

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
11.03.2026

t.yegemberdiyev@halykfinance.kz



Microsoft

Обзор компании Microsoft Corporation (MSFT)

Сектор	Инфо Технологии
Отрасль	Прог. обеспечение
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US5949181045
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	3 013
Средний ежедневный объем торгов, млрд	14.1
Бета акции, х	1.0
Максимальная цена за 52 недели, \$	555.5
Минимальная цена за 52 недели, \$	344.8
Дата следующей отчетности	29.04.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	Aaa

Текущая цена: \$405.7

Потенциал

+20.0%

Целевая цена: \$486.8

(3 месяца)

Финансовые

показатели Bloomberg
(Ист.)

	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млрд	245	282	305	328	378
EBITDA, \$млрд	135	168	191	198	231
Чистая прибыль, \$млрд	88	102	119	126	141
EPS, \$/акцию	11.86	13.70	16.04	16.90	19.00
Валовая марж-ть, %	70%	69%	67%	69%	69%
Опер. марж-ть, %	45%	46%	47%	46%	45%
EBITDA марж-ть, %	55%	60%	63%	60%	61%
Чистая марж-ть, %	35%	36%	37%	39%	39%
ROA, %	19%	18%	20%	20%	18%
PE	35	30	27	24	22

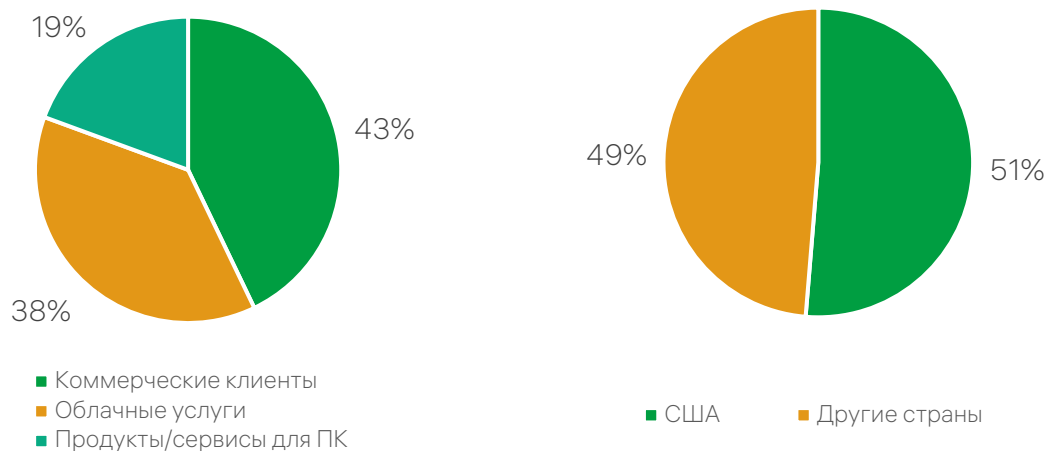
Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

Microsoft - крупнейшая технологическая корпорация мира, которая фактически служит "операционной системой" для всей глобальной экономики. Масштаб бизнеса огромен: на её облачных мощностях работают банки, правительства и половина мировых компаний, а её программные продукты (Windows, Office 365) являются незаменимым стандартом для офисной работы. Это максимально устойчивый и диверсифицированный IT-гигант, который одновременно доминирует в сферах облачных вычислений, корпоративного софта, профессиональных соцсетей и индустрии развлечений.



Ключевые сегменты

Облачные услуги	Основой технологического доминирования выступает облачная платформа Azure, предоставляющая виртуальные серверы и мощности для обучения ИИ, на которых функционирует половина мирового бизнеса - от стартапов до банков. Главной ставкой на будущее стал Microsoft Copilot - платный ИИ-ассистент на базе GPT-4, уже встроенный во все продукты корпорации.
Коммерческие клиенты	Основным источником дохода бизнеса остается экосистема Microsoft 365, включающая "святую троицу" (Word, Excel, PowerPoint). Важной частью сегмента является LinkedIn монетизируя базу данных через рекрутинг и рекламу.
Продукты/сервисы для ПК	Фундаментом потребительского сегмента остается Windows. Однако всё более значимую роль играет экосистема Xbox с подписочным сервисом Game Pass. Позиции компании в индустрии развлечений стали доминирующими после поглощения гиганта Activision Blizzard.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$млн)	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/6M25
Выручка	245 122	281 724	135 217	158 946	17.5%
Себестоимость	-74 114	-87 831	-41 898	-50 021	19.4%
Валовая прибыль	171 008	193 893	93 319	108 925	16.7%
Операционные расходы	-61 575	-65 365	-31 114	-32 689	5.1%
Операционная прибыль	109 433	128 528	62 205	76 236	22.6%
Неоперационные расходы	-1 646	-4 901	-2 571	6 311	-345.5%
Расходы по налогу на прибыль	-19 651	-21 795	-10 859	-16 342	50.5%
Чистая прибыль	88 136	101 832	48 775	66 205	35.7%
Прибыль на акцию	11.86	13.70	6.56	8.91	35.8%

