



MICROSOFT: РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА КВАРТАЛ ЗНАЧИТЕЛЬНО ЛУЧШЕ ПРОГНОЗА ТАКТИЧЕСКАЯ ЦЕЛЬ \$318, ПОТЕНЦИАЛ +7,3%

Microsoft – мировой лидер в области информационных технологий, поставляющий широкий диапазон устройств и сервисов, программного обеспечения и ИТ-услуг. Компания разделяет бизнес на три сегмента: **производительность и бизнес-процессы** (к ним относятся Microsoft Office, LinkedIn, Dynamics products), **облачные решения** (Azure (облачная платформа для разработки приложений и хранения данных) и др. облачные технологии, сервисные продукты, Windows Server, SQL Server, Enterprise Mobility (интеллектуальная платформа для управления мобильными устройствами и обеспечения безопасности), Dynamics 365) и **персональные компьютеры** (Windows OEM, коммерческие продукты Windows, Xbox, онлайн игры, реклама).

Компания представила сильные результаты по итогам октября-декабря 2021 г., которые значительно превзошли консенсус-прогнозы аналитиков. Выручка выросла на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$51,7 млрд при консенсус-прогнозе в \$50,8 млрд (лучше прогноза на 1,7%). Все три сектора продемонстрировали двузначный рост выручки, однако лучшая динамика выручки - в секторе облачных решений (+26% г/г), в первую очередь благодаря росту спроса на сервис Azure и др. облачные технологии (+46% г/г). Клиентская база Azure увеличилась втрое по сравнению с прошлым годом, несмотря на конкуренцию со стороны Amazon и Google. В прошлом квартале клиентами платформы стали CVS Health, Johnson & Johnson Medical Devices, Kyndryl, Wells Fargo и пр. Сектор производительности и бизнес-процессы продемонстрировал рост на 19%, персональные компьютеры – на 15% благодаря росту выручки в Windows OEM (+25%), Surface (+8%), Search, а также в новостной рекламе (+32%). Чистая прибыль составила 18,7 млрд (+21,3% г/г), что на 7,1% выше, чем консенсус-прогноз. EPS составил \$2,48 против \$2,03 годом ранее (прогноз \$2,32).

Microsoft ожидает дальнейший рост финансовых показателей в связи с продолжением цифровой трансформации компаний, автоматизации бизнес-процессов, что будет способствовать росту доли технологического сектора в мировом ВВП. Более того, выручка будет поддержана ростом цен на продукцию: в марте ожидается повышение цен на Office 365. По итогам следующего квартала компания ожидает выручку в диапазоне \$48,5-49,3 млрд, что на 16-18% выше, чем за алогичный период прошлого года. Прогнозируется небольшое замедление темпов выручки г/г, тем не менее, но компания ожидает рост операционной рентабельности. По итогам прошедшего квартала операционная рентабельность компании составила 43%, ROE 45,6%, что значительно выше, чем у конкурентов.

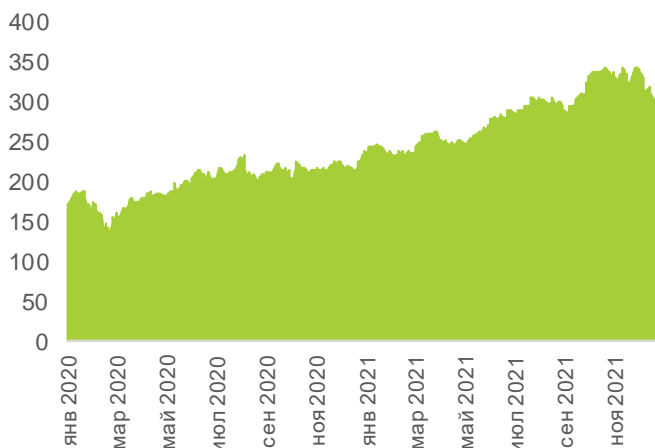
Помимо инвестиций в существующие отрасли, компания делает ставку на развитие индустрии видео игр, объявив неделю назад о покупке Activision Blizzard за \$68 млрд. В случае одобрения сделки регуляторами, покупка Activision Blizzard позволит стать Microsoft третьей по выручке игровой компанией после Tencent и Sony.

Компания торгуется на уровне 29,1 P/E и 20,2 EV/EBITDA, что ниже собственных годовых мультипликаторов на 9% и 7% соответственно. С начала года акции Microsoft скорректировались на 12%, в то время как Nasdaq на 13%. Тактическую цель по бумагам Microsoft видим на уровне \$318, в потенциал роста 7,3%.

Эмитент	Microsoft
Тикер	MSFT US Equity
Цена, \$	296,71
Мин. цена за год	224,26
Макс. цена за год	349,67
Капитализация, млн. \$.	2 224 395,2
Тактическая цель, USD	318,0
Потенциал роста	+7,3%

Финансовые и оценочные показатели	4Q2021	Консенсус	Отл.
Выручка, млрд \$	51,7	50,8	+1,68%
ЕБИТДА, млрд \$	25,7	24,7	+4,17%
Операционная прибыль, млрд \$	22,2	21,1	+5,64%
Рентабельность по операционной прибыли	43,0%	41,6%	+3,45%
Чистая прибыль, млрд \$	18,8	17,5	+7,10%
EPS, \$	2,50	2,37	+5,60%
	2022	2023	
P/E	31,4	27,7	
EV/EBITDA	21,7	18,8	

MSFT US Equity



Источники: данные, Bloomberg, расчеты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в
Телеграм-канале:



РСХБ-Инвестиции

