



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICROSOFT CORPORATION

США | Информационные технологии



Тикер NASDAQ:	MSFT US
Последняя цена	\$308,76
Целевая цена (12M)	\$372,85
Капитализация, в млн \$	\$2 331,4 млрд
Потенциал доходности	+20,8%
Дивидендная доходность, %	0,80%

Динамика цен акций Microsoft Corporation на NASDAQ за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$160,62	\$217,69	\$308,76	-8,19%	14,58	35,6

Microsoft Corporation – это отличная компания с сильными продуктами и опытом успешной трансформации бизнеса. Компания уже трижды перестраивала бизнес, с каждым разом становясь все сильнее. Она растёт и эволюционирует вместе с меняющимся миром, что позволяет ей оставаться на первых ролях.

Microsoft Corporation – это мировой лидер в области информационных технологий, поставляющий широкий диапазон устройств и сервисов, программного обеспечения и IT-услуг. В широкий спектр услуги корпорации входят операционные системы, бизнес-приложения, серверные и потребительские приложения, антивирусы, игры и развлечения, и многое другое.

В 2013 году многие аналитики считали, что эпоха **Microsoft** подходит к концу. Почти 10 лет акции компании стагнировали. Но все изменилось после появления инвестора Джеффа Аббена, который вошел в Совет Директоров компании, став одним из инициаторов перестройки. После, на пост генерального директора **Microsoft** был назначен Сатья Наделла, который ранее работал руководителем сегмента облачных сервисов.

В тот момент и началась трансформация бизнеса **Microsoft**. Руководство сделало ставку на облачные технологии. Кроме того, было разработано и куплено множество интересных продуктов, что позволило выйти на новые рынки (такие как создание **Visual Basic** и приобретение **LinkedIn**).

Сейчас компания продолжает расширение на рынке офисного пакета приложений. Благодаря единой экосистеме и удобному взаимодействию через облачные сервисы продукт компании пользуется популярностью как среди офисных работников, так и среди студентов, школьников и других социальных групп.

Более того, **Microsoft Corporation** является отличной дивидендной компанией, которая уже более 16 лет наращивает свои дивидендные выплаты.

Текущая дивидендная доходность составляет 0,80%. По итогам последнего отчетного периода, закончившегося 31 декабря 2021 года, компания выплатила дивиденды на общую сумму \$4,6 млрд (+10% г/г) и выкупила акции на сумму \$7,4 млрд (+14% г/г).

Еще одним драйвером роста для компании является ожидаемая **покупка игрового гиганта Activision Blizzard Inc.** Сумма сделки ожидается в \$69 млрд. Эта сделка позволит Microsoft Gaming стать третьей по величине игровой компанией по доходам. Подробности о предстоящей сделке представлены на следующих слайдах.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICROSOFT CORPORATION

США | Информационные технологии



Весь бизнес компании можно разделить на три больших операционных сегмента:

Производительность и бизнес-решения. Главными продуктами данного сегмента являются Microsoft Office 365 с пакетом Word, Excel, PowerPoint, Outlook и пр., которые направлены на повышение производительности при выполнении ежедневного функционала: от создания документов, таблиц, презентаций до аналитики данных. Также в этот сегмент входит социальная сеть LinkedIn, которая используется как платформа для взаимодействия с сотрудниками и потенциальными кандидатами, и Microsoft Dynamics, которая используется для создания корпоративного облака внутри предприятия.

Облачные продукты. Данный сегмент состоит из серверных продуктов и облачных сервисов, среди которых:

- ✓ SQL Server – система для управления базами данных в целях сбора, систематизации и хранения больших массивов данных;
- ✓ Visual Studio – полнофункциональная интегрированная среда разработки для написания, отладки, тестирования и развертывания кода на любой платформе;
- ✓ GitHub – крупнейший веб-сервис для хостинга IT-проектов и их совместной разработки.

Техника и софт. Данный сегмент состоит из продуктов и услуг, которые ориентированы на персональные компьютеры: это программное обеспечение Windows, ноутбуки Surface и другие аксессуары для ПК. Также в сегмент входят консоли Xbox и игры для них, а также браузеры Microsoft Edge и Internet Explorer.

Таким образом, из OEM-поставщика операционных систем и офисных программ **Microsoft Corporation** превратилась в облачного гиганта, занимая 2 место в мире по Cloud Services, уступая только AWS от Amazon.

Microsoft является предпочтительным поставщиком для фирм, которые хотят работать в гибридных средах. Облачный бизнес-сегмент Azure растет с поразительной скоростью около 50% в годовом исчислении.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICROSOFT CORPORATION

США | Информационные технологии



Финансовые результаты компании по итогам 2 квартала финансового 2022 года*



Структура выручки по операционным сегментам, в %



Структура операционных расходов Microsoft Corporation, в %



Разводненная прибыль на акцию, US\$ на акцию



25 января 2022 года компания отчиталась по результатам деятельности за II квартал финансового 2022 года, закончившегося 31 декабря 2021 года.

