



Amazon.com Inc.

2025/4 Bilanço Özeti

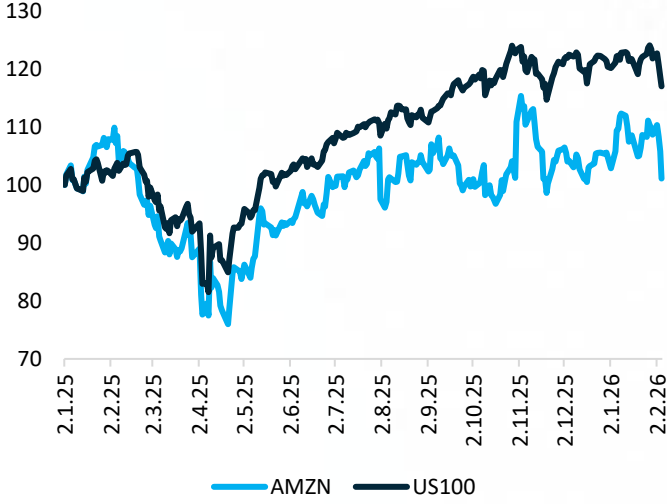


[Pusulayyatirim.com.tr](https://pusulayyatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulası'na Hoş geldiniz

AMZN 4. Çeyrek 2025 Finansal Sonuç Analizi

Hisse Performansı (Normalize:100)



Amazon.com, Inc. (AMZN), 2025 mali yılını, operasyonel verimlilikteki disiplinli artış ve yapay zeka (AI) odaklı devasa bir yatırım döngüsüyle kapatmıştır. Dördüncü çeyrek net satışları, yıllık bazda %14 artışla 213,4 milyar dolara ulaşarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Yıl genelinde net gelir, 2024'teki 59,2 milyar dolar seviyesinden 77,7 milyar dolara yükselmiş olması, seyretilmiş hisse başı kazancın 5,53 dolardan 7,17 dolara çıkmasını sağlamıştır. 80,0 milyar dolarlık yıllık faaliyet geliri ile net gelir arasındaki güçlü korelasyon, şirketin temel ticaret operasyonlarındaki kaldıraç etkisinin sürdüğünü göstermektedir.

Q4 raporunda yer alan 25,0 milyar dolarlık faaliyet geliri İtalya vergi uyumsuzluğu ve hukuki çözümler (1,1 milyar dolar), kıdem tazminatları (730 milyon dolar) ve fiziksel mağaza varlık değer düşüklüklerini (610 milyon dolar) kapsayan toplam 2,44 milyar dolarlık "özel gideri" içermektedir. Bu kalemler normalize edildiğinde, faaliyet gelirinin 27,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, kurumsal yatırımcılar için nakit akış profiline dair daha sağlıklı bir gösterge niteliği taşımaktadır.

Hisse başına kazanç dışında bilanço beklentilerini aşan AMZN, yatırım harcamalarındaki agresif artış kaynaklı olarak piyasa tarafından riski artan bir şirket olarak nitelendirilmektedir.

Şirket Adı	Amazon.com, Inc.
Ticker	AMZN
Son Fiyat	222,69
Piyasa Değeri	\$2.389.686.390.000
Hisse Sayısı	10731000000
P/E	31,06

Finansal Metrik (Milyon \$)	2024/4	2025/4	Değişim
Gelir	\$187.792	\$213.386	13,63%
Brüt Kâr Marjı	47,3%	48,5%	2,54%
Net kâr	\$19.597	\$21.192	8,14%
EPS	\$1,82	\$1,95	7,14%
CAPEX	-\$27.834	-\$39.522	41,99%

Faaliyet Kârı	2024/4	2025/4	Değişim
Kuzey Amerika	\$9.256	\$11.472	23,94%
Uluslararası	\$1.315	\$1.040	-20,91%
AWS	\$10.632	\$12.465	17,24%
Konsolide	\$21.203	\$24.977	17,80%

Segment Bazlı Gelir Dağılımı

Segment bazlı sonuçlar, AWS'in büyüme ivmesini geri kazandığını, uluslararası pazarlarda ise pazar payı odaklı bir marj stratejisinin izlendiğini göstermektedir. AWS, son 13 çeyreğin en yüksek büyüme hızı olan %24 ile 35,6 milyar dolar gelire ulaşmış ve konsolide operasyonel karlılığın motoru olmaya devam etmiştir. Ancak AWS faaliyet marjı, Q4 2024'teki %36,9 seviyesinden hafif bir daralma ile %35,0'e gerilemiştir. Bu marj daralması, şirketin GenAI altyapısına yönelik yoğun teknoloji yatırımlarının bir neticesi olarak değerlendirilmektedir.

Uluslararası segmentte gözlenen %17'lik (kur etkisinden arındırılmış %11) gelir artışına rağmen faaliyet karının 1,3 milyar dolardan 1,0 milyar dolara gerilemesi, özellikle Hindistan, Meksika ve BAE gibi gelişmekte olan pazarlarda uygulanan daha keskin fiyatlandırma ve Amazon Now yatırımlarının yarattığı baskıyı yansıtmaktadır.

