

5 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD’de Ağustos ayına ait tarım dışı istihdam verisini 22 bin olarak 75 bin yönündeki beklentilerin altında kalırken işsizlik oranı ise beklenti doğrultusunda %4,2’den %4,3 seviyesine yükseldi. Ortalama saatlik kazanç ise beklentiye paralel olarak aylık bazda %0,3 arttı. Fed Başkanı Powell, iki hafta sonraki FOMC toplantısına kadar gelecek verilerin faiz indirimleri açısından kritik olduğunu, riskler açısından politika faizinin mevcut hafif kısıtlayıcı konumunu doğru bulsalar da, istihdam piyasasındaki zayıflamayı dikkatle takip ettiklerinin altını çizmişti. Bugün açıklanan verinin geçen ayki verilere benzer şekilde beklenti altı kalması, Eylül ayı faiz indirim beklentisini somutlaştırırken yıl sonuna kadar 75 baz puan indirim beklentisini %70’e yükseltti. Veri öncesinde yatay seyreden ABD endekslerinde yukarı yönlü hareket görülürken 10 yıllık tahvil faizi %4,1’in altına sarktı. Dolar endeksi ise 97,5 desteğini test ederek son 2 ayın en düşük seviyesine doğru geriliyor.
- ✓ Trump yönetiminin Fed üzerindeki kontrol hamlesi, Eylül’deki faiz toplantısı öncesi çift cephede ilerliyor. Trump’ın Fed Yönetim Kurulu’na aday gösterdiği Stephen Miran’ın Beyaz Saray’daki Ekonomik Danışmanlar Konseyi görevini bırakmadan Fed’de görev almayı planlaması bağımsızlık tartışmalarını alevlendirdi. Demokratlar bu düzenlemeyi “çelişkili ve bağımsızlığı zedeleyen” bir adım olarak nitelerken, Cumhuriyetçiler birkaç aylık süre için kabul edilebilir buldu. Miran, her ne kadar geçici görev süresi boyunca Beyaz Saray’daki görevinden izin alacağını ve bağımsız hareket edeceğini savunsa da 2020 seçimleri ve istihdam verileri hakkında doğrudan yanıt vermemesi eleştiri topladı. Öte yandan Trump’ın, ipotek sahtekarlığı iddialarıyla Fed Üyesi Lisa Cook’u görevden alma girişimi mahkemede görülüyor. Cook, dava sonuçlanana kadar görevde kalmak için tedbir kararı isterken, Yüksek Mahkeme daha önce Fed Üyelerinin yalnızca “geçerli sebeple” görevden alınabileceğine işaret etmişti. Suçlamaların bu standardı karşılayıp karşılamadığı belirsizliğini koruyor.
- ✓ **Tesla** yönetim kurulu, CEO Elon Musk için önümüzdeki on yıl içinde 1 trilyon\$’a kadar değer kazanabilecek yeni bir ödeme paketi önerdi. Düzenleme, **Tesla’nın** 8,5 trilyon\$ piyasa değerine ulaşması gibi hedeflere bağlı olarak Musk’a kademeli hisse verilmesini öngörüyor. Bu gerçekleşirse Musk’ın şirketteki payı %29’a çıkacak, Tesla’nın mevcut piyasa değeri 1 trilyon\$ seviyesinde bulunuyor. Paket, ayrıca 20 milyon araç teslimatı, 1 milyon robot ve 1 milyon robotaksinin ticarileşmesi ile otonom sürüş için 10 milyon abone kazanılması gibi iş hedeflerine de bağlı. En zorlu finansal hedef ise 400 milyar\$ FAVÖK yaratmak, **Tesla** 2024’te 16,6 milyar\$ açıklamıştı. Hissedarlar 6 Kasım’da oylama yapacak. 2018’deki 55 milyar\$’lık ödeme paketi Delaware’de iptal edilmişti ve Musk o zamandan beri resmi maaş almıyordu. Yeni plan, Musk’ın bağlılığına dair yatırımcı kaygılarının arttığı bir dönemde gündeme gelirken, Tesla hisseleri haberle %2 yükseldi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Broadcom Inc.