



Dün gece kapanış sonrası 2024 1. çeyrek bilançosunu açıklayan yazılım devi Microsoft, tahminleri aştı. Hisse fiyatı bilanço sonrası **4% artışla 343,60 dolara yükseldi.**

Microsoft'un gelirinin analist beklentilerini aşmasının yanı sıra işletme giderlerindeki artışın soğuması kârlılığı destekledi.

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

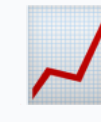


Kârlılık Oranları

Net kâr ve hisse başına kâr **27% yükseldi.**

- Net kâr, bu çeyrekte **27%** artarak 17,6 milyar dolardan 22,3 milyar dolara yükseldi.
- Hisse başına kâr ise 2,35 dolardan 2,99 dolara yükselerek **analist beklentisi olan 2,65 doları aştı.**
- Marjlarda ise **iyileşme** ön plana çıktı. 📈

Kâr Marjları	1Ç 23'	1Ç 24'	Değişim
FAVÖK Marjı	42,9%	47,6%	+470 bp
Net Kâr Marjı	35,0%	39,4%	+440 bp



Güçlü Çeyreklik Sonuçlar

Özet Bilanço	1Ç 23'	1Ç 24'	Değişim %
Toplam Gelirler	\$50,1Mr	\$56,5Mr	+13%
Net Kâr	\$17,6Mr	\$22,3Mr	+27%
Hisse Başına Kâr	\$2,35	\$2,99	+27%

Bu çeyreğin toplam gelirleri **56,52 milyar dolar** ile **beklentileri aştı.** Piyasa beklentisi gelirlerin 54,50 milyar dolar olması yönündeydi.

Microsoft'un **Azure, SQL Server, Windows Server, Visual Studio ve GitHub** gibi ürünlerinin yer aldığı **Akıllı Bulut segmenti**, 23,5 milyar dolarlık piyasa beklentisini **19%** aşarak 24,3 milyar dolar gelir elde etti.

- Sadece Azure'dan sağlanan gelirler piyasanın **26%'lık büyüme beklentisini de aşarak** bu çeyrekte **29%** büyüme kaydetti.
- Microsoft, önümüzdeki çeyrekte Azure'un **26% - 27%** büyüme ile istikrarlı seyrini korumasını bekliyor.

Microsoft'un **LinkedIn, Dynamics ve Microsoft 365** gibi ürünlerini içeren **Üretkenlik ve İş Süreçleri segmenti**, **13%** artışla 18,6 milyar dolar gelir elde etti. Teams uygulamasının aylık aktif kullanıcı sayısının altı ay içinde 300 milyondan 320 milyonun üstüne çıktığı bildirildi.

- Microsoft 365'e eklenecek yapay zekâ odaklı **Copilot AI** eklentisinin 1 Kasım'da aylık 30 dolardan kullanıma sunulması beklenirken şirketin buradan gelecek gelirler için **temkinli** olduğu ve gelirin zamanla **kademeli olarak** artacağına inandıkları belirtilebilir.

Microsoft'un **Windows, Bing, Xbox ve Surface** gibi ürünlerini içeren **Kişisel Bilgi İşlem segmenti** ise 12,9 milyar dolar **beklentiyi aşarak** 13,7 milyar dolar gelir elde etti.



Başarılı Maliyet Yönetimi

Microsoft, gelirlerindeki büyüme ivmesini maliyet yönetimindeki başarıyla kâra yansıtabildi.

Şirket, Ar-Ge ile satış ve pazarlama

maliyetlerindeki artışı yavaşlatmaya devam etti.

İşletme giderleri 1,3% artış göstererek 2016'dan bu yana **en yavaş oranı yakaladı.**

Microsoft yönetimi önümüzdeki çeyrekte yaklaşık **5%** büyüme öngörüyor.

Analist Öngörülleri 🤖

Microsoft'un istikrarlı kârlılığı ve gelecek vadeden yatırımları, analistlerin de dikkatini çekiyor.

35 analistin 31'i Microsoft için **"AL"** tavsiyesinde bulunurken ortalama hedef fiyat **398,22 dolar** seviyesinde bulunuyor.

Hedef fiyata göre Microsoft **16%** potansiyel getiriye sahip.

📊 Beklentiler Paylaşıldı

Microsoft CFO'su Amy Hood, bilanço sonrasında düzenlenen konferansta ikinci çeyrek gelirinin **60,4 ile 61,4 milyar dolar** aralığında olmasını beklediklerini açıkladı.

