NvoFinance

Alphabet Inc. (classe C)

GOOG

Analyse & valorisation — 27/10/2026

Tous droits réservés — NvoFinance, 27/10/2026

L'essentiel en 5 lignes

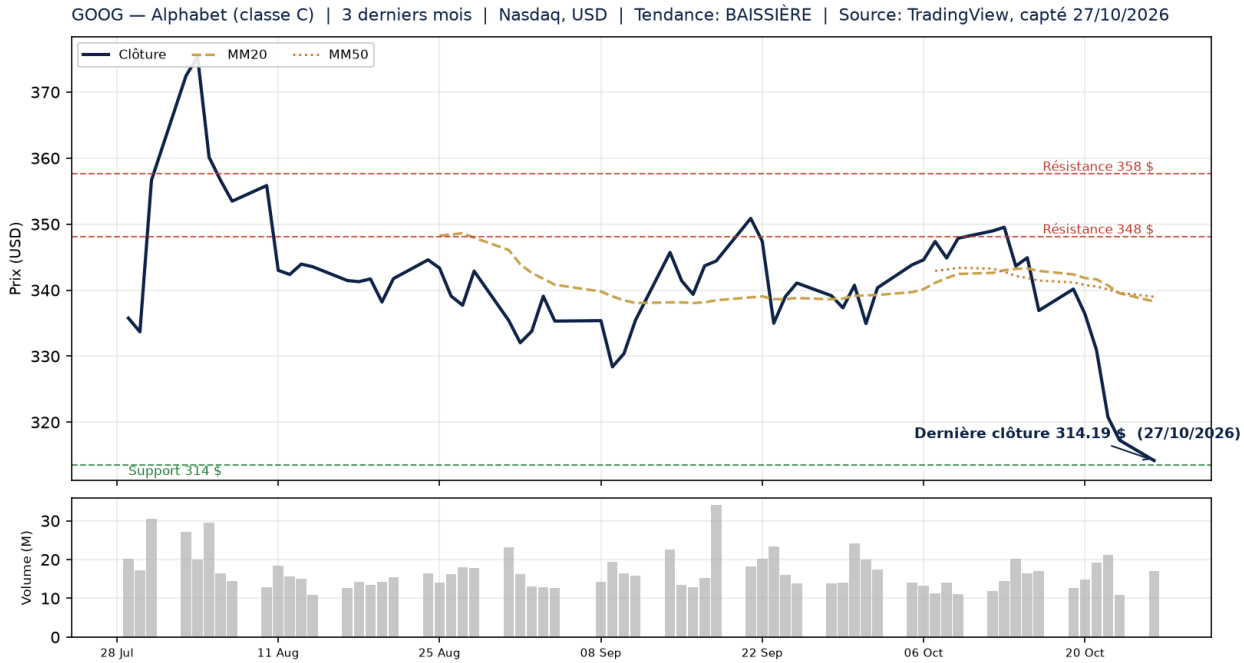
1. **Qui** : Alphabet (GOOG) possède Google, YouTube, Android et Google Cloud — capitalisation ≈ **3,86 billions $**, un des plus gros poids lourds mondiaux.
2. **Ça roule** : revenus TTM **446,3 Md$** (+20 % a/a), profit net **244,2 Md$**, marge nette ≈ **55 %** ; le **Cloud progresse de 82 %**.
3. **Le moteur et le risque** : l'IA et le Cloud portent la croissance, mais un pic d'investissements (capex **195-205 Md$ en 2026**) comprime le cash libre (FCF ≈ 53 Md$).
4. **Le prix** : à ≈ **314 $**, le P/E TTM ≈ 16x est **faussé par ~99 Md$ de plus-values latentes** (P/E « core » ≈ 23x) ; cours en repli (–17 % sur 3 mois), sous MM20/MM50 — **tendance baissière** à court terme.
5. **Valorisation multi-méthode** (multiples + SOTP + DCF) : cible centrale **~260 $** (–17 % vs cours), fourchette 179-381 $; consensus « Strong Buy », target moyen **426 $**. À surveiller : T3 le **28/10/2026** (clé : marge du Cloud).