Балансовый отчет	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/2025
Денежные средства	75 543	94 565	71 555	89 462	-5.4%
Дебиторская задолженность	56 924	69 905	48 188	56 535	-19.1%
Прочие активы	113 659	192 911	150 388	259 772	34.7%
Гудвил	119 220	119 509	119 191	119 622	0.1%
Нематериальные активы	146 817	142 113	144 576	139 911	-1.5%
Активы	512 163	619 003	533 898	665 302	7.5%
Кредиторская задолженность	39 577	48 644	37 840	49 481	1.7%
Отложенная выручка	60 184	67 265	48 045	54 044	-19.7%
Долг	97 852	112 184	102 909	123 278	9.9%
Обязательства	243 686	275 524	231 203	274 427	-0.4%
Уставный капитал	100 923	109 095	104 829	112 788	3.4%
Нераспределенная прибыль	173 144	237 731	203 482	280 789	18.1%
Капитал	268 477	343 479	302 695	390 875	13.8%

Отчет о движении ден. ср	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/6M25
Опер. денежный поток	118 548	136 162	56 471	80 815	43.1%
Инвест. денежный поток	-96 970	-72 599	-29 313	-57 264	95.4%
в т.ч. капитальные затраты	-44 477	-64 551	-30 727	-49 270	60.3%
Фин. денежный поток	-37 757	-51 699	-27 819	-29 416	5.7%
Свободный денежный поток	74 071	71 611	25 744	31 545	22.5%

Маржинальность	2024	2025	6M2025	6M2026
Валовая маржинальность	70%	69%	69%	69%
Опер. маржинальность	45%	46%	46%	48%
Чистая маржинальность	36%	36%	36%	42%
Марж. свободного ден. потока	30%	25%	19%	20%

Пояснение к отчетности

Microsoft за первую половину 2026 фискального года (первое полугодие закончилось 31 декабря 2025 года) показала рост выручки +17.5% г/г до \$158.9 млрд и рост операционной прибыли +22.6% г/г до \$66.2 млрд, чистая прибыль по GAAP выросла на 35,7% до \$66.2 млрд.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	Forw.			EV/			ROE	ROA	Див. Дох-ть
		P/E	P/E	PEG	EBITDA	P/B	P/S			
MSFT	3 013.0	27.0	21.4	-	22.1	7.7	9.9	34%	20%	-
GOOGL	3 713.6	33.3	21.7	2.5	24.5	9.0	9.2	36%	25%	-
AMZN	2 300.8	30.7	19.8	1.3	15.2	5.6	3.2	22%	11%	-
ORCL	429.2	25.9	18.8	0.8	21.7	11.0	6.6	58%	8%	-
META	1 655.0	22.4	17.6	1.2	16.0	7.6	8.2	30%	19%	-

Текущая цена: \$405.7

Целевая цена: \$486.8

Потенциал

(3 месяца)

+20.0%



Технический анализ

После подскока до \$480 в конце января бумаги корректировались к области \$400–410; Текущая цена в \$405 все ещё находится близко к крайне низким апрельским котировкам, когда цены снижались вплоть до \$360–370 за акцию. Акции компании не показывают резкой реакции на негативные новости, что указывает на их перепроданность. Уровень RSI также находится ниже значения 50 пунктов и указывает на бычью дивергенцию, что часто сигнализирует о локальном развороте тренда.

