

29.01.2026**Microsoft 2Ç - 2026: Güçlü Sonuçlar, Sınırlı Sürpriz, Azure İvmesi Odak Noktada**

Microsoft'un 2026 mali yılı ikinci çeyrek sonuçları, operasyonel açıdan güçlü ve beklentilerin üzerinde olsa da, piyasa algısı açısından "sürprizden ziyade teyit" niteliği taşıyor. Gelir ve düzeltilmiş kâr tarafındaki beklenti aşımı, şirketin ticari iş modelinin dayanıklılığını bir kez daha ortaya koyarken, sonuçların hisse performansına etkisi büyük ölçüde Azure büyümesinin bundan sonraki seyrine bağlı kalacaktır.

Şirketin 81,27 milyar dolarlık geliri ve 4,14 dolarlık düzeltilmiş EPS'i beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ancak bu sapmanın piyasa açısından asıl anlamı, marj veya büyüme profilinde yeni bir kırılma yaratmasından ziyade, Microsoft'un mevcut yüksek kârlılık bandını koruduğunu teyit etmesi oldu. Açıklanan 5,16 dolarlık GAAP EPS de bu güçlü kârlılık tabanını destekliyor.

Bulut tarafında Intelligent Cloud segmenti beklentilerin üzerinde performans göstererek çeyreğin en net pozitif sürprizini sundu. Bununla birlikte, Azure ve diğer bulut gelirlerinde kur etkisinden arındırılmış %38'lik büyüme oranı, yüksek bir seviye olmasına rağmen piyasa beklentileriyle birebir uyumlu kaldı. Bu durum, Azure hikâyesinin "güçlü ama yeni bir ivme sinyali vermeyen" bir noktada seyrettiğini gösteriyor. Dolayısıyla yatırımcıların önümüzdeki çeyreklerde yalnızca büyümenin korunmasına değil, yeniden hızlanma potansiyeline odaklanması muhtemel.

İleriye dönük talep göstergeleri ise bilanço kadar güçlü bir tablo çiziyor. 625 milyar dolarlık ticari remaining performance obligation (RPO), Microsoft'un uzun vadeli sözleşme görünürlüğünün oldukça yüksek olduğunu ve kurumsal müşteriler tarafında belirgin bir harcama freni olmadığını işaret ediyor. Microsoft 365 ticari koltuk sayısındaki %6'lık artış da, şirketin yalnızca fiyatlama gücüne değil, hacim tarafında da büyümeyi sürdürdüğünü gösteren önemli bir sinyal.

Genel değerlendirmede Microsoft, bu çeyrekte risk azaltan bir bilanço sundu ancak risk iştahını artıran bir hikâye yaratmadı. Sonuçlar, aşağı yönlü riskleri sınırlarken, yukarı yönlü potansiyelin kısa vadede Azure büyüme ivmesinde net bir hızlanma görülmeden sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Bu çerçevede, Microsoft hisseleri için görünüm güçlü temel yapının korunmasıyla desteklenirken, fiyatlamasının yönü büyük ölçüde bulut büyümesinin yeni bir faza girip girmeyeceğiyle belirlenecektir.

Microsoft hisseleri bilanço sonuçlarının ardından bugün seans öncesi işlemlerde %5.3 oranında negatif seyreliyor. Dün 481 \$'da kapatan hisse, bugün seans öncesinde 454 \$'a geriledi.

Microsoft haftalık teknik analizine aşağıdaki rapor linkimizden ulaşabilirsiniz.

<https://www.ikonmenkul.com.tr/storage/documents/research/microsoft.pdf>

* 2025/4.Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %39,22 - Zarar Oranı: %60,78

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.