

MICROSOFT CORP

Profil:

Spoločnosť Microsoft Corporation je jednou z popredných svetových technologických spoločností s produktmi, ktoré zahŕňajú operačný systém Windows, aplikácie pre produktivitu Office a cloudové služby Azure. LinkedIn, jej obchodne zameraná sociálna sieť, používajú milióny ľudí na nadväzovanie kontaktov. Spoločnosť ponúka aj herný systém Xbox a asi 36 miliónov vývojárov softvéru navštevuje platformu spoločnosti GitHub. Zákazníci spoločnosti Microsoft siahajú od spotrebiteľov a malých podnikov po najväčšie spoločnosti na svete a vládne organizácie. Príjmy spoločnosti sú z geografického hľadiska rovnomerne rozdelené medzi USA a ostatné krajiny. Spoločnosť pôsobí v približne 210 krajinách s pobočkami v Indii, Číne, Kanade, Austrálii, Nemecku, Japonsku a Veľkej Británii.

Analýza:

Spoločnosť Microsoft Corporation má trhovú kapitalizáciu viac ako 1,26 bilióna amerických dolárov, ktorá je v rámci technologického sektora vysoko nad priemernou trhovou kapitalizáciou, ktorej hodnota je 14,92 miliardy dolárov. Hodnota P/E na úrovni 30,90 sa nachádza tesne nad priemerom odvetvia, ktorý je 30,85. Priemerná hodnota tohto ukazovateľa v horizonte 5 rokov je 24,64. Do konca júna tohto roka sa očakáva pokles P/E na úroveň 29,44, čím bude akcia o niečo atraktívnejšia pre investorov. Príjmy spoločnosti Microsoft sa v každom z posledných dvoch rokov zvýšili o 15%, a to vďaka vyšším tržbám v každom z jej obchodných segmentov, zatiaľ čo čistý príjem dosiahol v roku 2019 maximum. Príjmy dosiahli v roku 2019 125,8 miliárd dolárov, čo je o 15,5 miliárd viac ako v predchádzajúcom roku. Výnosy segmentu Intelligent Cloud vzrástli medziročne o 21%, čo bolo spôsobené serverovými produktmi a cloudovými službami. Rast produktov Office a LinkedIn podnietili nárast produktivity a obchodných procesov, zatiaľ čo výrazné príspevky spoločnosti Surface, Gaming a Windows zvýšili príjmy v segmente Personal Computing. Čistý zisk vyskočil v roku 2019 na 39,2 miliardy dolárov, čo je o 22,6 miliárd viac ako v roku 2018 v dôsledku vyšších príjmov a vyúčtovania daní, ktoré boli medziročne nižšie o približne 15,4 milióna dolárov. Celková zadlženosť spoločnosti voči celkovým aktívam je vo výške 30,2%, čo nám hovorí o dobrej finančnej samostatnosti a kvalitnom hospodárení firmy. Ukazovateľ P/B je 11,51 a nachádza sa kúsok nad priemerom tohto ukazovateľa v sektore, ktorý je na úrovni 11,43. Retenčný ukazovateľ je na úrovni 64%. Rentabilita vlastného kapitálu je 43,83% oproti priemeru 22,49% v sektore a rentabilita aktív je na úrovni 16,37% a je vyššia od priemernej rentability aktív v sektore, ktorá je 9,38%. Analytici hodnotia túto akciu pozitívne, a to až 34 analytikov odporúča nákup akcie, 3 držbu a ani jeden analytik neodporúča predaj. Priemerná cieľová cena v 12-mesačnom horizonte je na úrovni 196,94 s potenciálnou návratnosťou na úrovni 17,5% od aktuálnej ceny. Potenciálna 12-mesačná návratnosť je na úrovni 51,2%. Zisk na akciu na ročnej báze od vzniku spoločnosti prekonal očakávania analytikov 9-krát a iba 2-krát odhadly neprekonal.

