



Dün gece kapanış sonrası 2023 3. çeyrek bilançosunu açıklayan e-ticaret devi **Amazon**, **analist tahminlerini aştı**. Hisse fiyatı gelen bilanço sonrasında **6% artışla 125,98 dolara yükseldi**. Bulut faaliyetlerindeki büyüme yavaşlasa da reklam gelirlerindeki yıllık **26%** artış sayesinde şirket, analist tahminlerinin üzerinde sonuçlar paylaştı.

Amazon'un sunduğu rakamların ve açıklamaların üzerinden geçerek notlarımıza göz atalım. 🔍



💪 Güçlü Toparlanma

Özet Bilanço	3Ç 22'	3Ç 23'	Değişim
Toplam Gelirler	\$127,1Mr	\$143,1Mr	+13%
Net Kâr	\$2,9Mr	\$9,9Mr	+241%
Hisse Başına Kâr	\$0,28	\$0,98	+250%

Amazon, yılın üçüncü çeyreğinde **143,1 milyar dolar** gelir üzerinden hisse başına **0,98 dolar** kâr bildirerek **beklentileri aştı**.

- Piyasa beklentisi şirketin 141,53 milyar dolar gelir üzerinden hisse başına 0,58 dolar kâr bildirmesi yönündeydi.

🇮🇹 Maliyet Yönetimi İşe Yaradı

Kâr Marjları	3Ç 22'	3Ç 23'	Değişim
FAVÖK Marjı	2,0%	7,8%	+580 bp
Net Kâr Marjı	2,3%	6,9%	+460 bp

Amazon, bu çeyrekte gelirlerini yıldan yıla **13%** artırdı. Şirketin FAVÖK marjı, 2021'in ilk çeyreğindeki 8,2%'lik rekor sonrasında **7,8%** ile **en yüksek seviyeyi** gördü. Net kâr, yıldan yıla **3 kat** artarak 9,9 milyar dolara ulaştı. Hisse başına kâr ise geçen yılın aynı döneminde 0,28 dolar iken bu çeyrekte **0,94 dolara yükseldi**.

- 2021'in ortalarında CEO olarak göreve getirilen Andy Jassy, o zamandan bu yana **maliyetleri azaltmaya odaklandı**. Çünkü yüksek enflasyon ve artan faiz oranları birçok şirketi buna mecbur bıraktı. Özellikle 27 bin kişinin işten çıkarılması, riskli yatırımların durdurulması ve sipariş karşılama ağının hız ve verimlilik için yeniden şekillendirilmesi şirketin maliyet yönetiminde etkili oldu.

Güçlü maliyet yönetimi sayesinde Amazon, geçmiş yıllardaki **düşük tek haneli marjlarını yükseltti**.

Maliyetleri azaltma kapsamındaki çalışmalar henüz bitmiş değil. Amazon'un işe alım sürecinin yavaşladığı, satış ve pazarlama giderlerinin azaldığı ve otomasyon ile daha az kişi işe alarak maliyet kontrolünü sağlamak için altyapı yatırımlarına odaklandığı belirtiliyor.

📅 Dördüncü Çeyrek Beklentileri

Bilanço sonrası düzenlenen konferansta şirketin önümüzdeki çeyreğine ilişkin beklentileri paylaşıldı. Buna göre Amazon, önemli tatil günlerini içeren 2023'ün son çeyreğinde gelirinin **160 - 167 milyar dolar** aralığında gerçekleşmesini bekliyor.

- Bu beklenti yıllık ortalama **9,6%**'lık büyümeye işaret ederken Wall Street tahminleri şirketin **166,6 milyar dolar** gelir bildirmesi yönündeydi.



📈 Reklam Gelirleri Öne Çıktı

Amazon'un 143,1 milyar dolarlık gelirinin içinde küçük paya sahip reklam gelirleri yatırımcılara **sürpriz** yaptı. Şirketin reklam gelirleri yıllık **26%** artışla **12,06 milyar dolara yükseldi** ve **analistlerin 11,6 milyar dolar tahminini aştı**.

- Yatırımcılar şu anda küresel reklam pazarının 7,5%'ini oluşturan Amazon'u yakından izliyor. Küresel pazarda 28,4% pay ile Alphabet liderliğini korurken Meta 20,1%'lik paya sahip.

Amazon, 2021'de Apple'ın gizlilik güncellemesinden olumsuz etkilenen Meta, Snap ve X gibi rakiplerine kıyasla bu durumu avantaja çevirmişti ve reklamverenler, harcamalarını Amazon'a yönlendirmişti. Son finansallara bakıldığında **dijital reklamcılık Amazon için parlak bir alan olmaya devam ediyor**.