Contexte : comprendre l'entreprise et son environnement

L'entreprise. Alphabet regroupe Google (recherche, Android, Chrome, YouTube — le pôle « Google Services », majoritaire en revenus) et **Google Cloud** (hébergement, IA, TPU). L'argent vient surtout de la publicité, de plus en plus compensé par le Cloud qui croît le plus vite. Les « Other Bets » (Wand, Waymo, Verily…) restent marginaux et déficitaires.
Le secteur. Secteur technologique / services numériques (Big Tech). Le secteur est porté par l'IA mais sous tension : course aux investissements (data centers) et craintes sur la soutenabilité de la dépense IA, ce qui fait osciller les multiples des géants du numérique.

La macro. Trois leviers bougent le titre : (1) la trajectoire des taux (Fed) — des taux bas soutiennent les multiples de croissance ; (2) la confiance dans le « boom IA » ; (3) la croissance/inflation. Un regain d'incertitude sur l'IA = pression sur toutes les Big Tech.
Vocabulaire utile. P/E = prix/bénéfice (combien de $ on paie pour 1 $ de bénéfice, TTM = 12 derniers mois). **DCF** = méthode qui estime la valeur d'une entreprise en additionnant le cash qu'elle va générer, ramené à aujourd'hui. **FCF** (cash libre) = cash généré après les investissements. **Multiple** = ratio de valorisation (P/E, EV/EBITDA). **Support / résistance** = niveaux de prix qui ont tendance à ralentir le cours (support, en dessous) ou le freiner (résistance, au-dessus). **Marge de sécurité** = écart entre la valeur estimée et le cours (coussin de protection).

Le cours en 3 derniers mois



Lecture du graphique (pour bien démarrer). Sur 3 mois, GOOG est passé d'environ 336 $ à 314 $ (–17 %), après un pic à 381 $ début août. Le cours se situe **sous la moyenne mobile à 20 jours (≈338 $) et sous celle à 50 jours (≈339 $)** : c'est le signal d'une **tendance baissière** à court terme. Le **support** naturel est ≈ 313 $ (le creux actuel, testé le 27/10) ; les **résistances** à franchir sont ≈ 348 $ puis ≈ 358 $. Tant que le cours reste sous ces résistances, la pression reste vendeuse ; une cassure **nette** de 348 $ sur volume rétablirait la tendance.

Résumé des dernières nouvelles

• **Résultats T3 attendus le 28/10/2026** : consensus EPS ≈ 3,03 $, CA ≈ 127,9 Md$; la marge du Cloud (~35 %) est la clé de voûte de la valorisation.
• **Anthropic** : Google, Amazon et Broadcom proposent ≈ 77 Md$ de financement ; Google et Amazon sont parmi les premiers actionnaires — pari massif sur l'IA (fait publié).
• **Capex 2026** : 195-205 Md$ annoncés au T2 ; des créanciers (Morgan Stanley) alertent sur le financement de la course IA, potentiellement par la dette (interprétation des analystes).
• **Régulation** : amende de la Commission européenne de 5,2 Md$ (Android) payée en juillet 2026 ; les risques antitrust restent élevés (fait publié).
• **Sentiment** : Michael Burry (courtier de « The Big Short ») a retiré Alphabet de sa liste de titres — signal de prudence ; le consensus officiel reste « Strong Buy » (le consensus est un fait mesuré ; la sortie de Burry est un signal de marché).

Cours de référence : 317,28 $ USD (clôture du 23 octobre 2026, NASDAQ, actions de classe C). Rapport du 25 octobre 2026 (dimanche, marchés fermés) ; après-bourse 23/10 : 318,00 $. Devises : USD. Devise de cotation et des états financiers : USD. Exercice social : calendrier.

