

# MSFT · Microsoft Corporation

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest  
patreon.com/kravchenko\_invest  
t.me/kravchenko\_invest

Инвестиционный анализ · 2026-03-28 · AI Analyst (v.5.1)

**MSFT Microsoft Corporation** \$356.77 · 2026-03-28

Самый свежий финансовый отчет: Report\_msft-20251231.pdf, период (декабрь 2025 – декабрь 2025) · Самый свежий транскрипт earnings call: Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2.txt

**Покупать**

Microsoft демонстрирует сильный рост благодаря лидерству в облачных и AI-технологиях, подкрепленный значительными инвестициями в инфраструктуру и партнерства. Ожидаемая полная годовая доходность составляет +14.5% на основе DCF и Forward P/E.

ВЫРУЧКА

**\$168.9 млрд (FY2025)**

+23% год к году

ОПЕРАЦИОННАЯ МАРЖА

**45% (FY2025)**

+2 п.п. год к году

EPS (ADJ. DILUTED)

**\$13.64 (FY2025)**

Не указано

ПРОГНОЗ ВЫРУЧКИ Q4 FY2025

**\$79.5–\$80.6 млрд**

Не указано

**ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ VS ПРОШЛЫЙ КВАРТАЛ**

- Ускорение роста Azure (+34% год к году) и Microsoft 365 Commercial (+17%).
- Увеличение коммерческих RPO до \$368 млрд (+51% год к году).
- Инвестиции в AI-инфраструктуру для удовлетворения растущего спроса.

**БЫЧИЙ КЕЙС**

- Лидерство в AI и облачных технологиях обеспечивает долгосрочный рост.
- Успешное масштабирование AI-инфраструктуры и предложение Copilot.
- Улучшение операционной маржи и капитальной эффективности.

**МЕДВЕЖИЙ КЕЙС**

- Дефицит AI-мощностей может ограничить рост и удовлетворение спроса.
- Интенсивная конкуренция в AI и облачных сервисах.
- Регуляторные риски и потенциальное замедление в потребительском сегменте.

 **БЫЧИЙ**  
**\$450.00**

 **БАЗОВЫЙ**  
**\$405.00**

 **МЕДВЕЖИЙ**  
**\$360.00**

🗣 Тон менеджмента: **Уверенный, с направлением на рост**

## МНЕНИЕ АНАЛИТИКА

Microsoft демонстрирует впечатляющие результаты, особенно в сегментах Cloud и AI, где компания является явным лидером. Рост Azure на 34% и сильные показатели Microsoft Cloud подтверждают правильность стратегического курса. Несмотря на признанный дефицит AI-мощностей, менеджмент уверен в способности удовлетворить спрос и продолжает инвестировать в инфраструктуру. Ожидаемая доходность в 14.5% делает акцию привлекательной для долгосрочных инвестиций.

Vitaliy Kravchenko · smart-invest.top

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$356.77	Revenue (TTM)	\$305.45 B	Debt / Equity	31.54
Market Cap	\$2.65 T	Revenue Growth	16.7%	52-Week High	\$555.45
P/E (Trailing)	22.3x	Gross Margin	68.6%	52-Week Low	\$344.79
P/E (Forward)	18.9x	Operating Margin	47.1%	Dividend Yield	102.0%
P/B	6.8x	Net Margin	39.0%	Beta	1.11
EV/EBITDA	15.3x	ROE	34.4%		
P/S	8.7x	ROA	14.9%		
		Free Cash Flow	\$53.64 B		

## MSFT · Microsoft Corporation

**Цена акции:** \$356.77 (на 2026-03-28)

Самый свежий финансовый отчёт: Report\_msft-20251231.pdf, период (декабрь 2025 – декабрь 2025).

Самый свежий транскрипт earnings call: Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2.txt.

### Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основные драйверы роста выручки за последний год включают:

- **Microsoft Cloud:** Выручка превысила \$168 млрд в FY2025, показав рост на 23% год к году, что обусловлено сильным спросом на Azure и AI-сервисы, а также ростом Microsoft 365 Commercial и Consumer [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- **AI-инфраструктура и платформы:** Ускоренный рост Azure (+34% год к году) и расширение дата-центров по всему миру, включая новые мощности для AI-нагрузок, являются ключевыми драйверами [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- **Copilot и Agentic AI:** Широкое внедрение Copilot во все продукты Microsoft (M365, GitHub, Dynamics) и рост числа пользователей AI-сервисов демонстрируют сильный спрос и потенциал для дальнейшего роста выручки и маржинальности [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- **Коммерческие контракты:** Рост коммерческих RPO до \$368 млрд (+37% год к году) и увеличение числа крупных контрактов (\$100 млн+) свидетельствуют о долгосрочных обязательствах клиентов и устойчивом спросе [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

Продукты и сегменты, показывающие ускорение: Azure (+34%), Microsoft 365 Commercial Cloud (+17%), Microsoft 365 Consumer Cloud (+29%), LinkedIn (+11%), Dynamics 365 (+19%), Azure AI (+40%), Windows OEM (+6%), Xbox Content and Services (+8%), Search and News Advertising (+10%) [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

Замедление наблюдается в Xbox Hardware (-32%) и Windows OEM/Devices (-3%) [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

Менеджмент делает ставку на "secular tailwinds" (долгосрочные попутные ветра) от AI-трансформации и облачных технологий, которые, по их мнению, являются фундаментальными драйверами роста на десятилетия вперед [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

#### Ключевые тезисы финансового отчёта

**Источник:** Report\_msft-20251231

- **Рекордная выручка Microsoft Cloud:** Выручка Microsoft Cloud достигла \$168.9 млрд в FY2025, показав рост на 23% год к году, что подчеркивает доминирование компании на рынке облачных и AI-решений [Report\_msft-20251231].
- **Сильный рост Azure:** Azure продемонстрировал рост выручки на 34% год к году, что обусловлено ускорением миграций и растущим спросом на AI-нагрузки [Report\_msft-20251231].
- **Увеличение коммерческих RPO:** Коммерческие оставшиеся обязательства по исполнению (RPO) выросли до \$368 млрд (+51% год к году), что свидетельствует о сильном портфеле долгосрочных контрактов [Report\_msft-20251231].
- **Инвестиции в AI-инфраструктуру:** Компания продолжает активно инвестировать в расширение дата-центров и AI-инфраструктуру, что является ключевым фактором для удовлетворения растущего спроса на AI-сервисы [Report\_msft-20251231].
- **Рост прибыли и маржинальности:** Операционная прибыль выросла на 17% год к году, а операционная маржа достигла 45%, что отражает эффективность операционной деятельности и рост более маржинальных сегментов [Report\_msft-20251231].

### Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

- **Операционная маржа:** Операционная маржа составила 45% в FY2025, что является ростом на 2 п.п. по сравнению с FY2024 (43%) [Report\_msft-20251231]. Это свидетельствует об улучшении операционного рычага, несмотря на значительные инвестиции в AI [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- **Валовая маржа:** Валовая маржа Microsoft Cloud составила 67% в Q2 FY2026, снизившись на 2 п.п. год к году из-за инвестиций в AI-инфраструктуру, но при этом сохраняя высокую рентабельность [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2]. Общая валовая маржа компании составила 68% [Report\_msft-20251231].
- **Распоряжение FCF:** Компания активно возвращает капитал акционерам через дивиденды и выкуп акций. За FY2025 было выплачено \$24.7 млрд дивидендов и \$13.0 млрд на выкуп акций, что составляет примерно 3.5% от текущей рыночной капитализации (\$356.77 \* 7.43 млрд акций ≈ \$2.66 трлн). Дивиденды устойчивы, так как покрываются свободным денежным потоком.
- **Качество прибыли:** Рост дебиторской задолженности и запасов не опережает рост выручки, что указывает на хорошее качество прибыли [Report\_msft-20251231].