Отраслевой прогноз

Gartner прогнозирует, что мировые расходы конечных пользователей на публичные облачные сервисы достигнут \$723.4 млрд в 2025 (+21.5% г/г), при двузначном росте во всех сегментах, а к 2026 общий ИТ-рынок вырастет до \$6.15 трлн (+10.8%), глобальные затраты на ПО в 2026 превысят \$1.4 трлн, а 90% организаций будут использовать гибридное облако к 2027 году.

Инвестиционные драйверы

Облачные технологии Azure

Azure остается фундаментом бизнеса Microsoft, уверенно контролируя 22% мирового рынка облачных услуг и объединяя базовую ИТ-инфраструктуру с колоссальным спросом на ИИ. Этот сегмент формирует сразу несколько мощных драйверов выручки: от сдачи в аренду вычислительных мощностей (IaaS) для ресурсоемких языковых моделей до предоставления готовых платформ (PaaS) для разработки ИИ-продуктов. Параллельно с этим необходимость хранить гигантские массивы данных для обучения нейросетей заставляет корпоративный сектор непрерывно расширять присутствие в дата-центрах Azure, а этап инференса (процесс, при котором уже обученные модели используют мощности Azure для обработки запросов) обеспечивает стабильный денежный поток за счет ежесекундной обработки пользовательских запросов. Сегодня рост Azure ограничен лишь доступными мощностями, и без этого дефицита он мог бы превышать 40% в год. При высокой валовой марже около 68% компания успешно реализует стратегию операционного рычага, при которой чистая прибыль растет в 1.4 раза быстрее выручки. Дополнительным фактором стабильности выступает анонс собственного процессора Azure MAIA 200, который улучшит соотношение цены и производительности, снизив зависимость от внешних поставщиков.

Монетизация ИИ в Copilot

Экосистема Microsoft 365 обеспечивает 42% выручки компании и формирует стабильный денежный поток, становясь единым стандартом для работы в крупных корпорациях. Продажи платных мест Copilot выросли на 160%, достигнув 15 млн человек, что позволяет Microsoft эффективно монетизировать ИИ через надстройки к подпискам. Продукты Teams и Dynamics 365 продолжают вытеснять конкурентов, увеличив базу коммерческих подписчиков до 450 млн человек. Дополнительную устойчивость бизнесу обеспечит плановое повышение цен в 2026 году и высокая лояльность клиентов,

	которые редко отказываются от решений из-за глубокой интеграции ИИ в рабочие процессы.
Внутренние разработки и Microsoft AI	В ближайшие два года Microsoft ожидает значительный прогресс в коммерциализации собственных ИИ-решений, позиционируя свои разработки как специализированные инструменты для конкретных сценариев, таких как медицинская диагностика. Компания не просто использует наработки OpenAI, но и оптимизирует их внутри своей экосистемы, стремясь превзойти базовые модели GPT по качеству работы в прикладных задачах.

Ключевые риски

Финансовые риски	Главным вызовом 2026 года станет способность роста облачной выручки и монетизации ИИ компенсировать значительное увеличение капитальных затрат без ущерба для свободного денежного потока и маржинальности. Высокая капиталоемкость текущего ИИ-цикла и неопределенность сроков окупаемости создают риски изменения структуры свободного денежного потока.
Дефицит мощностей	В условиях, когда спрос на Azure превышает текущее предложение, Microsoft сталкивается с риском неспособности своевременно удовлетворить все запросы клиентов, что может привести к смещению выручки по времени. Подобные ограничения создают «окно возможностей» для конкурентов, которые могут попытаться переманить крупных заказчиков. Менеджмент компании признает, что скорость ввода новых мощностей и их операционная эффективность становятся критическими факторами успеха в текущих условиях.
Облачная конкуренция	Усиление активности со стороны AWS, Google Cloud и других провайдеров, наращивающих свои ИИ-мощности, неизбежно ведет к ужесточению конкуренции. Это может спровоцировать ценовое давление, увеличение скидок в крупных сделках и перераспределение бюджетов у клиентов с мульти-облачной инфраструктурой. Основным признаком обострения этой «гонки вооружений» являются новости о постоянном росте капитальных затрат у основных конкурентов Microsoft.
Регуляторные киберриски	и Растущая роль облачных технологий и ИИ неизбежно ставит продукты Microsoft в центр внимания регуляторов, что влечет за собой риски, связанные с антимонопольным контролем, доступом к данным и требованиями безопасности.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026 г., все права защищены