© NvoFinance — Tous droits réservés

1. Périmètre

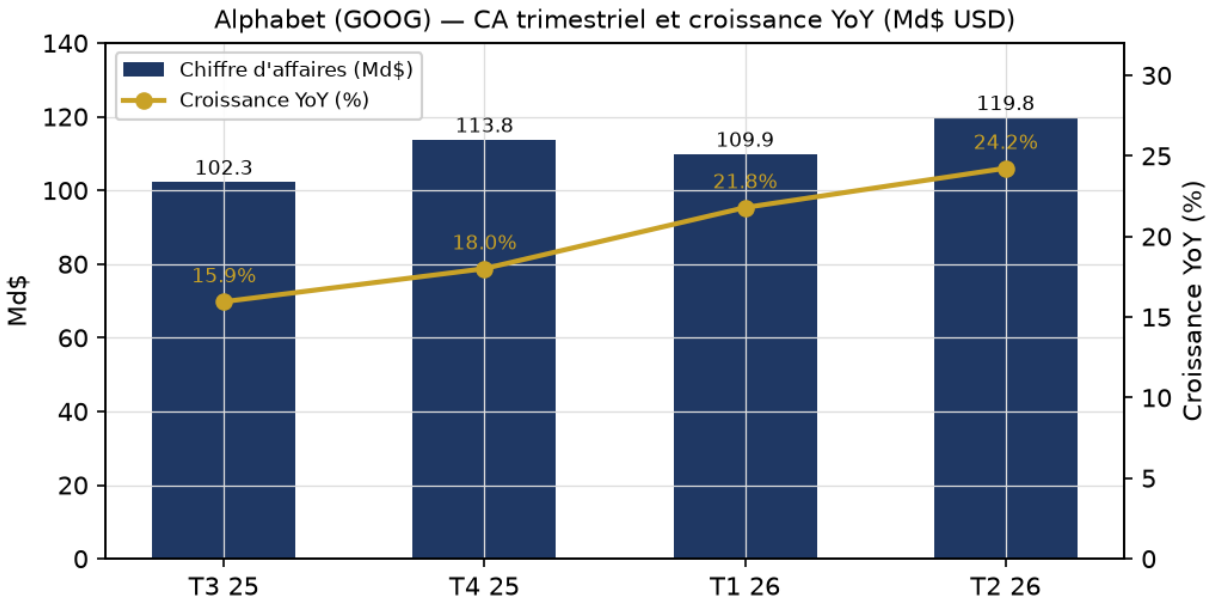
Entreprise : Alphabet Inc. (nom légal), cotes GOOG (classe C) et GOOGL (classe A) au NASDAQ. Priorité de l'analyse : fondamentaux et valorisation. Horizon : moyen-long terme (DCF 10 ans). Le symbole GOOG désigne sans ambiguïté la classe C d'Alphabet (cap. 3,90 T$).

2. Entreprise, résultats et lecture de marché

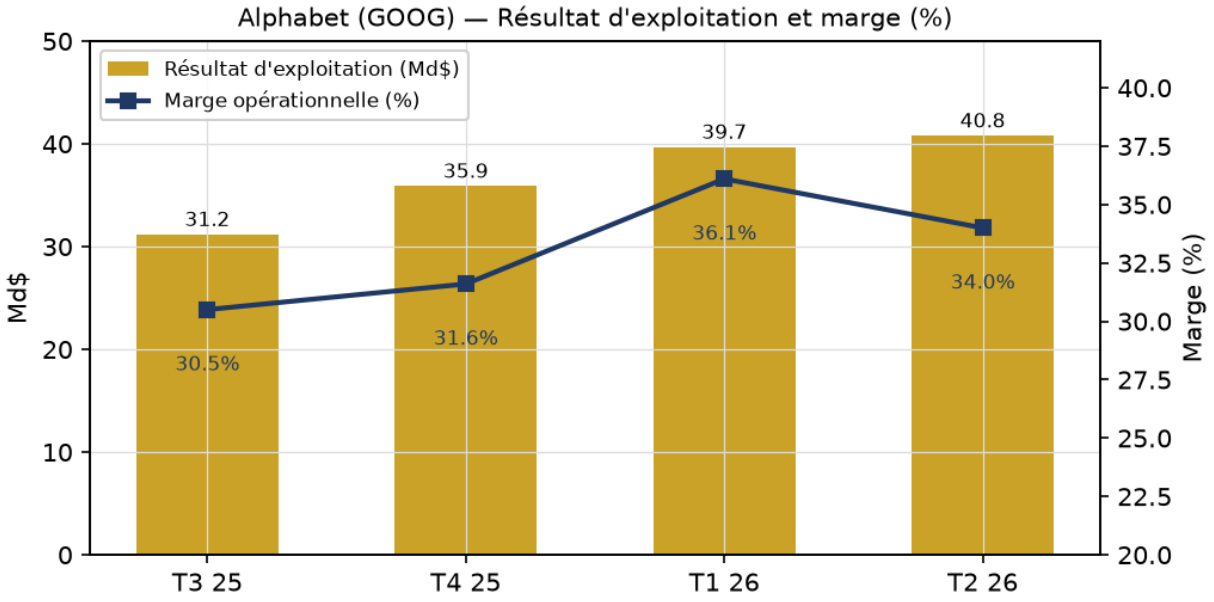
Segments (T2 2026, publié) : Google Services 94,5 Md$ (+15 %), dont recherche 63,3 Md$ (+17 %) ; Google Cloud 24,8 Md$ (+82 %), avec un résultat d'exploitation de 8,8 Md$ (marge 35,6 %) ; autres activités ~0,5 Md$. CA consolidé 119,8 Md$ (+24 %, 12e trimestre consécutif de croissance à deux chiffres). Marge opérationnelle consolidée 34 % (+2 pts).

