



**MICROSOFT: VEEL GROEI INGEPRIJSD NU, PEG RELATIEF HOOG**

ISIN	US5949181045
Koers	\$302
Beurswaarde (\$ mrd)	2266
Beurswaarde/Omzet	12,1
Beurswaarde/Kasstroom 2021*	35,1
K/W 2022	32,3
Dividendrendement	0,8%
PEG-ratio	1,6
Einde boekjaar	juni

	2020	2021	2022*	2023*	2024*	2025*
omzet (\$ mrd)	143,0	166,2	186,6	209,6	230,5	296,5
ebitda (\$ mrd)	68,248	80	90,4	105,25	118,4	151,2
ebitda-marge	47,7%	48,1%	48,4%	50,2%	51,4%	51,0%
wpa	\$5,82	\$7,97	\$9,34	\$10,51	\$12,33	\$14,69
dividend	\$2,04	\$2,36	\$2,44	\$2,64	\$2,84	\$2,95

K/W = koers-winstverhouding, PEG = Price/Earnings to Growth (Hier: K/W '22 gedeeld door groei wpa vanaf 2020) Ebitda = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, wpa = winst per aandeel, \* = taxatie. Bron: Bloomberg. Peildatum: 21 januari 2022



concurrentieverstorend gedrag. Volgens de FTC heeft Facebook sinds 2011 in de Verenigde Staten het monopolie op persoonlijke sociale netwerken. De toezichthouder wil dat Facebook opgebroken wordt, wat inhoudt dat de overnames van Instagram en WhatsApp ongedaan worden gemaakt.

Het bedrijf van Mark Zuckerberg verzet zich uit alle macht tegen de aanklachten. Hoewel het hoogst onzeker is dat die aanklachten gegrond verklaard worden, lijken beleggers daar toch voorzichtig rekening mee te houden. De waardering van het aandeel Meta Platforms op de beurs wordt daardoor enigszins gedrukt waardoor het van de 'grote vijf' de laagste koers-winstverhouding heeft. Op basis van de PEG-ratio (0,9) is Meta ook relatief bescheiden gewaardeerd. PEG deelt de koers-winstverhouding door het groeipercentage van de winst die de onderneming maakt. Hoe lager die ratio, hoe goedkoper een aandeel is.

**OVER DE AUTEURS**

Patrick Beijersbergen bezit aandelen Alphabet, Amazon, Apple en Microsoft. Nico Binnendijk bezit aandelen Microsoft.

**BELEGERS GAAN ERVAN UITGAAN DAT MICROSOFT ZIJN WINST-GROEI ZAL VOORTZETTEN**

**MICROSOFT**

De 'metaverse', daar draait het allemaal om in de technologie-sector vandaag de dag. Ook voor Microsoft. Het bedrijf maakte vorige maand bekend Activision Blizzard te willen overnemen om zich te mengen in de virtuele wereld waarin veel gamers zich al bevinden.

In september 2020 kocht Microsoft voor 7,5 miljard dollar de gamesuitgever Bethesda Softworks, de maker van bekende kaskrakers als *Doom*, *Fallout* en *The Elder Scrolls*. Met Activision Blizzard zou de catalogus flink kunnen worden uitgebreid. Net als bij videostreamingdiensten is content hier king. Dit is, als het allemaal doorgaat, een van de grootste overnames uit de Amerikaanse beursgeschiedenis, maar voor een bedrijf als Microsoft is het eigenlijk een peulenschil. Microsoft is op de beurs ruim dertig keer zo groot als Activision Blizzard, als gerekend wordt met de overnamekoers van 95 dollar per aandeel. In omzet en bedrijfsre-