

Microsoft reportuje za 2Q, překonání analytického očekávání bylo zastíněno výnosy cloudových služeb

30.1.2025 - Petr Veselý | Fio bank

Americký technologický gigant Microsoft reportoval své hospodářské výsledky za 2Q fiskálního roku 2025. Celkové výnosy, čistý zisk i očištěný zisk na akcii překonaly očekávání trhu. Solidní výsledky zastínily podle analytiků slabá čísla Microsoft Azure.

Výsledky společnosti Microsoft (MSFT) za 2Q FY 2025

	2Q FY 2025	Konsensus 2Q 2025	2Q FY 2024
Výnosy (mld. USD)	69,63	68,92	62,02
Čistý zisk (mld. USD)	24,1	--	21,87
Zisk na akcii (EPS, USD/akcie)	3,23	3,12	2,93

Výsledky hospodaření za 2Q

Společnost zaznamenala růst očištěných výnosů o 12 %, což překonalo analytické odhady růstu o 11 %. Celkově výnosy z cloudových služeb dosáhly 40,9 mld. USD pod očekávání analytiků ve výši 41,1 mld. USD.

Segment **Intelligent Cloud** (Microsoft Azure a další cloudové služby) zaznamenal výnosy ve výši 25,54 mld. USD a nepřekonal odhady analytiků ve výši 25,89 mld. USD.

- Výnosy z Microsoft Azure bez vlivu měnových kurzů zaznamenaly nárůst o 31 %, což je pod očekávání analytiků ve výši 31,8 %.

Výnosy **Productivity and Business Processes** (Office, LinkedIn a Dynamics) vzrostly o 14 % na 29,44 mld. USD. Došlo k překonání analytického odhadu ve výši 28,04 mld. USD.

- Výnosy z komerčních produktů Microsoft 365 vzrostly o 15 % meziročně a byly taženy cloudovými službami. Spotřebitelský Microsoft 365 na výnosech vzrostl o 8 % meziročně.
- Výnosy LinkedIn meziročně posílily o 9 %. Produkty Dynamics vynesly společnosti o 15 % více.

Segment **More Personal Computing** zahrnující Windows a Xbox zaznamenal výnosy ve výši 14,7 mld. USD při očekávání 14,42 mld. USD.

- Výnosy z prodeje licencí a zařízení Windows vzrostly o 4 % meziročně.
- Služby a obsah spadající pod Xbox vygenerovaly meziročně o 2 % více.
- Výnosy z reklam a vyhledávání po očištění na získání návštěvnosti vzrostly o 20 %.

Kapitálové výdaje společnost reportovala ve výši 15,80 mld. USD nad očekávání analytiků ve výši 15,64 mld. USD.

Čistý zisk meziročně vzrostl o 10 %.

Výhled na Q3 FY25

Ve třetím kvartálu fiskálního roku 2025 by výnosy segmentu **Productivity and Business Processes** měly dosáhnout 29,4-29,7 mld. USD. Výnosy **Intelligent Cloud** by měly být v rozmezí 25,9-26,2 mld. USD, v rámci kterého Microsoft předpokládá očištěný růst výnosů **Microsoft Azure** o 31-32 %. Dále společnost uvedla, že hrubá marže Microsoft Cloud by měla dosáhnout hranice 69 %. Segment **More Personal Computing** by měl vynést 12,4-12,8 mld. USD.

Celoročně Microsoft projektuje dvouciferný růst výnosů. **Provozní náklady** by za fiskální rok 2025 měly růst pouze v jednociferných číslech a měly by tak dosáhnout 16,4-16,5 mld. USD. **Provozní zisk** podle společnosti poroste dvouciferně, přičemž **provozní marže** zaznamená jen kosmetický růst.

Vyjádření CEO

„Naše AI divize již překročila roční výnosovou hranici 13 miliard dolarů, což představuje meziroční nárůst o 175 %,“ uvedla generální ředitelka Microsoftu Satya Nadella.

Analytický komentář

Analytik Mark Murphy z **JP Morgan** uvedl, že výhled na 3Q nenaplnuje z hlediska výnosů analytické očekávání. Z hlediska provozní marže výhled na 3Q však očekávání převyšuje. Dále uvedl, že Microsoft Azure dosáhl spodní hranici výnosů ve druhém kvartálu a z hlediska výhledu na třetí kvartál je pod odhady analytiků.

Analytik Keith Weiss z **Morgan Stanley** se vyjádřil, že generativní AI podpořila meziroční růst komerčních objednávek o 75 %. Tento meziroční růst objednávek podle něj nestačil pro naplnění očekávání výnosů Microsoft Azure.

Analytici z **Jefferies** uvedli, že Microsoftu se povedlo překonat očekávání, které bylo zastíněno slabými čísly Azure.

Akcie Microsoft

Akcie Microsoft (MSFT) v předburzovní fázi oslabují o 3,76 % na 425,72 USD. Na RM-SYSTÉMu (BAAMICRC) se obchodují za 10 638 Kč.

Microsoft Corp (MSFT) -1,1 % na 442,33 USD

Ukazatel		Ukazatel	
Kapitalizace (mld. USD)	3288,3	P/E	35,5
Vývoj za letošní rok (%)	+4,9	Očekávané P/E	33,7
52týdenní minimum (USD)	385,6	Prům. cílová cena (USD)	504,6
52týdenní maximum (USD)	468,4	Dividendový výnos (%)	0,7

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/305860-microsoft-reportuje-za-2q-prekonani-analytic>

[keho-ocekavani-bylo-zastineno-vynosy-cloudovych-sluzeb](#)