- CFO Brian Olsavsky, reklam büyümesinin öncelikli olarak ürünlerinin Amazon'un web sitesi ve uygulamasındaki arama sonuçlarında daha üst sıralarda görünmesi için para ödeyen üçüncü taraf satıcılar ve markalardan kaynaklandığını söyledi.



📦 E-Ticaret İyileşmeye Devam Ediyor

Geçen çeyrek 4% büyüme gösteren ve Amazon'un temel faaliyet alanı olan e-ticaret gelirleri bu çeyrekte de yıllık **7%** artış göstererek toparlanmaya devam etti.

- Özellikle Temmuz ayında gerçekleşen Prime Day kampanyası şirketin gelirlerini desteklerken Amazon bunu **"şimdiye kadarki en büyük satış"** olarak değerlendirdi.

☁️ AWS Hayal Kırıklığı Yarattı

Amazon'un bulut faaliyetlerini kapsayan **Amazon Web Services** ise pazar payından **kayıplar** veriyor.

AWS'nin geliri üçüncü çeyrekte **12%** artışla **23,1 milyar dolar** oldu ve **piyasa beklentisine paralel** gerçekleşti. Büyüme oranı ikinci çeyreğe göre **iyileşme** gösterip son 6 çeyrekteki yavaşlama trendini sona erdirse de AWS'in rakipleri Google Cloud 22% ve Microsoft Azure 29% gelir artışıyla bulut sağlayıcılar pazarında öne çıktı.

Bilanço sonrası düzenlenen konferansta konuşan CFO Olsavsky, AWS'deki büyümenin dibe vurduğunu söylemeyi reddetti. Olsavsky, "Ben bunu tam olarak bu şekilde nitelendiremem. Çünkü hassas bir durumdayız ve şu anda çok sayıda çapraz akış var. En azından yavaşlamaya başlayan maliyet optimizasyonu çalışmalarımız devam ediyor." açıklamasında bulundu.

Gelire kıyasla AWS'den elde edilen kâr rakamı, gerçekten **maliyet düşürme çalışmalarından verim alındığını kanıtladı**. AWS, kârını **29%** artırarak **6,98 milyar dolara** yükseltti ve 5,63 milyar dolarlık **piyasa beklentisini aştı**. AWS faaliyet marjı **30,3%** ile **son iki yılın en yüksek seviyesine çıktı**. İşten çıkarmalar ve yavaşlayan işe alımların AWS marj profilini artırdığı ifade edildi.

🚚 Lojistikte Maliyet Yönetimi

Maliyetlerin düşürülmesi çalışmalarına nakliye faaliyetleri de dahil oldu. Amazon, nakliye operasyonlarında **daha hızlı ama daha ucuz** teslimatları sağlayan bölgeselleştirme çabasına dikkat çekti. Buna göre şirket, ulusal bir model ile faaliyet göstermek yerine nakliye ağını sekiz bölgeye ayırarak daha az çalışanla daha kısa sürede teslimat gerçekleştiriyor. Dolayısıyla **hem taşıma hem de hizmet maliyetinden kısılmış** oluyor.

Bilanço Sonrası Açıklamalar

Bilanço sonrası düzenlenen konferansta Amazon CEO'su Andy Jassy'nin konuşmasında **optimizasyon** kelimesi öne çıktı. Öncelikle Amazon'un **maliyet düşürme çabalarından** ve AWS müşterilerinin performansı korunurken **bulut faturalarını düşürme çalışmalarından** bahsedildi.

- Jassy, "Optimizasyon hâlâ olumsuz bir rüzgar olmaya devam etse de, AWS'de yeni maliyet optimizasyonlarının yavaşlaması ve müşteri hacminin büyümesi bizi teşvik ediyor." dedi.

Geçen yıl karşılaşılan **resesyon endişelerinin azaldığı** ve müşteri harcamalarında **iyileşme** kaydedildiği ifade edildi.



AWS'nin son çeyreklerde **büyümesinin yavaşladığını** ancak özellikle **yapay zekâya olan talebin artmasıyla birlikte maliyet optimizasyonunun meyvesini** almaya başladıkları belirtildi.

Jassy, AWS'nin görünümü hakkında **iyimserdi**. Tamamlanan anlaşmaların hızının ve hacminin arttığını açıkladı. Eylül ayında dördüncü çeyrek bilançosuna yansıyacak birçok anlaşmanın imzalandığını söyledi.

