

poniedziałek, 17 maja 2021

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

Microsoft Corp

Reuters: MSFT, ISIN: US5949181045, Industry: **Software**

Profil spółki

Microsoft to największe na świecie przedsiębiorstwo zajmujące oprogramowaniem. Najlepiej znane ze swojego systemu operacyjnego na komputery osobiste Windows oraz pakietów biurowego Office. Spółka za pośrednictwem jednostki Azure obecnie jest również wiceliderem w segmencie obliczeń w chmurze, jednym z najszybciej rosnących obszarów nowych technologii, ustępując w tym obszarze jedynie Amazon i jego AWS. Ponadto Microsoft jako producent konsoli Xbox jest silnie obecny na rynku sprzętu oraz samych gier wideo.

Konsensus wyników

mln USD	19	20	21E	22E	23E
Przychody	125 843,0	143 015,0	166 220,0	186 264,64	210 047,38
EBIT	42 959,0	52 959,0	68 141,49	75 223,50	85 815,31
marża EBIT	34%	37%	41%	40%	41%
EPS	4,75	5,76	7,79	8,35	9,64
DPS	1,80	1,99	2,20	2,37	2,64
P/S	8,3	10,9	11,24	10,03	8,90
EV/EBIT	22,6	27,8	26,62	24,11	21,13
P/E	26,4	35,3	31,86	29,70	25,73
P/B	10,01	13,02	13,14	10,09	7,72
DYield	1,34	0,98	0,89	0,95	1,06

Źródło: Reuters, opracowanie własne; *Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Reuters. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Biura maklerskiego mBanku.

Komentarz

Mimo głębszego cofnięcia kursu, w dalszym ciągu można ten ruch uznać jedynie za korektę. Na korzyść takiego scenariusza przemawia kilka czynników. Notowania przebiegają w kanale wzrostowym, w którym poruszają się od listopada. Dodatkowo relacja ceny do długoterminowej średniej jest korzystna (wstęga u dołu wykresu). Nie widać również podwyższonych wolumenów świadczących o potencjalnej dystrybucji. Z drugiej strony pojawiają się przesłanki świadczące o rosnącym prawdopodobieństwie zakończenia korekty. Do głównych czynników można zaliczyć tygodniowy układ świecowy oraz rosnący histogram MACD.

Średnia cena docelowa wyznaczona na bazie rekomendacji fundamentalnych przebiega na wysokości \$290,78, czyli ponad 17% powyżej piętkowego zamknięcia. Uwagę zwracają prognozy fundamentalne, które na ten rok i kolejne lata zakładają solidne wzrosty przychodów oraz zysków. Kluczowe ze średnioterminowego punktu widzenia będzie utrzymanie \$224 i do ten wysokości obowiązuje koncepcja wzrostowa.



Cena bieżąca	248,15
Poziom Stop-Loss	
Miejsce notowania	NSQ
Kapitalizacja (mln)	1868960

W komentarzu

Rekomendacje analityków	
Cena docelowa (średnia)*	290,78
Średni potencjał zmiany	17,18%
Kupno	37
Trzymaj	2
Sprzedaj	0
Raporty Kwartalne	
Data ostatniego raportu	2021-04-27
Data następnego raportu	2021-07-20
Zaskoczenie EPS (%)	9,64
Zaskoczenie Przychody (%)	1,07
Dodatkowe Informacje	
F-Score	7
ROA	14,45
ROE	42,58
Debt/Capital %	34,26
Free Float %	99,92

Biuro maklerskie mBanku

ul. Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@mbank.pl

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
EBIT - Zysk operacyjny
EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój
ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym
DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję
Ex-div. - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy
DY, DYield - Stopa dywidendy
RN - Rada Nadzorcza
CFO - Dyrektor finansowy
ABB - Przyspieszona książka popytu
M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje
AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem
JV - Joint venture.

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.