Le résultat net GAAP T2 2026 (112,1 Md$, EPS 9,11 $) est gonflé par 98,0 Md$ de gains non réalisés sur titres (other income) : EPS ajusté publié 2,85 $, légèrement sous l'attendu LSEG (2,89 $). Le résultat net TTM GAAP (244,1 Md$) est donc non comparable et ne doit pas servir d'ancrage de multiple. Estimation core (modèle) : EPS TTM ~9,70 $ à partir du résultat d'exploitation TTM 147,6 Md$ (marge 33,1 %), taux effectif 18,4 %.

Trimestre (publié)	CA (Md$)	YoY	Rés. expl. (Md$)	Marge	BPA GAAP ($)	BPA adj. ($)
T3 2025	102,3	+16,0 %	31,2	30,5 %	~2,86	n/d
T4 2025	113,8	+18,0 %	35,9	31,6 %	~2,82	n/d
T1 2026	109,9	+21,8 %	39,7	36,1 %	~5,12 (gains)	n/d
T2 2026	119,8	+24,2 %	40,8	34,0 %	9,11 (gains)	2,85



© NvoFinance — Tous droits réservés



Bilan (TTM, stockanalysis 23/10/2026) : trésorerie nette ~100 Md$ (implicite capitalisation – EV), D/E 0,19, dette/EBITDA 0,68, couverture des intérêts 65,6x, ROIC 24,9 %, ROE 48,7 %. Actions en circulation : 12,23 Md (–0,56 % sur 1 an, rachat modéré).

Secteur et comportement (interprétation) : leader du secteur Communication Services / Big Tech ; titre en hausse de +25,6 % sur 52 semaines, bêta 1,21. Thème sectoriel dominant : infrastructure et monétisation de l'IA. Pairs habituels : MSFT, META, AMZN (multiples pairs non collectés — budget). Lecture macro : le capex guidé 2026 de 195-205 Md$ (vs 91 Md$ en 2025) est le pari IA du titre ; la trajectoire des taux et la solidité de la croissance déterminent le multiple payable. Cette lecture de marché est une interprétation, pas un fait.

3. Thèse et risques

Catalyseurs : accélération du Cloud (82 % de croissance, marge 35,6 %), monétisation IA (Gemini, enterprise AI), résilience de la recherche (+17 %), rachats d'actions. Prochain test : résultats du T3 2026 le 28 octobre 2026 (après clôture) — confirmés par l'entreprise, pas des objectifs de la direction.

Risques : (1) FCF comprimé par le pic de capex (FCF TTM ~53 Md$, P/FCF 73x — distorsion de cycle) ; (2) concurrence et risque de disruption de la recherche par l'IA générative ; (3) réglementation antitrust / UE ; (4) valorisation exigeante : le cours implique des attentes élevées (cf. DCF inversé). Ce qui invaliderait la thèse haussière : décélération marquée du Cloud, capex prolongé au-delà de 2027, érosion de la marge de la recherche. Indicateurs à surveiller au T3 : capex guidé, backlog Cloud, croissance de la recherche, FCF.