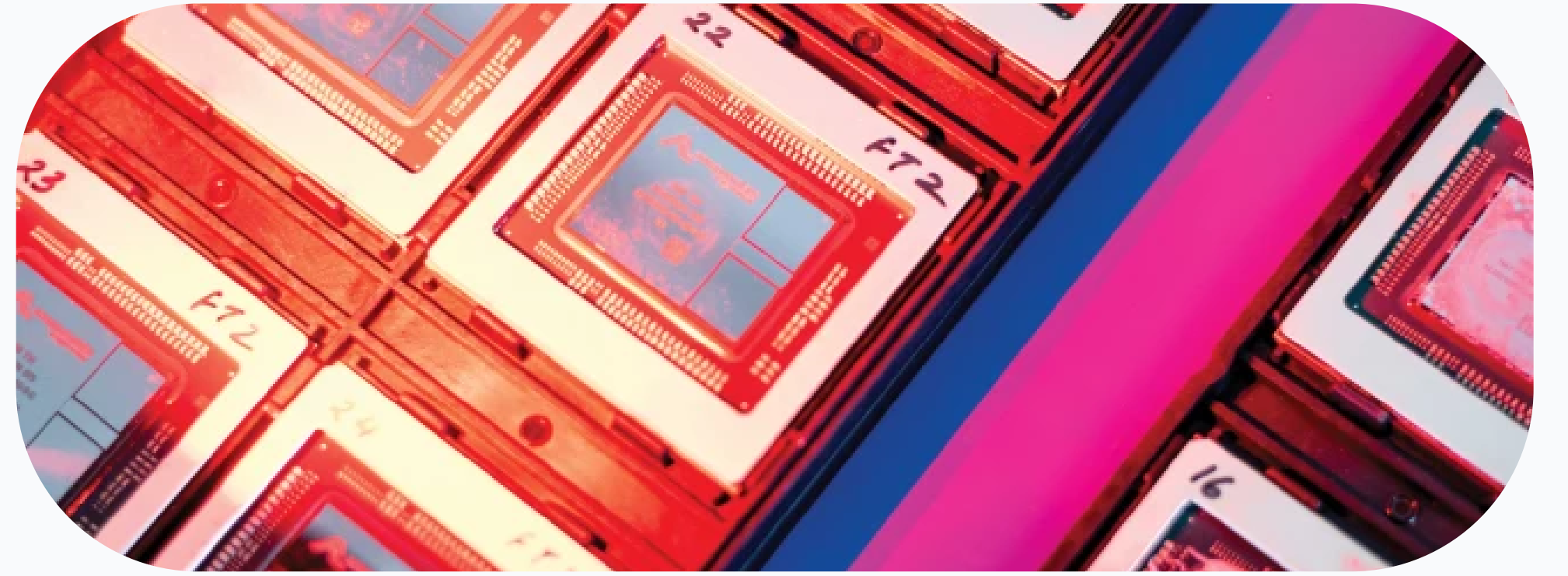
"Lojistik faaliyetinde hizmet maliyetimizin ve teslimat hızımızın iyileşmeye başlaması, AWS büyümemizin istikrarla devam etmesi, reklam gelirimizin güçlü bir şekilde artması ve genel işletme geliri ile serbest nakit akışının önemli ölçüde artması sayesinde güçlü bir üçüncü çeyrek geçirdik."

Amazon Prime Video Umut Verici

Şirketin yayın platformu **Amazon Prime Video**, **rağbet görmeye devam ediyor**. Amazon CEO'su Jassy, NFL ile yapılan anlaşma sonrasında reklam faaliyetlerinin de geliştiğini açıkladı. Jassy, "Perşembe Gecesi Futbolu" reytinglerinin bu yıl **25%** arttığını sözlerine ekledi.

- Amazon CEO'su Jassy, "Reklam tarafında da ilk yılımıza göre çok daha iyi durumdayız ve bu gerçekten önemliydi. Perşembe Gecesi Futbolu'ndaki reyting ivmesi reklam gelirlerini destekliyor. Reklamverenler göz önünde olmak istiyor, çünkü haftada 13 milyon kişi bunu izliyor." dedi.

Diğer yandan tıpkı Netflix gibi Prime Video da **reklamli abonelik** modeline geçiş yapıyor. 2024'te uygulanması planlanan reklamsız model, ek olarak aylık 2,99 dolara müşterilerine sunulacak. Amazon, bu şekilde **hem reklam geliri hem de abone geliri** sağlamış olacak.



Yapay Zekâ Trenini Yakalamak

Amazon AWS'deki zayıf büyümeye rağmen maliyet odaklılığını müşterilerine de yansıtıyor. CEO Jassy, **müşterilerinin maliyetlerini azaltmak için** AWS'nin Arm tabanlı **Graviton çiplerinden** daha fazla yararlandıklarını açıkladı.

Üçüncü çeyrekte AWS, yapay zekâ ürünü **Bedrock**'un satışına başladı. Ayrıca Amazon, AI girişimi **Anthropic** ile iş birliğine giderek AWS'nin **Trainium** çiplerinin kullanılacağını söyledi. Amazon, Bedrock aracılığıyla modeller sunacak olan Anthropic'e **4 milyar dolara kadar yatırım** yapacağını açıkladı.