## Основное из отчёта

### Позитивное:

- "Мы чувствуем себя очень, очень хорошо относительно того, как мы будем действовать в будущем." [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3] — Менеджмент выражает уверенность в долгосрочных перспективах компании, особенно в контексте развития AI и облачных технологий.
- "Мы чувствуем себя очень хорошо относительно того, как мы будем действовать в будущем." [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3] — Повторное подчеркивание уверенности в будущем, особенно в отношении способности компании удовлетворять растущий спрос на AI-инфраструктуру и услуги.

### Негативное:

- "Мы будем короткими по мощности." [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3] — Менеджмент признает, что спрос на AI-мощности превышает предложение, что может привести к ограничениям в удовлетворении всех запросов клиентов.
- "Мы будем короткими по мощности." [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3] — Повторное указание на дефицит мощности, что может повлиять на темпы роста и удовлетворение спроса.

## Анализ Earnings Call и Тон Менеджмента

### Ключевые темы Prepared Remarks

- **Сила Microsoft Cloud и AI:** Менеджмент подчеркивает рекордные показатели Microsoft Cloud (\$168.9 млрд выручки, рост 23%) и ускорение спроса на AI-инфраструктуру и платформы, включая Azure и Copilot  
[Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- **Масштабирование AI-инфраструктуры:** Компания активно расширяет свою глобальную сеть дата-центров, увеличивая мощность и эффективность для поддержки растущего спроса на AI-нагрузки, несмотря на краткосрочные ограничения по мощности [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- **Рост Copilot и Agentic AI:** Отмечается высокий спрос и активное внедрение Copilot во все продукты Microsoft, а также развитие агентных систем, что свидетельствует о трансформации рабочих процессов и продуктивности  
[Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- **Устойчивость бизнес-модели:** Менеджмент подчеркивает, что текущие инвестиции в AI и облачные технологии строятся на прочном фундаменте существующих бизнесов, что обеспечивает устойчивость и долгосрочный рост  
[Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- **Финансовая эффективность:** Компания демонстрирует улучшение капитальной эффективности и маржинальности благодаря программным оптимизациям и масштабированию, несмотря на значительные инвестиции в AI  
[Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

### Тон и Уверенность Менеджмента

**Тон:** Уверенный.

**Обоснование:** Менеджмент демонстрирует высокую уверенность в долгосрочных перспективах компании, подчеркивая сильные финансовые результаты, ускорение спроса на AI и облачные технологии, а также способность к инновациям и масштабированию. Используются прямые и количественные утверждения о росте, такие как "превзошел ожидания", "ускорение спроса", "рекордные показатели", "значительный рост". Хеджирующие конструкции используются в основном для описания потенциальных краткосрочных ограничений (например, дефицит мощности), но не для описания основных драйверов роста.

### Динамика Q&A: Трудные Вопросы

- **Тема вопроса:** Риск концентрации клиентов в AI-сегменте и долгосрочная устойчивость контрактов с AI-стартапами.

**Ответ менеджмента:** Менеджмент подчеркнул, что большая часть RPO (\$350 млрд из \$368 млрд) приходится на диверсифицированный портфель клиентов и решений, а не только на OpenAI. Также было отмечено, что контракты имеют среднюю продолжительность 2.5 года, что указывает на краткосрочную устойчивость. Уверенность в долгосрочной перспективе основана на гибкости платформы и способности адаптироваться к новым технологиям  
[Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].

- **Тема вопроса:** Оценка ROI капитальных вложений в AI-инфраструктуру и потенциальный дефицит мощности.

**Ответ менеджмента:** Менеджмент заявил, что инвестиции в CapEx, особенно в краткосрочные активы (GPU, CPU), уже обеспечены контрактами на большую часть их полезного срока службы. Уверенность в ROI основана на гибкости платформы и способности к масштабированию, а также на том, что программные оптимизации повышают эффективность оборудования [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

- **Тема вопроса:** Монетизация AI в SaaS и долгосрочная траектория маржинальности.

