst výnosů** o 30 %, což bylo méně než minulý kvartál, kdy zaznamenal růst o 35 %. **Finanční ředitelka** společnosti Anat Ashkenazi to v hovoru s investory odůvodnila větší poptávkou než dostupnou kapacitou.

Alphabet v roce 2025 očekává **kapitálové výdaje** ve výši 75 mld. USD. Trh projektoval 57,9 mld. USD.

Waymo

Velmi sledovaná dceřiná společnost **Waymo**, která vyvíjí autonomní vozidla, nyní průměrně obstarává více než 150 tis. jízd týdně a v blízké době bude expandovat do Japonska a v USA letos do Austinu a Atlanty. V investorském hovoru generální ředitel společnosti Sundar Pichai uvedl, že se aktuálně pracuje na nové verzi jízdní technologie, která výrazně sníží hardwarové náklady.

Dividenda a zpětný odkup akcií

Alphabet ve čtvrtém kvartále vyplatil 2,4 mld. USD v **dividendách** a **zpětně odkoupil akcie** v hodnotě 15 mld. USD.

Komentář CEO

„Čtvrtý kvartál byl silný a byl podpořen naším vedoucím postavením v oblasti umělé inteligence a dynamikou v celém byznysu. Vytváříme, testujeme a uvádíme na trh produkty a modely rychleji než kdy dříve a dosahujeme významného pokroku v oblasti výpočetní techniky a zvyšování efektivity. Ve vyhledávání naše pokroky, jako jsou AI Overviews a Circle to Search, zvyšují zapojení uživatelů. Naše portfolio Google Cloud poháněné umělou inteligencí zaznamenává silnější poptávku zákazníků a YouTube je i nadále lídrem v oblasti streamovaného sledování a podcastů. Společně Cloud a YouTube zaznamenaly v roce 2024 výnosy 110 miliard dolarů. Naše výsledky ukazují sílu našeho diferencovaného komplexního přístupu k inovacím v oblasti umělé inteligence a pokračující sílu našeho hlavního byznysu. Jsme přesvědčeni o budoucích příležitostech, a abychom urychlili náš pokrok, očekáváme, že v roce 2025 investujeme přibližně 75 miliard dolarů ve formě kapitálových výdajů,“ uvedl **generální ředitel** společnosti Alphabet Sundar Pichai.

Pohled analytiků

Analytik Ronald Josey ze **Citi** uvedl, že nárůst kapitálových výdajů v roce 2025 ovlivňuje jeho projekce volných hotovostních toků a zisku na akcii. Avšak je pozitivní ohledně výsledků za 4Q, protože se obnovilo tempo růstu vyhledávače Google a YouTube.

Analytici z **Evercore ISI** uvedli, že se jedná o smíšené výsledky, protože výnosy z cloudu jsou pod očekáváním a dodávají, že kapitálové výdaje jsou silně nad konsensem Wall Street.

Analytici ze **Stifel** uvedli, že výnosy z cloudu jsou slabší, než se očekávalo, ale výsledky ukazují narůstající zapojení uživatelů ve vyhledávání z AI Overviews a Circle to Search a umělá inteligence v cloudu způsobuje růst zákaznické poptávky.

Akcie Alphabet

Akcie Alphabet třídy A (GOOGL) v předburzovní fázi oslabují o 7,03 % na 191,87 USD. Akcie třídy C (GOOG) zaznamenávají pokles o 6,75 % na 193,69 USD. S akciemi Alphabet mohou klienti Fio banky obchodovat také na RM-SYSTÉMu pod tickerem BAAGOOGL, kde se dnes obchodují za 4 818 Kč.

**Alphabet Inc (GOOGL) před výsledky uzavřel na
206,38 USD**

Ukazatel		Ukazatel	
Kapitalizace (mld. USD)	2534,2	P/E	26,0
Vývoj za letošní rok (%)	+9,0	Očekávané P/E	22,5
52týdenní minimum (USD)	130,7	Prům. cílová cena (USD)	218,7
52týdenní maximum (USD)	207,1	Dividendový výnos (%)	0,3

[https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/306106-alphabet-ve-4q-zklamal-vynosy-z-google-clou
d-a-v-2025-ocekava-kapitalove-vydaje-ve-vysi-75-mld-usd](https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/306106-alphabet-ve-4q-zklamal-vynosy-z-google-cloud-a-v-2025-ocekava-kapitalove-vydaje-ve-vysi-75-mld-usd)