© NvoFinance — Tous droits réservés

4. Valorisation — méthode adaptée au secteur (multi-méthode)

Pourquoi plusieurs méthodes, et pas un simple DCF ? Alphabet n'est pas un cas où un DCF unique suffit : (1) c'est un **conglomérat** de 3 segments aux profils très différents (Google Services = pub mature ; Cloud = haute croissance ; Other Bets = option) → la méthode la plus adaptée est le **SOTP (sum of the parts, somme des parts)** ; (2) c'est une entreprise mature et cash-génératrice → les **multiples relatifs** (P/E, EV/EBITDA) sont la méthode de référence du secteur technologique ; (3) le **DCF** reste une **ancre intrinsèque** utile mais sensible — le FCF est déprimé par le pic de capex 2026-2027 et la valeur terminale pèse 66 %. Par ailleurs, le **résultat net TTM est gonflé de ~99 Md$ de plus-values latentes** (gains non réalisés sur titres) : le P/E et le P/FCF TTM sont **non comparables** et ne servent pas d'ancrage. **Trois méthodes croisées**, combinées en 4.6.

4.1 Multiples relatifs (méthode 1 — la plus robuste ici)

Base (27/10/2026, TradingView) : capitalisation 3,86 T$; EV = capitalisation – trésorerie nette (≈ 125 Md$) = **3,74 T$** ; EBITDA TTM 177,4 Md$; CA TTM 446,3 Md$; EPS « core » TTM ≈ 13,5 $ (hors plus-values). Multiples actuels : EV/EBITDA **21,1x**, EV/CA **8,4x**, P/E core **23,3x**. Le P/E TTM « affiché » (15,8x) est **faussé par les plus-values** — on l'écarte.

Méthode	Base	Paliers cibles	Prix implicits ($)
P/E core	EPS core ≈ 13,5 $	20x / 24x / 28x	270 / 324 / 378
EV/EBITDA TTM	EBITDA 177,4 Md$	18x / 22x / 26x	270 / 328 / 386
EV/CA TTM	CA 446,3 Md$	7x / 8,4x / 10x	264 / 315 / 373
P/FCF TTM	FCF 53,3 Md$	73x (au cours)	non pertinent — distorsion capex (info)
Moyenne des 3		~18x / 22x / 26x	**268 / 322 / 379**

Lecture : les 3 multiples convergent vers **~268-379 $** (central ~322 $). Point important : les multiples relatifs sont **ancrés sur les multiples que le marché paie déjà** (21x EBITDA) — ils confirment que le cours actuel (314 $) est **cohérent avec les attentes du marché** (premium Cloud/IA), mais ne sont pas une estimation de valeur intrinsèque indépendante. C'est une mesure de **cohérence de marché**, pas de valeur juste.

4.2 SOTP — somme des parts (méthode 2 — spécifique aux conglomérats)

Méthode : valoriser chaque segment à sa propre métrique, additionner, puis + trésorerie nette + portefeuille d'investissements. Base : résultat d'exploitation TTM 151,6 Md$ réparti selon le mix T2 2026 (Services ≈ 85 %, Cloud ≈ 19 %, Other Bets ≈ –4 %). **Multiples par segment (hypothèses de modèle) :** Services = pub mature à marge élevée mais risque antitrust/UE → 13-17x EBIT ; Cloud = haute croissance (+82 %), marge 35,6 %, tailwind IA/TPU → 15-25x EBIT ; Other Bets (Waymo, Verily…) = **valeur d'option**.

Segment (TTM)	Rés. exploitation	Multiple	Valeur EV (Md$)
Google Services	≈ 128,8 Md$	13x / 15x / 17x	1 674 / 1 931 / 2 189
Google Cloud	≈ 28,7 Md$	15x / 20x / 25x	430 / 574 / 717
Other Bets (option)		— (option value)	0 / 75 / 200
Total EV segments			**2 104 / 2 580 / 3 106**

© NvoFinance — Tous droits réservés

Segment (TTM)	Rés. exploitation	Multiple	Valeur EV (Md$)
+ Trésorerie nette (10-Q T2)			125 / 125 / 125
+ Portefeuille invest. (hypothèse)			0 / 150 / 300
+ GFiber (mis en vente, 7,1 Md$)			7 / 7 / 7
Valeur equity (Md$)			**2 236 / 2 862 / 3 538**
Cible par action ($)			**182 / 233 / 288**