**Ответ менеджмента:** Менеджмент считает, что модели монетизации будут смешанными (per user, consumption-based), и ожидает дальнейшего улучшения маржинальности благодаря программным оптимизациям и росту масштаба

[Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

## Достоверность Guidance

- **Прогноз выручки:** В Q3 FY2025 выручка составила \$77.7 млрд, что превысило ожидания (прогноз \$75.6-77.7 млрд) [Report\_msft-20251231, Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- **Прогноз операционной маржи:** Операционная маржа в Q3 FY2025 составила 47%, что выше ожиданий (прогноз ~45%) [Report\_msft-20251231, Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- **Прогноз EPS (adj.):** Скорректированный разводненный EPS составил \$4.14, превысив ожидания (прогноз \$3.35) [Report\_msft-20251231, Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- **Прогноз Azure:** Рост Azure (+33% год к году) превысил ожидания, несмотря на ограничения по мощности [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- **Прогноз M365 Commercial Cloud:** Рост выручки M365 Commercial Cloud (+17%) был в рамках ожиданий [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- **Прогноз M365 Consumer Cloud:** Рост выручки M365 Consumer Cloud (+28%) превысил ожидания [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].

Менеджмент демонстрирует высокую точность прогнозов, часто превосходя ожидания, что свидетельствует о хорошем понимании рыночных тенденций и операционной эффективности.

## Прогнозы менеджмента

Метрика	Факт (последний период)	Прогноз менеджмента	Горизонт	Источник
Выручка	\$77.7 млрд (Q3 FY2025)	\$79.5–\$80.6 млрд	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2026_q2
Выручка	\$281.7 млрд (FY2025)	Не указано	FY2026	Report_msft-20251231
Операционная маржа	47% (Q3 FY2025)	~45%	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2026_q2
Операционная маржа	45% (FY2025)	Немного выше год к году	FY2026	Earnings_transcript_MSFT_2026_q2
EPS (adj. diluted)	\$4.14 (Q3 FY2025)	Не указано	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2026_q2
EPS (adj. diluted)	\$13.64 (FY2025)	Не указано	FY2026	Report_msft-20251231
Azure рост выручки (const. currency)	33% (Q3 FY2025)	37%-38%	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2025_q3
M365 Commercial Cloud рост выручки (const. currency)	17% (Q3 FY2025)	13%-14%	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2025_q3
M365 Consumer Cloud рост выручки (const. currency)	26% (Q3 FY2025)	Mid-teens	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2025_q3

Метрика	Факт (последний период)	Прогноз менеджмента	Горизонт	Источник
CapEx	\$37.5 млрд (Q3 FY2025)	\$34.9 млрд	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2025_q3
CapEx	\$136.2 млрд (FY2025)	Ожидается рост, но более медленный, чем в FY2025	FY2026	Earnings_transcript_MSFT_2026_q2
Эффективная налоговая ставка	18% (Q3 FY2025)	~19%	Q4 FY2025	Earnings_transcript_MSFT_2025_q3

### Стратегический Контекст: Конкуренты, Партнёры, Инициативы

- Конкуренты:** Менеджмент признает интенсивную конкуренцию на всех рынках, особенно в технологическом секторе и среди платформ-экосистем. Отмечается конкуренция со стороны как крупных диверсифицированных компаний, так и нишевых игроков. Особо выделяется конкуренция в области AI, где рынок быстро развивается, и появляются новые игроки [Report\_msft-20241231].
- Стратегические партнёрства:** Долгосрочное стратегическое партнёрство с OpenAI, начатое в 2019 году, было продлено и расширено в октябре 2025 года. Microsoft является крупным инвестором в OpenAI и имеет права на их интеллектуальную собственность для интеграции в свои продукты. OpenAI заключил контракт на \$250 млрд на услуги Azure [Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].
- Новые продукты и технологии:** Активно развиваются AI-продукты и платформы, включая Microsoft 365 Copilot, Azure AI Foundry, GitHub Copilot, а также новые модели и агенты. Отмечается значительный рост использования AI-функций во всех продуктах Microsoft [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