По итогам отчетного квартала, выручка **Microsoft Corporation** составила **\$51,73 млрд**, что на 20% выше, чем за аналогичный период прошлого года. В структуре выручки компании 35% составляют доходы от облачных продуктов (сегмент Intelligent Cloud) и 34% - доходы от прочей техники и софт (сегмент More Personal Computing) и 31% - доходы от производительности и бизнес-решений (сегмент Productivity and Business Processes).

Доходы от сегмента производительности и бизнес решений по итогам II квартала финансового 2022 года составили **\$15,94 млрд**, что на 19% выше, чем годом ранее. Число подписчиков **Microsoft 365 Consumer достигло 56,4 млн человек** – это на 20% больше в сравнении с отчетным периодом 2021 фискального года. Поставки Microsoft Office бизнес-клиентам, включая облачную версию пакета, принесла на 14% больше выручки, чем годом ранее. Доходы профессиональной социальной сети LinkedIn увеличились на 37% в годовом исчислении.

Доходы от сегмента облачных продуктов по итогам последнего отчетного периода составили **\$18,34 млрд**, что на 25,52% выше, чем годом ранее. Рост одних только облаков достиг 46%. Microsoft объяснила это высоким спросом на ее серверные продукты и облачные сервисы Azure.

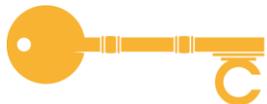
Доходы от прочей техники и софта по итогам II квартала финансового 2022 года составили **\$17,47 млрд**, что на 15% выше, чем годом ранее. Выручка контента и услуг для приставок Xbox увеличилась на 10%, а выручка с продаж компьютеров и ноутбуков линейки Surface стала выше на 8% г/г.

Операционная прибыль по итогам отчетного периода составила **\$22,2 млрд** против **\$17,9 млрд** (увеличение на 24%).

Чистая прибыль по итогам II квартала финансового 2022 года составила **\$18,77 млрд**, против прибыли в **\$15,46 млрд**.

Таким образом, II квартал финансового 2022 года является 12-ым по счету, закрытым с результатами, значительно превосходящими прогнозы.

* Финансовый год компании заканчивается 30 июня



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICROSOFT CORPORATION

США | Информационные технологии



Финансовые результаты компании по итогам 2 квартала финансового 2022 года*

Показатели бухгалтерского баланса Microsoft Corporation, в млн US\$



Структура долговых обязательств Microsoft Corporation, в %



Показатели ликвидности

Наименование показателя	6M FY2021	6M FY2022
Текущая ликвидность	2,58	2,25
Быстрая ликвидность	2,41	2,05
Абсолютная ликвидность	1,96	1,62

Рентабельность капитала, по формуле Дюпона

	ROE, %	Net Income margin, %	Asset turnover	Leverage Ratio (A/E)
6M FY2021	22,54%	36,59%	0,2638	2,3353
6M FY2022	24,54%	40,47%	0,2851	2,1273

По итогам 6 месяцев финансового 2022 года, закончившегося 31 декабря 2021 года, активы компании составили **\$340,4 млрд**, продемонстрировав увеличение на 1,98% с начала года. Обязательства компании по итогам 6 месяцев финансового 2022 года составили **\$180,4 млрд**, что на 5,95% ниже, чем по состоянию на начало финансового года.

В структуре активов компании 49% составляют долгосрочные активы и 51% - краткосрочные активы.

Росту активов способствовал рост балансовой стоимости долгосрочных активов на 11,26% с начала года до **\$166,2 млрд**. В структуре долгосрочных активов **Microsoft Corporation** 40% составляют основные средства и 31% - гудвилл, что подтверждает стратегию роста компании посредством заключения сделок по приобретению и поглощению.

Балансовая стоимость краткосрочных активов на 31.12.2021 года составила **\$174,2 млрд**, продемонстрировав снижение на 5,5% с начала года. В структуре краткосрочных активов 72% составляют денежные средства и краткосрочные инвестиции, балансовая стоимость которых составила **\$125,4 млрд**.

Таким образом, поскольку сделка по приобретению Activision Blizzard оценивается в \$68,7 млрд, компания может приобрести ее за счет своих ликвидных средств без привлечения дополнительного акционерного или заемного капитала.

В структуре обязательств компании более 43% составляют краткосрочные обязательства и 57% - долгосрочные обязательства. Балансовая стоимость краткосрочных обязательств на 31.12.2021 года составила **\$77,51 млрд**, снизившись с начала года на 12,57% ввиду снижения краткосрочного долга на 38%.

Балансовая стоимость долгосрочных обязательств на 31.12.2021 года составила **\$102,9 млрд**, продемонстрировав снижение с начала года на 0,26%. В структуре долгосрочных обязательств компании, 47% составляют долгосрочные финансовые обязательства, балансовая стоимость которых на 31.12.2021 года составила **\$48,26 млрд** против **\$50,07 млрд** на 30.06.2021 года.

* Финансовый год компании заканчивается 30 июня



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».