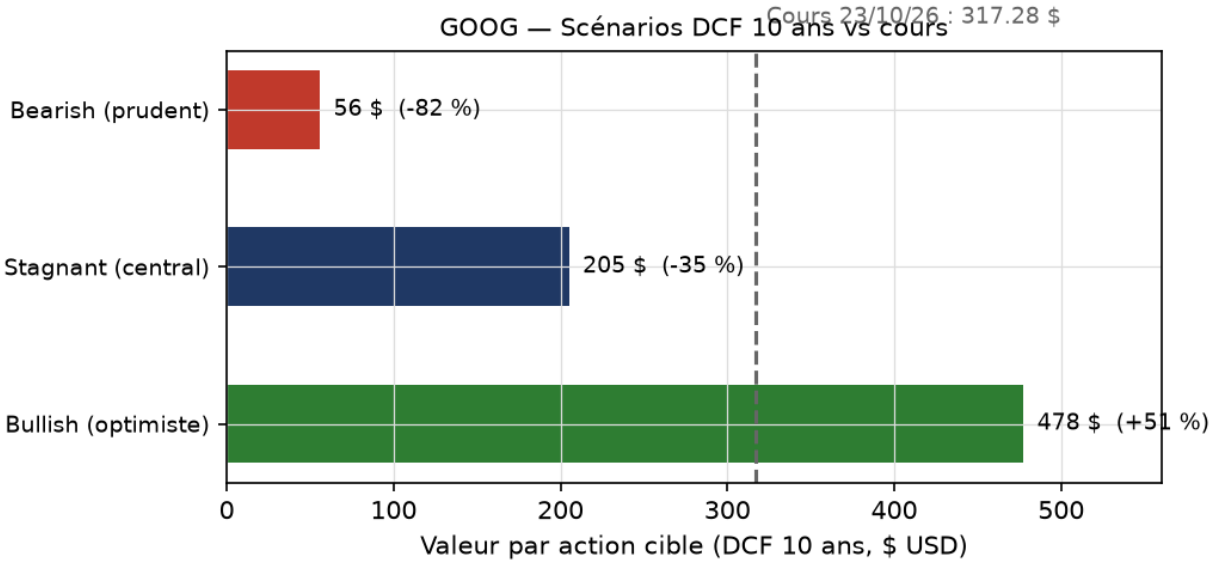
Lecture : le SOTP donne **~233 $ central** (fourchette 182-288 $), **nettement sous le cours** (314 $). Sur une base segment par segment **conservative**, le marché valorise Alphabet à un premium. L'écart vient de : (a) des multiples du marché (premium Cloud/IA) supérieurs aux nôtres ; (b) du **portefeuille d'investissements** (SpaceX, Anthropic…) que nous n'avons valorisé qu'à 150 Md$ (hypothèse prudente) alors que la plus-value latente de **99 Md$ au T2 seule** suggère une valeur supérieure — c'est une source d'**upside optionnel non capté**. Le SOTP est un **plancher** de valorisation, pas un plafond.

4.3 DCF (méthode 3 — ancre intrinsèque)

Rôle déclassé en ancre : DCF 10 ans sur FCF suivant le cycle capex (creux 2026-2027, récupération ensuite) — **hypothèses de modèle, pas des données publiées**. WACC 10,5-12 %, croissance terminale 2,5-4 %. La valeur terminale pèse **66 %** → le DCF est très sensible au WACC et à la croissance terminale. Il borne la valeur par le **cash effectivement généré**, indépendamment des attentes du marché.

Paramètre (hypothèse modèle)	Bearish	Stagnant	Bullish
FCF 2026E (Md$)	0	–5	10
FCF 2027E (Md$)	5	20	50
FCF 2028E (Md$)	25	75	130
FCF 2029E (Md$)	45	130	220
FCF 2030E (Md$)	70	185	330
Croissance FCF 2031-2035	6 %/an	12 %/an	16 %/an
WACC / croissance terminale	12,0 % / 2,5 %	11,0 % / 3,5 %	10,5 % / 4,0 %
Valeur d'entreprise (T$)	~0,58	~2,41	~5,84
Cible par action ($)	56,0	205,3	478,0
Écart vs cours 314,19 $	–82 %	–35 %	+52 %

© NvoFinance — Tous droits réservés



Mise en contexte : Bearish (56 $) = cas de stress (monétisation IA décevante, capex élevé jusqu'en 2030, concurrence dégradant la recherche). **Stagnant (205 $)** = le business roule, croissance décélérée ~15 %, pic capex 2027 puis normalisation, pas d'expansion de multiple. **Bullish (478 $)** = le Cloud décollera, FCF ~330 Md$ en 2030, tailwind sectoriel IA ; exige une exécution irréprochable.