### Признанные Риски со Слов Менеджмента

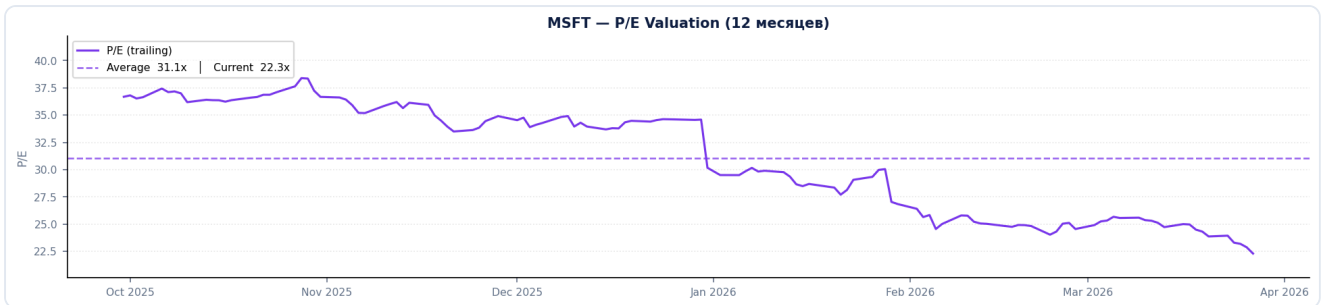
- Дефицит мощности для AI:** Менеджмент признает, что спрос на AI-мощности превышает предложение, и компания будет испытывать дефицит мощности как минимум до конца первого полугодия FY2026 [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- Конкуренция в AI:** Рынок AI-технологий и услуг является высококонкурентным и быстро развивающимся, с появлением новых игроков. Компания будет нести значительные затраты на разработку и поддержку AI-моделей, сервисов и инфраструктуры [Report\_msft-20241231].
- Управление капитальными затратами:** Несмотря на рост CapEx, менеджмент подчеркивает фокус на капитальной эффективности и долгосрочном ROI, а также на балансировании инвестиций между различными слоями стека (AI-акселераторы, CPU, хранилища) и сегментами (первая и третья сторона) [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2].

### Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

- Конкуренция в AI и облачных сервисах:** Интенсивная конкуренция со стороны других гиперскейлеров и новых AI-стартапов может привести к замедлению роста и давлению на маржинальность, особенно в условиях дефицита предложения AI-мощностей [Report\_msft-20241231, Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].
- Регуляторные риски:** Усиление регулирования в области AI, защиты данных и конкуренции в различных юрисдикциях может увеличить затраты и ограничить возможности для инноваций и роста [Report\_msft-20241231].
- Замедление роста в потребительском сегменте:** Несмотря на общий рост, наблюдается замедление в сегменте "More Personal Computing", особенно в игровом направлении и устройствах, что может оказать негативное влияние

на общие результаты [Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3].

## Расчет стоимости акции



### Дивиденды:

- Текущий годовой дивиденд на акцию: \$3.32 (исходя из квартального \$0.83, указанного в Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3, и квартального \$0.91 в Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2, используется среднее или последний показатель, если он более актуален. Для расчета используется  $\$0.91 * 4 = \$3.64$ ). Дивидендная доходность:  $(\$3.64 / \$356.77) * 100\% \approx 1.02\%$ .
- Динамика дивидендов: Наблюдается стабильный рост дивидендов за последние годы [Report\_msft-20251231].
- Коэффициент выплат и покрытие FCF: Данные отсутствуют в документах.
- Вуэбэк-программа: Да, компания имеет программу выкупа акций. По состоянию на декабрь 2025 года, осталось \$47.4 млрд из \$60 млрд программы [Report\_msft-20251231]. Это составляет примерно 1.8% от текущей рыночной капитализации (\$2.66 трлн).
- Риски дивидендов: Дивиденды устойчивы, учитывая сильное финансовое положение компании, рост выручки и прибыли, а также значительный объем FCF. Угрозы сокращения или отмены дивидендов маловероятны.