**, mali 3Ç25’te yıldan yıla %22 artışla ve rekor seviyede beklentilere paralel şekilde 16 milyar\$ hasılat, %13 artışla beklentilerin hafif üstünde 1,69\$ hisse başına kar açıkladı. Segment bazında yarı iletken çözüm geliri yıllık bazda %26, çeyreklik bazda %57 artarak 9,16 milyar\$’a, altyapı yazılım geliri ise yıllık bazda %17, çeyreklik bazda %43’lük artışla 6,78 milyar\$’a ulaştı. Serbest nakit akışı rekor seviyede %47 artışla 7 milyar\$’a ulaşırken şirketin FAVÖK’ü %30 artarak 10,7 milyar\$ seviyesine yükseldi. **OpenAI** ile ortaklaşa ilk yapay zeka çipini 2025 yılı içerisinde üretmeye hazırlandığı bildirildi. Proje, **OpenAI’nin** dış müşterilere değil, kendi sistemlerinde kullanacağı özel bir çipi hedefliyor. **OpenAI**, uzun vadede Nvidia’ya olan bağımlılığını azaltmak ve maliyetleri düşürmek için ilk nesil kendi yapay zeka silikonunu geliştirme planını ilerletiyor. **Broadcom** CEO’su Hock Tan, 2026 mali yılında yapay zeka gelirlerinin “önemli ölçüde artacağını” ve geçtiğimiz çeyrekte ismini açıklamadığı yeni bir müşteriden 10 milyar\$’ı aşan bir sipariş aldıklarını açıkladı. Bu müşterinin OpenAI olduğu piyasa tarafından tahmin ediliyor. Şirket yönetimi, 4Ç’de yıllık %24 artışla 17,4 milyar\$ hasılat beklerken, bu hasılatın 6,2 milyar\$’ının yarı iletkenlerden geleceğini vurguladı; FAVÖK marjı beklentisi ise, bu çeyreğe paralel şekilde, %67 olarak açıklandı. Şirket seans öncesi işlemlerde %9’e yakın artışla işlem görüyor.
- ✓ **Lululemon Athletica**, 2Ç25’te %7 artışla 2,5 milyar\$ hasılat elde etti. Şirketin Kuzey/Güney Amerika gelirleri %1 artarak 1,8 milyar\$’a çıkarak tüm hasılatın %70’ini oluşturdu, ancak karşılaştırılabilir satışlar %4 geriledi. Çin gelirleri %25 artarak 392,9 milyon\$ ve diğer ülkeler ise %19 artışla 374,1 milyon\$ oldu. Hisse başı kar 2,80\$ olan piyasa beklentisini aşarak 3,10\$ açıklansa da geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 geriledi. Şirketin net karı 370,9 milyon\$ açıklanırken faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre %3 düşerek 523,8 milyon\$ açıklandı. Şirket, 14 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 784’e çıkardı, öte yandan 1,1 milyon hisseyi 279 milyon\$ bedelle geri aldı. **Lululemon**, 3Ç26 hasılat beklentisini 2,47 - 2,50 milyar\$, hisse başı kar beklentisini 2,18\$-2,23\$ aralığında analistlerin beklentisinin altında açıkladı. 2026 mali yılı için 10,85 - 11,00 milyar\$ aralığında hasılat ve 12,77\$ - 12,97\$ aralığında hisse başı kar öngörüyor. Şirket seans öncesi işlemlerde %17 ekside işlem görüyor.
- ✓ Trump, Perşembe günü Beyaz Saray’da teknoloji devleriyle düzenlediği toplantıda, çip üretimi ve yapay zeka yatırımlarını teşvik etme çabaları için teşekkürlerle karşılandı. Apple CEO’su Tim Cook, ABD’de 600 milyar\$ yatırım planını açıklarken OpenAI CEO’su Sam Altman, Trump’a “pro-business, pro-innovation” yaklaşımı için teşekkür etti. Akşam yemeğinde Trump, veri merkezleri için elektrik kapasitesi sağlanması konusunda destek sözü verdi.

