

11 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Fed, Aralık 2025 toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %3,50-%3,75 aralığına çekti. Karar 9-3 oy ile alındı. Stephen Miran 50 baz puanlık daha güçlü bir indirim yönünde oy verirken, Austan Goolsbee ve Jeffrey Schmid faiz aralığının sabit bırakılması gerektiğini savundu. Powell, hükümet kapanmasına rağmen ekonominin ılımlı bir büyüme eğiliminde olduğunu, tüketim ve yapay zeka kaynaklı yatırımların bu görünümü desteklediğini, ancak yüksek verimlilik artışının istihdamdaki zayıflığı maskeleyeceğini belirtti. Enflasyonun gümrük tarifeleri nedeniyle geçici olarak yukarı esnediğini, işgücü piyasasında soğumanın sürdüğünü ve risklerin zayıf istihdam ile yüksek fiyat baskısı arasında sıkıştığını vurguladı. Komite, 75 baz puan indirimin etkilerinin yeni görülmeye başladığını söyleyerek veri odaklı ilerleme mesajını yineledi. Powell ayrıca Fed'in 12 Aralık'tan itibaren ayda 40 milyar\$'lık hazine bonosu satın almaya başlayacağını açıkladı. Bilanço büyütmesinin tamamen teknik bir likidite adımı olduğunu, faiz patikasıyla bağımsız olduğunu ifade etti.
- ✓ **Eli Lilly'nin** yeni nesil obezite tedavisi retatrutide'in geç aşama sonuçları, hastaların 68 haftada vücut ağırlığının %23'ünden fazlasını kaybetmesiyle beklentilerin üzerine çıktı ve ilacı bugüne kadarki en güçlü kilo kaybı tedavilerinden biri haline getirdi. Obezite ile yakından ilişkili diz osteoartriti hastalarında ağrı şikayetleri %62'den fazla azalırken, kalp-damar risk göstergeleri ve tansiyon üzerinde de iyileşme görüldü. Bazı hastaların hızlı kilo kaybı nedeniyle çalışmadan ayrılması etkinliğin yüksekliğini teyit ederken, bulantı, ishal, kabızlık ve yüksek dozda disestezi gibi yan etkiler yaklaşık %18'lik bir kesimde tedavi bırakmaya yol açtı. GLP-1, GIP ve glukagonu birleştiren üçlü hormon mekanizması sayesinde retatrutide'in Zepbound ve Wegovy gibi rakiplerinden daha üstün performans göstermesi, Lilly'nin 2030'da 100 milyar\$'a ulaşması beklenen obezite pazarındaki liderliğini güçlendirecek görünüyor. Haber sonrası **Eli Lilly** hissesi %3'e yakın değer kazandı.
- ✓ **Adobe**, dün seans sonrası yayınladığı 4Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla rekor 6,19 milyar\$ hasılat ve %15 artışla hisse başına 5,50\$ kazanç elde ederek sırasıyla 6,11 milyar\$ ve hisse başına 5,39\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. 2025 mali yılında hasılat 2024'e kıyasla %11 artışla 23,77 milyar\$ ve %13 artışla hisse başı 20,94\$ kazanç elde etti. Bu performans şirketin generatif ve otonom yapay zeka platformlarına yönelik güçlü küresel talebin sürdüğünü gösteriyor. 2025 yılında 25,20 milyar\$ yıllık tekrarlayan gelir (ARR) seviyesine ulaşıldı. Bu çeyrekte, Şirketin faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9 artışla 2,82 milyar\$'a ulaştı. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler 22,52 milyar\$'a ulaşırken bu miktarın %65'i (14,6 milyar\$) 12 ay içerisinde tahsil edilecek müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdir. Dijital Medya segmenti hasılatı %11 artışla 4,62 milyar\$'a, Dijital deneyim segmenti hasılatı %9 artışla 1,52 milyar\$'a yükselirken, müşteri grupları bazında toplam abonelik hasılatı %12 artışla 5,96 milyar\$'a ulaştı. Toplam abonelik geliri %12 artışla 5,96 milyar\$'a ulaştı. **Adobe**, 1Ç26'da 6,25 - 6,30 milyar\$ hasılat öngörürken 2026 mali yılında 25,90 - 26,10 milyar\$ hasılat ve hisse başına 23,30\$ - 23,50\$ kazanç öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Oracle**, dün seans sonrası yayınladığı 2Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14 artışla 16,1 milyar\$ hasılat ve %54 artışla hisse başına 2,26\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 16,19 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,64\$ kazanç yönündeydi. Hisse başı kazancın belirgin şekilde beklenti üstü gelmesinin sebebi Ampere çip şirketinin satışından elde edilen tek seferlik vergi öncesi 2,7 milyar\$ oldu. Şirket, kendi çiplerini tasarlamak, üretmek ve kullanmanın stratejik bir avantaj sağlamadığına karar verirken, Nvidia'dan yeni GPU'ları alacaklarını belirtmekle birlikte CPU ve GPU tedarikçilerinin hepsiyle yakın çalışılan bir "çip tarafsızlığı" politikasına geçtiklerini belirtti. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler geçen yılın aynı dönemine kıyasla %438, çeyrekte %15 artışla 523 milyar\$'a yükseldi, bu yükselişe OpenAI'nin 300 milyar\$'lık siparişinin etkisi sebep oldu. Şirketin faaliyet karı %10 artışla 6,7 milyar\$'a ulaştı. Bulut altyapısı (IaaS) hasılatı %68 artışla 4,1 milyar\$'a ulaşırken, Bulut uygulamaları (SaaS) hasılatı %11 artışla 3,9 milyar\$'a yükseldi. Toplam bulut hasılatı %34 artışla 8 milyar\$'a ulaştı. Yazılım hasılatı %3 düşüşle 5,9 milyar\$'a geriledi. Autonomous Database ve Autonomous Linux gibi otonom yazılımlar sayesinde veri merkezlerinde insan hatası ve iş gücü ihtiyacının azaldığı, bunun da **Oracle**'in küresel ölçekte daha fazla bölgeyi daha verimli biçimde devreye almasını sağladığı belirtildi. Şirket "Cloud Neutrality" stratejisinin müşterilerin **Oracle** veritabanlarını istedikleri bulutta çalıştırabilmesine olanak sağladığını, bunun da çoklu bulut veritabanı işinin %817 gibi büyük bir hızla büyümesine katkıda bulunduğunu açıkladı. Şirketin sermaye harcamaları geçen yılın aynı dönemine kıyasla %227 artışla 20,5 milyar\$'a ulaşırken, serbest nakit akışı geçtiğimiz çeyrek 5,8 milyar\$ eksideyken bu çeyrek 13,18 milyar\$ eksi açıklandı. **Oracle**, 3Ç26'da %19 - %21 hasılat artışı ve hisse başına 1,70\$ - 1,74\$ kazanç elde etmeyi öngörüyor. Yapay zekanın beklenen karlılığı sağlayamadığına yönelik endişeler ve yüksek sermaye harcamaları sebebiyle bilanço sonrası **Oracle** hisselerinin seans öncesi işlemlerde %12'ye yakın değer kaybetti.
- ✓ **Synopsys**, 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %38 artışla 2,25 milyar\$ hasılat ve %15 azalışla hisse başına 2,90\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 2,25 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,78\$ kazanç yönündeydi. Şirketin hasılatının %70'e yakınına oluşturan ve şirketin hasılatının yaklaşık %70'ini kapsayan gelişmiş silikon tasarımı ve kalite kontrol gibi ürün ve hizmetlerini içeren "otomasyon" alanında, %65 artışla 1,84 milyar\$ hasılat %85 artışla 766,3 milyon\$ faaliyet karı elde edildi. Daha karmaşık çip ve elektronik sistemlerin parçası haline gelen önceden tasarlanmış çipler ve yazılımları içeren, şirketin fikri mülkiyet sahibi olduğu ürünlerin değerlendirildiği "IP tasarım" alanında ise %21 azalışla 407,2 milyon\$ hasılat ve %70,4 azalışla 56,2 milyon\$ faaliyet karı elde edildi. **Synopsys**, 1Ç26'da 2,36 - 2,41 aralığında hasılat, hisse başına 3,52\$ - 3,58\$ aralığında kazanç öngörürken, 2026'da 9,56 - 9,66 milyar\$ hasılat, hisse başına 14,32\$ - 14,40\$ kazanç ve yaklaşık 2,2 milyar\$ serbest nakit akışı elde etmeyi öngörüyor.