Yatırım Harcamaları

Şirketin bilançosu, 2025 sonu itibarıyla 818,0 milyar dolara ulaşan toplam varlık büyüklüğü ile devasa bir altyapı genişlemesini teyit etmektedir. Mülk ve ekipman kaleminin 357,0 milyar dolara yükselmesi, 128,3 milyar dolarlık devasa net sermaye harcamasının doğrudan sonucudur. Serbest nakit akışındaki %71'lik sert düşüş (38,2 milyar dolardan 11,2 milyar dolara), nakit yaratma kabiliyetindeki bir erozyondan ziyade, GenAI ve özel çip dikeyine yapılan stratejik sermaye tahsisinden kaynaklanmaktadır.

AWS'in özel çipi Trainium2 tamamen rezerve edilmiş (1,4 milyon adet) durumdadır ve Trainium3 arzının 2026 ortasına kadar olan kısmının şimdiden taahhüt altına girmesi, talebin üretim hızını aştığını göstermektedir. CEO Andy Jassy'nin 2026 için öngördüğü 200 milyar dolarlık CapEx hedefi, bu somut talep doğrulaması üzerine inşa edilmiş olup, uzun vadeli sermaye verimliliğini maksimize etmeyi amaçlamaktadır. Ancak ne olursa olsun yüksek sermaye harcamaları, yapay zekâ endişelerinin arttığı dönemlerde riskleri artıracaktır.

Ortaklıklar ve Anlaşmalar

AWS, kurumsal ekosistemde sadece bir altyapı sağlayıcısı değil, aynı zamanda bir teknolojik doğrulama merkezi konumuna yükselmiştir. OpenAI, Visa, BlackRock ve Perplexity gibi kritik aktörlerle imzalanan anlaşmalar bu konumu güçlendirmektedir. Özellikle Anthropic ile yürütülen "Project Rainier" kapsamında 500.000'den fazla Trainium2 çipinin kullanılması, Amazon'un yarı iletken tasarımıındaki yetkinliğini göstermektedir.

Ekosistemin derinliği, Amazon Bedrock üzerindeki 100.000+ kurumsal müşteri ve stratejik modernizasyon araçlarıyla perçinlenmektedir. "AWS Transform" servisinin lansmanından bu yana 1,8 milyar satır mainframe kodunu analiz etmiş olması, AWS'in kurumsal dijital dönüşümdeki katsayısını artırmaktadır. Ayrıca, 1 milyar dolarlık yıllık çalışma oranına ulaşan ve %30'un üzerinde büyüyen "Amazon Connect", günde 20 milyon etkileşimi yöneterek şirketin SaaS hizmetlerindeki gizli gücünü ortaya koymaktadır.

Pozitif Katalizörler

Trainium ve Graviton birimlerinin %100'ün üzerindeki büyüme ile 10 milyar dolarlık yıllık çalışma oranına ulaşması, dış kaynaklı çip maliyetlerini normalize eden en büyük etkidir. AI alışveriş asistanı Rufus'un 300 milyon kullanıcıya ulaşması ve yıllık 12 milyar dolarlık ek satış potansiyeli yaratması, perakende marjlarını desteklemektedir. Reklam gelirlerindeki %22'lik artış (\$21,3 milyar) nakit akışını beslemeye devam etmektedir. 1 Gbps hıza ulaşan uydu antenleri, Leo projesini ciddi bir kurumsal bağlantı çözümü haline getirmektedir.

Riskler

2026 yılında projenin ölçeklenmesiyle 1 milyar dolarlık ek yıllık maliyet yükü öngörülmektedir. Uluslararası pazarlarda fiyat keskinleştirme stratejisinin operasyonel marjlar üzerindeki baskısı takip edilmelidir. İtalya örneğinde görülen vergi uyuşmazlıkları ve hukuki süreçler, kısa vadeli karlılık volatilitesine neden olabilmektedir.

Sonuç

Amazon'un 2026 Q1 rehberliği, 173,5 - 178,5 milyar dolar aralığında net satış ve %11 - %15 arası büyüme öngörmektedir. 16,5 - 21,5 milyar dolarlık faaliyet geliri beklentisi, artan Leo maliyetleri ve uluslararası pazarlardaki agresif genişleme yatırımları ile dengelenen bir tabloyu işaret etmektedir.

Sonuç olarak Amazon; klasik bir e-ticaret modelinden, dikey entegrasyonunu tamamlamış (kendi çipi, kendi uydusu, kendi AI modelleri) bir altyapı devine dönüşümünü hızlandırmaktadır. Kısa vadeli serbest nakit akışı volatilitesine rağmen özel çip ve GenAI dikeyindeki stratejik liderlik, şirketin 2026 ve sonrasında bulut bilişim marjlarını domine etmesini sağlayacak temel katalizördür. Sermaye tahsisindeki bu agresif tutum, pazar payı ve teknolojik üstünlük arasındaki dengeyi koruduğu sürece yatırımcılar için uzun vadeli değer yaratımını destekleyecektir.

Bilanço sonuçları ve yapay zekâ talebi gelecek beklentilerini iyileştirse de kısa vadede agresif yatırım harcamaları piyasa tarafından cezalandırılmaktadır.

PUSULA

YATIRIM

pusulayatirim.com.tr

Yatırımın Pusulası'na Hoş geldiniz