4.4 DCF inversé & sensibilité du scénario central

DCF inversé : au cours actuel (EV 3,74 T$), WACC 11 % et croissance terminale 3,5 %, le prix implique une croissance du FCF de **~26 %/an pendant 10 ans** depuis un FCF TTM de 53,3 Md$ — une attente très agressive (le marché capitalise la pleine réussite du pari IA). La thèse n'est défendable QUE si cette croissance se réalise.

WACC \ g_term	3,0 %	3,5 %	4,0 %
10,5 %	212,7 $	223,0 $	235,0 $
11,0 %	196,6 $	205,3 $	215,2 $
11,5 %	182,5 $	189,8 $	198,2 $
12,0 %	170,0 $	176,2 $	183,3 $

© NvoFinance — Tous droits réservés

4.5 Calculateurs externes (rappel — spread, jamais une réponse unique)

Calculateur externe	Valeur juste ($)	vs cours (date)	Date / note
MarketFairValue (composite 4 modèles)	191,8	–39 %	24/09/2026 (prix 339,0 $)
FairPriceIndex (DCF 50 / relative 30 / consensus 20)	245,2	–23 %	~22/10/2026 (prix 320,8 $)
GLS Equity (moyenne 9 modèles)	293,2	–7 %	22/10/2026 ; DCF seul : 96,8 $
Morningstar (fair value)	433,0	+37 %	4 étoiles ; date d'article imprécise (H1 2026 ?)
Médiane des 4	**269,2**	–15 %	fourchette 192-433 $

4.6 Combinaison des méthodes & prix cibles

Pondération (justifiée) : Multiples relatifs **40 %** (méthode de référence du secteur, cohérence de marché) + SOTP **30 %** (structurel, plancher conservative) + DCF **30 %** (ancre intrinsèque). Cours de référence 314,19 $ (clôture 27/10/2026, TradingView).

Méthode	Bearish	Stagnant	Bullish	Poids
Multiples relatifs	268	322	379	40 %
SOTP	182	233	288	30 %
DCF	56	205	478	30 %
Cible combinée ($)	**179**	**260**	**381**	100 %

Lecture combinée (interprétation) : le **cluster intrinsèque** (DCF 205 $ + SOTP 233 $ + médiane des calculateurs externes 269 $) converge vers **~205-270 $, SOUS le cours** (314 $). Seuls les **multiples relatifs** (322 $, ancrés sur le premium du marché) et le cas **Bullish** (478 $) atteignent/dépassent le cours. **Synthèse :** le marché paie un **premium** (pari Cloud/IA + option portefeuille) que les méthodes intrinsèques n'excèdent pas au cours actuel. La cible centrale combinée (~260 $) implique une **marge de sécurité négative de ~-17 %**. La thèse haussière exige que le Cloud réalise ses multiples premium (SOTP bullish ~288 $) ET que le FCF reparte (DCF bullish 478 $). Un spread de 179-381 $ reflète le désaccord sur l'exécution de l'IA — ce n'est ni une prédiction ni une recommandation.

5. Lecture technique (descriptive, données 23/10/2026)

RSI 30,9 (zone proche du survente), cours sous la MM50 (339,58 $) et la MM200 (339,44 $) : phase de repli au sein d'une tendance haussière de 52 semaines (+25,6 %). Bêta 5 ans : 1,21. Volume moyen 20 jours : 15,6 M. Graphique historique non disponible dans le budget de données — niveaux non listés, limite assumée. Un niveau de prix n'est ni une garantie de rebond ni une cassure.

© NvoFinance — Tous droits réservés

6. Conclusion équilibrée

Ce qui soutient la thèse : croissance de 24 % avec 12 trimestres consécutifs à deux chiffres, Cloud en accélération (+82 %) rentable (35,6 %), bilan solide (trésorerie nette ~100 Md$), rachats d'actions, recherche qui tient (+17 %) face à l'IA.

Ce qui la fragilise : FCF comprimé par le capex 2026 (195-205 Md$), le prix implique ~26 %/an de croissance FCF (DCF inversé), 3 calculateurs externes sur 4 sont sous le cours (médiane 269 $), cours sous MM50/MM200 avec RSI ~31.