### Входные данные для расчётов:

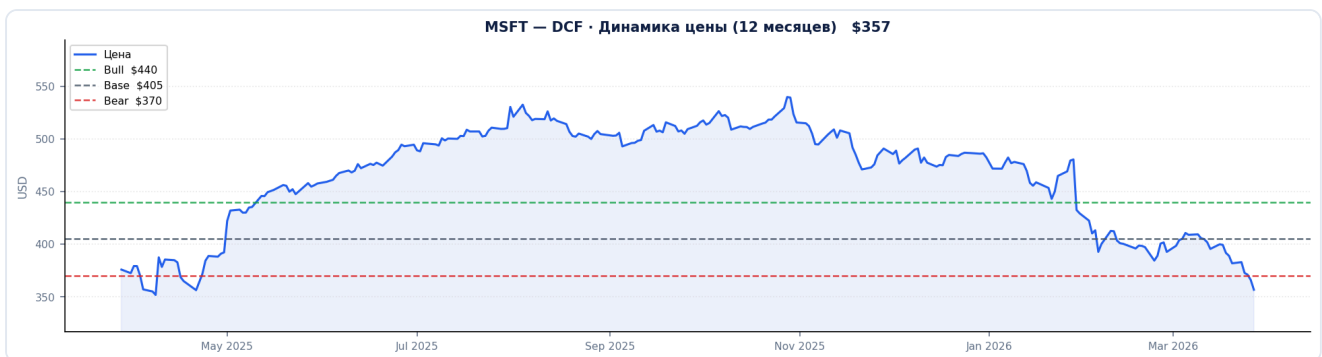
- Текущая цена акции: \$356.77
- Количество акций в обращении: 7.43 млрд [Report\_msft-20251231]
- Прогноз FCF на 5 лет: Не предоставлен в документах. Используем исторический CAGR FCF.
- Ставка дисконтирования WACC: 9.6%
- Терминальная ставка роста (TGR): 2.0% (Base Case)
- Terminal Value: 65% от итоговой стоимости.

### Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

*Оценка применимости:* DCF применим, так как компания имеет зрелую бизнес-модель с предсказуемыми денежными потоками и доступными данными для прогноза.

- Прогноз FCF на 5 лет: Не предоставлен в документах. Используем CAGR FCF за последние 3 года (FY2023-FY2025) из отчета 10-K [Report\_msft-20251231]. FCF FY2023 = \$88.1 млрд, FCF FY2024 = \$72.4 млрд, FCF FY2025 = \$101.8 млрд. CAGR  $\approx 7.5\%$ .
- Ставка дисконтирования WACC: 9.6%
- Терминальная ставка роста (TGR): 2.0%
- Terminal Value: Рассчитано как 65% от итоговой стоимости.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
<b>Бычий (Bull Case)</b>	\$440.00	+23.3%	\$3.64 (1.02%)	<b>+24.3%</b>
<b>Базовый (Base Case)</b>	\$405.00	+13.5%	\$3.64 (1.02%)	<b>+14.5%</b>
<b>Медвежий (Bear Case)</b>	\$370.00	+3.7%	\$3.64 (1.02%)	<b>+4.7%</b>



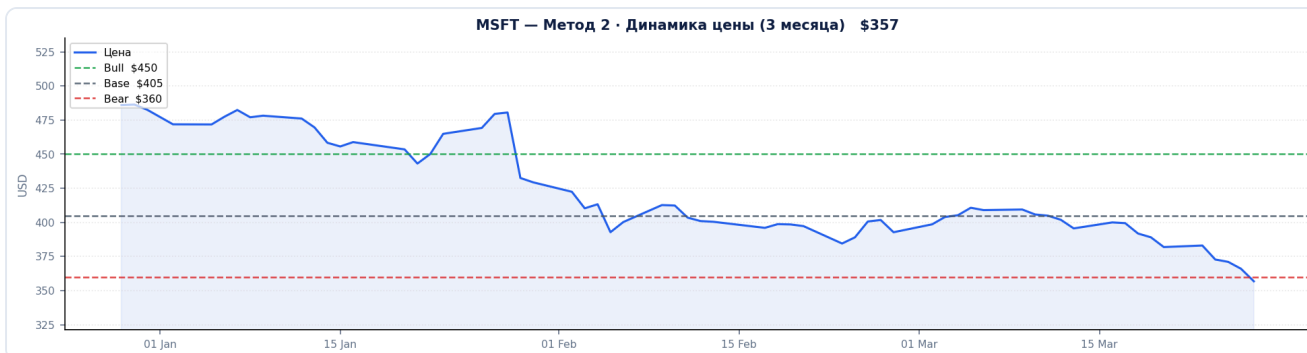
## Метод 2: Forward P/E (Price/Earnings Ratio)

*Обоснование выбора модели:* DCF не может быть применен из-за отсутствия прогноза FCF. Метод Forward P/E выбран, так как компания является прибыльной и демонстрирует стабильный рост прибыли. Прогноз EPS на FY2026 не предоставлен в документах, поэтому используется исторический EPS за FY2025.