Cena:

Cieľová cena 211,10 USD bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 24,64 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2019 (EPS) 8,73 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,163, ktorý sme zvolili z dôvodu zníženého odhadu rastu spoločnosti na rok 2020. Naša cieľová cena je kvôli modifikácii o niečo vyššia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

Kúpiť

Cieľová cena v USD:	211,10 \$
Horizont:	Dlhodobý
Cena (k 04.03.2020):	166,56 \$

ÚDAJE O AKCII:

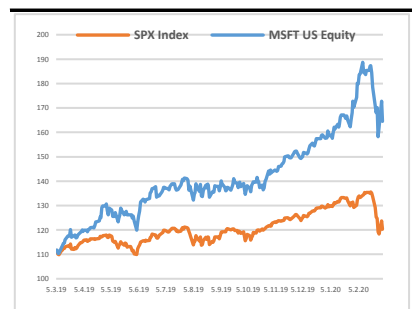
Burza:	NASDAQ GS
Bloomberg:	MSFT US Equity
Trh. kapitalizácia:	1266,83 mld. \$
Priemer. denný objem:	5,40 mld. \$
P/E:	30,90
Návratnosť kapitálu:	43,83%
Zisk na akciu (kľavý):	8,98 \$
Dividenda:	2,04 \$
Medziročný rast tržieb:	14,03%
Medziročný rast zisku:	136,80%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky	24.4.2020
---------------------------------	-----------

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	190,70 \$
52 týždňové minimum	108,80 \$



VYPRACOVAL

Peter Sumer, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

MICROSOFT CORP

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 19 najväčších vlastníkov

MSFT US \$ ↑ 166.43 +1.92 Z166.40 / 166.45Z 3 x 3
At 19:01 Vol 18,616,478 0 168.485Z H 169.28Z L 165.62K Val 3.116B

MSFT US Equity 25) Export Settings Security Ownership
MICROSOFT CORP CUSIP 59491810

1) Current 2) Historical 3) Matrix 4) Ownership Summary 5) Insider Transactions 6) Options 7) Debt

Search Name All Holders, Sorted by Size 21) Save Search 22) Delete Search Refine Search
Text Search Holder Group All Holders Investment Manager View
Color Legend Shrs Out 7,606.0M % Out 78.02 Float/Shrs Out 98.58 SI % Out 0.74

Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. Vanguard Group I...		ULT-AGG		623,667,281	8.20	0	12/31/19
2. BlackRock Inc		ULT-AGG		515,197,221	6.77	3,661,976	12/31/19
3. Capital Group Cos...	Multiple Portfol...	13F		374,827,790	4.93	1,155,591	12/31/19
4. State Street Corp		ULT-AGG		315,672,520	4.15	1,800,778	12/31/19
5. FMR LLC		ULT-AGG		239,124,143	3.14	-4,116,717	12/31/19
6. T Rowe Price Gro...		ULT-AGG		175,051,189	2.30	-14,971,482	12/31/19
7. Geode Capital Ma...	GEODE CAPITAL...	13F		113,401,519	1.49	5,771,223	12/31/19
8. Gates William He...	Proxy			103,417,750	1.36	0	10/08/19
9. Northern Trust C...	NORTHERN TRU...	13F		93,192,050	1.23	-92,423	12/31/19
10. UBS AG		ULT-AGG		86,271,733	1.13	3,589,613	01/31/20
11. BANK OF NEW YOR...		ULT-AGG		83,736,990	1.10	-1,243,354	12/31/19
12. JPMorgan Chase ...		ULT-AGG		83,546,870	1.10	-6,671,061	12/31/19
13. Bank of America ...	BANK OF AMERI...	13F	Y	79,817,059	1.05	1,114,585	12/31/19
14. Norges Bank	NORGES BANK	13F		78,094,070	1.03	2,000,815	12/31/19
15. Wellington Manag...	WELLINGTON MA...	13F		72,522,136	0.95	-413,556	12/31/19
16. Government Pens...	Multiple Portfol...	MF-AGG		64,256,952	0.84	0	03/31/19
17. Teachers Insuran...		ULT-AGG		62,826,500	0.83	355,421	12/31/19
18. Morgan Stanley		ULT-AGG		62,295,935	0.82	1,039,234	12/31/19
19. Goldman Sachs G...		ULT-AGG		55,236,848	0.73	8,350,910	12/31/19

51 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852
4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2020 Bloomberg F
SN 638691 EET GMT+2:00 H438-3263-1 04-Mar-2020 19:01:07