Verdict conditionnel (multi-méthode) : la cible centrale combinée (~260 $) se situe **SOUS le cours** (314 $) — le cluster intrinsèque (DCF 205 $, SOTP 233 $, calculateurs externes 269 $) n'atteint pas le cours, seuls les multiples relatifs (ancrés sur le premium du marché) et le cas Bullish le font. Qualification : « Surévalué prudent » au cours actuel ; la thèse haussière exige la réalisation des multiples premium du Cloud (SOTP bullish ~288 $) ET la reprise du FCF (DCF bullish 478 $). Marge de sécurité : ~-17 % au cours actuel. Risque de perte explicite : le scénario prudent combiné implique –43 % vs cours — ce sont des hypothèses de modèle, pas une prédiction. Prochain élément à surveiller : résultats du T3 2026 le 28 octobre 2026 (marge du Cloud, capex guidé).

Scénario	Hypothèses clés (combinaison multi-méthode)	Cible combinée ($)	Écart vs 314,19 $
Bearish (prudent)	Multiples bas + SOTP plancher + DCF stress (capex élevé)	179	–43 %
Stagnant (central)	Multiples ~22x EBITDA + SOTP central + DCF central	260	–17 %
Bullish (optimiste)	Cloud premium (SOTP high) + DCF bullish + capex normalisé	381	+21 %

7. Contrôle qualité

Contrôles effectués : symboles et entreprises (GOOG/GOOGL, Alphabet Inc.), dates (cours 23/10/2026, rapport 25/10/2026), devises (USD) et unités (Md$) ; cohérence capitalisation 3,90 T$ = 12,23 Md actions x 317,28 $ (± arrondis) ; P/S 8,75 cohérent avec le CA TTM ; P/FCF TTM et P/FCF normalisé présentés séparément ; résultats GAAP et ajustés séparés ; les 4 graphiques et tous les tableaux sont présents.

© NvoFinance — Tous droits réservés

Sources des données et dates de capture

Toutes les sources utilisées dans ce rapport, avec leur date de capture. Chaque chiffre important est traçable ici ; les chiffres TradingView sont issus du MCP (source « TradingView »).

Source	Donnée(s) utilisée(s)	Date de capture
TradingView MCP — get_financials (TTM)	P/E 15,78 ; CA 446,3 Md$; BNA 244,2 Md$; ROE 48,7 % ; cap 3,86 T$	27/10/2026
TradingView MCP — get_financial_history	Historique 8 trimestres (Q3 2024 → Q2 2026)	27/10/2026
TradingView MCP — get_ohlcv (1D)	63 séances : pic 381,81 $; creux 313,51 $; dernière 314,19 $	27/10/2026
TradingView MCP — get_technicals_rating	RSI 29,2 ; MACD ; MM20/MM50 ; reco SELL / MA STRONG_SELL	27/10/2026
TradingView MCP — get_documents / get_document_view	10-Q T2 2026 (résumé exécutif) ; transcript conférence T2	27/10/2026
TradingView MCP — get_news	25 dernières actualités (2026-10-25/27)	27/10/2026
TradingView MCP — get_forecasts	Consensus Strong Buy ; 71 analystes ; target moyen 426,12 $	27/10/2026
TradingView MCP — earnings / dividends calendar	Q3 2026 → 28/10/2026 ; dividende 0,22 $ (yield 0,28 %)	27/10/2026
stockanalysis.com	Bilan TTM, cours, capitalisation (référence croisée)	23/10/2026
Dépôts réglementaires (10-Q / 8-K T2 2026)	Résultats publiés : CA 119,8 Md$, BNA 112,1 Md$, capex 44,9 Md$	juin 2026 (déposé)

Le présent document est fourni par NvoFinance à titre éducatif et informatif uniquement. L'auteur n'est pas conseiller financier agréé. Ce contenu ne constitue ni une recommandation d'achat, ni une recommandation de vente, ni un conseil en investissement personnalisé. Les valorisations, scénarios et prix cibles reposent sur des hypothèses qui peuvent se révéler erronées, et le capital est exposé au risque de perte. Consultez un professionnel agréé avant d'investir.

© NvoFinance — Tous droits réservés