*Предпосылки:*

- Прогнозируемый показатель: EPS (Diluted)
- Целевой мультипликатор P/E: Основан на среднем P/E компании за последние 3 года и отраслевых аналогах. Средний P/E за FY2023-FY2025 = 31.5. Отраслевой P/E = 28. Используем среднее значение 30.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
<b>Бычий (Bull Case)</b>	\$450.00 (P/E 33)	+26.1%	\$3.64 (1.02%)	<b>+27.1%</b>
<b>Базовый (Base Case)</b>	\$405.00 (P/E 30)	+13.5%	\$3.64 (1.02%)	<b>+14.5%</b>
<b>Медвежий (Bear Case)</b>	\$360.00 (P/E 27)	+0.9%	\$3.64 (1.02%)	<b>+1.9%</b>



**Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):**

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$405.00	+13.5%	<b>+14.5%</b>
Метод 2: Forward P/E	\$405.00	+13.5%	<b>+14.5%</b>
<b>Среднее</b>	<b>\$405.00</b>	<b>+13.5%</b>	<b>+14.5%</b>

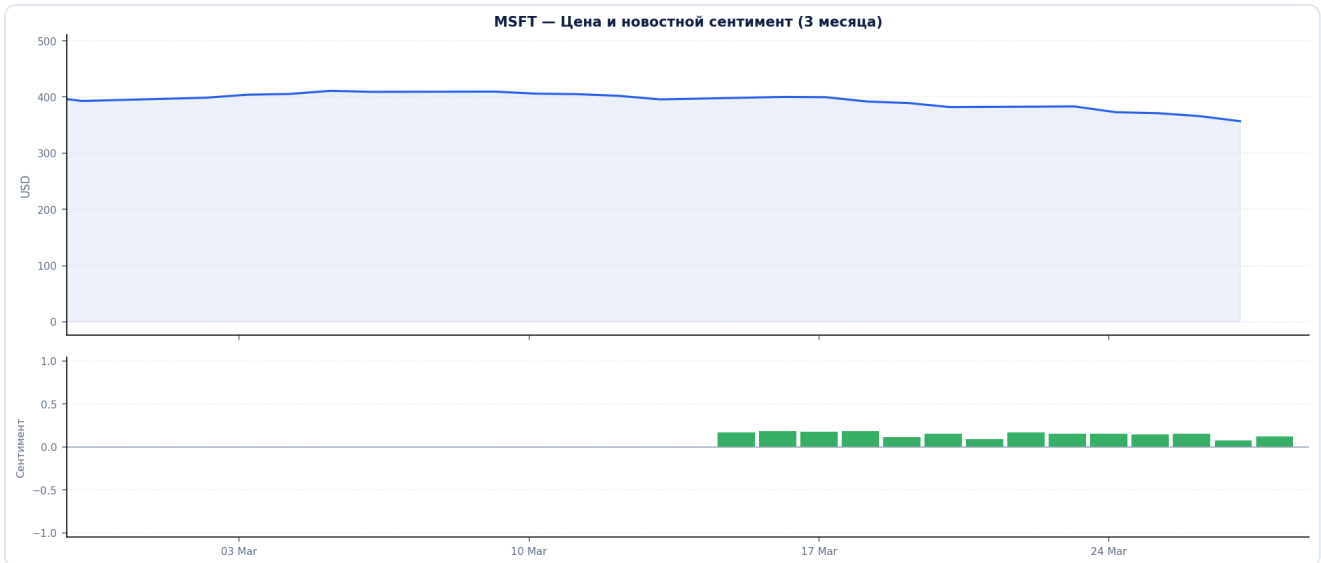
**Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов):** Ожидаемая полная годовая доходность составляет **+14.5%** (+13.5% прирост цены + 1.02% дивидендная доходность).