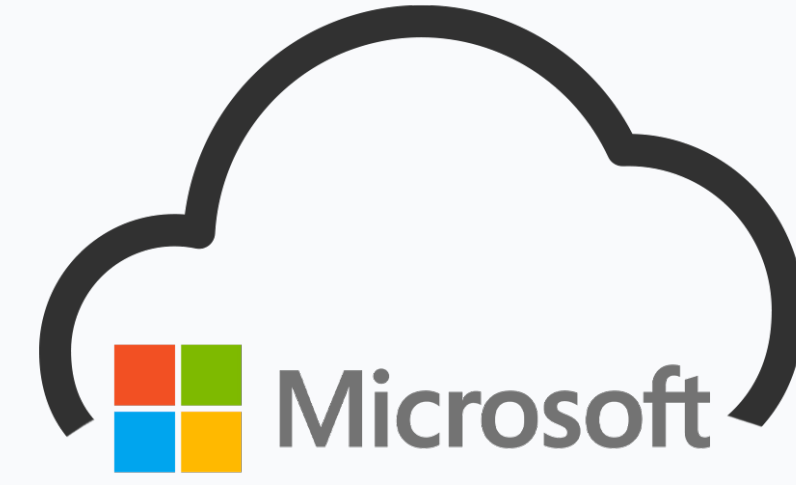
Bu beklenti, 60,9 milyar dolarlık **piyasa beklentisine paralel** olarak değerlendirilirken çeyrekten çeyreğe **15%** gelir büyümesine işaret etti.



Microsoft Bulut

Microsoft CEO'su Satya Nadella, bilanço sonrasında düzenlenen konferansta hâlâ müşterilerine Microsoft Bulut'u kullanarak dijital harcamalarından en fazla değeri elde edebilecekleri ve işletmelerin avantajlarını artıracabilecekleri konusunda yardımcı olduklarını söyledi.

CFO Amy Hood ise müşterilerin bulut altyapısına yaptıkları harcamalarla son çeyreklerde tasarruf ettiklerini ve tasarrufun **yükseliş trendinde** seyrettiğini bildirdi.



PC Pazarı Ne Durumda?

Şirket, Windows işletim sistemi lisanslarının PC üreticilerine satışında **4%**'lük büyüme açıkladı. Bu büyüme ile son beş çeyrekte görülen düşüş serisi son buldu.

Microsoft CFO'su Amy Hood, PC pazarının **istikrar** kazanmaya başladığını söyledi.

Teknoloji sektörü araştırmalarıyla bilinen Gartner'ın tahminlerine göre sevkiyatlar ilk çeyrekteki 30% düşüşe kıyasla bu çeyrekte 9% düşüş gösterdi.



OpenAI İş Birliği

Microsoft, 2019'da yeni teknolojiler geliştirmek ve OpenAI'nin yapay zekâ yeteneklerini genişletebilmek için OpenAI'a 1 milyar dolar yatırım yapacağını açıklamıştı.

OpenAI ise fikri mülkiyetten Microsoft'a pay vermeyi kabul etmişti. Anlaşma sonrasında Microsoft, OpenAI'nin yapay zekâ sistemini **Azure OpenAI Services** adıyla müşterilerine sunmuştu. Ayrıca Microsoft, OpenAI'a ek 2 milyar dolar daha yatırım yaptığını açıklamıştı.

Gittikçe popülerleşen yapay zekâ akımı sayesinde Microsoft'un stratejik ürünü Azure OpenAI Service, **müşteri akınına uğruyor** desek yanlış olmaz.

Azure OpenAI'nin müşteri sayısının bu çeyrekte 11 binden 18 bine yükseldiği açıklandı. Microsoft CFO'su Amy Hood, **Azure'daki büyümenin yaklaşık 3 puanının yapay zekâ sayesinde** olduğunu söyledi. Geçen çeyrekte bu etkinin 2 puan olacağı tahmin edilmişti.

Hood, "Rekabet temelinde baktığımızda, uygulamamız, pay alma ve istikrarlı seyir konularında iyi hissediyoruz" dedi. Önümüzdeki çeyrekte bu alana yapılacak **ek yatırımların gelirlere bağlı** olacağı da sözlere eklendi.



Activision Blizzard Satın Alımı

Yatırımcıların umutla beklediği haber nihayet bu ayın başında olumlu sonuçlandı.

Microsoft'un en büyük satın alımı olarak nitelendirilen, **Call of Duty** ve **Diablo** gibi efsanelerin yapım şirketi **Activision Blizzard**'ın **69 milyar dolar** bedelle satın alınması 20 aydan fazladır gündemdeydi.



İngiltere ve Avrupalı düzenleyicilerle birlikte ABD Federal Ticaret Komisyonu'nun (FTC) da onayı sonrasında **Microsoft, resmen oyun yapımcısı Activision Blizzard'ın satın alma sürecini tamamladı.** 🎉

Activision Blizzard'ın (**ATVI**) son mali yılda elde ettiği 7,5 milyar dolarlık gelir Microsoft'un gelirinin küçük bir kısmını oluştursa da **Activision Blizzard oyunlarının Xbox kullanıcılarına sunulması** Microsoft'un müşteri hacmini genişletirken satış gelirlerini destekleyebilir.

Bu satın alım, henüz bilançoya yansımamış olsa da önümüzdeki çeyrek kazançlarını etkileyecek gibi görünüyor. Dolayısıyla hem Microsoft yönetimi hem de Wall Street analistleri gelir tahminlerinde Activision Blizzard payını göze alacak.