Marriott International, Inc. (NYSE: MAR)

Son Kapanış	268,85\$	52 Haftalık % Getiri	%18,12
Piyasa Değeri	72,98 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%20,22
52 Hafta En Yüksek	307,52\$	Ortalama Hacim	1,4 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	205,40\$	F/K	30,28
50 Günlük Fiyat Ort.	270,11\$	PD/DD	-
200 Günlük Fiyat Ort.	267,05\$	FD/FAVÖK	19,80

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Marriott International, dünyanın en büyük otel zincirlerinden biri olarak küresel çapta otelcilik ve konaklama hizmetleri sunmaktadır.

Şirket 5 Ağustos'ta açıkladığı 2Ç25 finansal sonuçlarında, hisse başına 2,65\$ kar açıklayarak 2,62\$'lık beklentiyi hafif aşmış ve geçen yılın aynı dönemindeki 2,50\$'ın üzerinde sonuç elde etmiştir. Hasılat ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artarak 6,74 milyar\$ olmuştur.

Müsait oda başına gelir %1,5, uluslararası pazarlarda müsait oda başına gelir %5,3 büyürken, ABD ve Kanada'da geçen yılın aynı seviyelerinde kalmıştır. Ancak Paskalya tatili etkisi ayarlandığında ABD & Kanada'nın müsait oda başına gelirinde yaklaşık %1 artış kaydedilmiştir. Yönetim ve Franchise ücretleri %5 artışla 1,2 milyar\$'a yükselmiş, FAVÖK %7 artmıştır.

MAR, çeyrekte net 17,300 yeni oda eklemiş, bunların 8,500'den fazlası uluslararası pazarda olmuştur. Çeyrek sonunda şirketin küresel portföyü 9,600'den fazla otel ve yaklaşık 1,74 milyon odaya ulaşmıştır. Yeni projeler ve yatırım planları 3,900 otel ve 590,000'den fazla oda ile rekor seviyeye çıkmıştır.

Şirket 3Ç25 için hisse başına 2,31\$ - 2,39\$ aralığında hbk (beklenti 2,44\$) ve 2025 mali yılı için 9,85\$ - 10,08\$ aralığında hbk öngörmektedir ve Şirket, 2025 yılı boyunca yaklaşık 4 milyar\$'ı hissedarlarına temettü ve geri alma yoluyla dağıtmayı planlamaktadır.

Genel olarak MAR, güçlü uluslararası büyüme, artan oda kapasitesi ve sağlam nakit yaratımı ile karlı büyümesini sürdürmektedir.

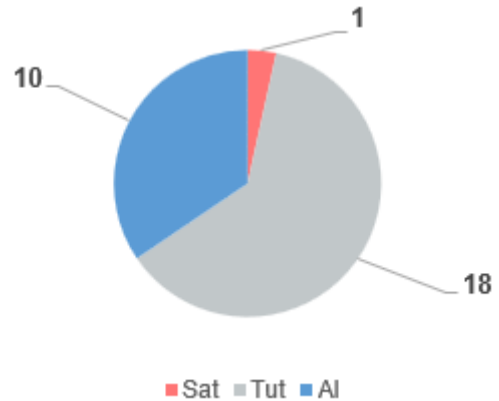
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

100 günlük ortalamasından aldığı destekle yükselen dipler oluşturan MAR, kısa vadeli ortalamaları üzerinde kapanış gerçekleştirmiştir. 262\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 280\$ ve 290\$ seviyeleri hedeflenebilir