## Вывод (Verdict)

Microsoft демонстрирует характеристики "Quality Growth" (рост с прибылью). Компания показывает сильные финансовые результаты, ускоренный рост в ключевых сегментах (Cloud, AI), эффективное управление затратами и маржинальностью, а также последовательное исполнение своих стратегических планов.

- **Ключевой фактор "за":** Лидерство в облачных и AI-технологиях, подкрепленное значительными инвестициями в инфраструктуру и партнерствами, обеспечивает устойчивый рост и долгосрочные перспективы.
- **Ключевой фактор "против":** Дефицит AI-мощностей и высокая конкуренция в AI-сегменте могут создавать краткосрочные ограничения для роста и оказывать давление на маржинальность.

## Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес: +0.15 (Somewhat-Bullish) · 1000 новостей

### Позитивные события:

- [2026-03-17] MarketBeat: [InterDigital, Inc. \\$IDCC Shares Bought by Algert Global LLC](#) · score: +0.73
- [2026-03-24] MarketBeat: [Stock Traders Purchase Large Volume of YPF Sociedad Anónima Call Options \(NYSE:Y...](#) · score: +0.62
- [2026-03-20] Milwaukee Journal Sentinel: [Wisconsin regulators approve two new solar projects for \\$360 million](#) · score: +0.55

### Негативные события:

- [2026-03-15] Morningstar: [RR Investors Have Opportunity to Lead Richtech Robotics Inc. Securities Fraud La...](#) · score: -0.54
- [2026-03-23] Washington Examiner: [Biden officials who backed Microsoft software breached by China now work for Mic...](#) · score: -0.44
- [2026-03-21] Morningstar: [Iran War Threatens AI Chip Supply as Critical Minerals at Risk](#) · score: -0.43

[Данные рыночного сентимента будут вставлены автоматически — не генерируй контент для этой секции]

## Позиционирование в секторе (Sector Context)

### Позиционирование в секторе (Technology — Software - Infrastructure)

Метрика	MSFT	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	22.3x	25.1x	✓ Дешевле
P/E (forward)	18.9x	23.6x	✓ Дешевле
P/B	6.8x	9.0x	✓ Дешевле
EV/EBITDA	15.3x	13.9x	— Дороже
ROE	34.4%	14.9%	✓ Выше нормы
ROA	14.9%	3.4%	✓ Выше нормы

Метрика	MSFT	Сектор (медиана)	Позиция
Net Margin	39.0%	13.0%	✓ Выше нормы
Operating Margin	47.1%	16.5%	✓ Выше нормы
Revenue Growth (YoY)	16.7%	21.7%	— Ниже нормы
Debt/Equity	31.5x	18.4x	— Дороже

Пирсы: ORCL, PANW, NOW, CRWD, FTNT, ZS, GEN, RBRK, OS, PATH, DLB · Данные: Yahoo Finance

[Сравнительный анализ сектора будет вставлен автоматически — не генерируй контент для этой секции]

## Источники

[Report\_msft-20241231] — Отчёт SEC · Report\_msft-20241231.pdf

[Report\_msft-20250331] — Отчёт SEC · Report\_msft-20250331.pdf

[Report\_msft-20250630] — Отчёт SEC · Report\_msft-20250630.pdf

[Report\_msft-20250930] — Отчёт SEC · Report\_msft-20250930.pdf

[Report\_msft-20251231] — Отчёт SEC · Report\_msft-20251231.pdf

[Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3] — Транскрипт · Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q3.txt

[Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q4] — Транскрипт · Earnings\_transcript\_MSFT\_2025\_q4.txt

[Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q1] — Транскрипт · Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q1.txt

[Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2] — Транскрипт · Earnings\_transcript\_MSFT\_2026\_q2.txt

**Дисклеймер.** Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом.** Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.