

30 Ekim 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Fed, Ekim 2025 toplantısında beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan indirerek %3,75 - %4,00 aralığına düşürdü. FOMC sonrası konuşan Başkan Powell, önceki toplantıda olduğu gibi veri odaklı ilerleyeceklerini, politikanın önceden belirlenmiş bir rotada olmadığını ve risk yönetimi çerçevesinde karar aldıklarını yineledi. Ayrıca istihdam tarafındaki zayıflık ve mallarda geçici fiyat baskılarının sürdüğünü vurguladı. Powell, para politikasının maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedefleriyle dengeli şekilde yürütüldüğünü, istihdam tarafındaki risklerin artmasıyla Fed'in nötr politika seviyesine yaklaştığını belirtti. Aralık ayında faiz indiriminin garanti olmadığını, kararların veri akışı ve ekonomik görünüm doğrultusunda şekilleneceğini ifade etti. Ayrıca bilanço küçültme sürecinin 1 Aralık itibarıyla sonlandırılacağını açıkladı. Bu adımın, finansal sistemde likidite dengesini koruma ve aşırı sıkılaşmayı önleme amacı taşıdığı belirtildi. Powell, son üç buçuk yılda Fed bilançosunun 2,2 trilyon\$ azalarak GSYİH'nin %35'inden %21'ine gerilediğini, bundan sonraki süreçte bilançonun bir süre sabit tutulacağını ve ajans tahvillerinden elde edilen tutarların Hazine bonolarına yönlendirileceğini bildirdi. Uzun vadeli enflasyon beklentilerinin %2 hedefine tutarlı kaldığını, para politikasının ekonomik verilere göre esnek şekilde ayarlanacağını vurguladı.
- ✓ ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile yaptığı görüşmenin ardından ikili bu sabah bir araya geldi. ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin görüşmesi olumlu bir atmosferde geçti. Xi, Çin ve ABD'nin "dost ve ortak" olması gerektiğini, bunun hem tarihin hem de gerçekliğin gereği olduğunu belirterek Çin'in kalkınmasının "Amerika'yı yeniden büyük yapma" vizyonu ile çelişmediğini vurguladı. Zaman zaman yaşanan ekonomik sürtüşmelerin normal olduğunu söyleyen Xi, iki ülke liderinin ilişkileri doğru rotada tutma sorumluluğu taşıdığını ifade etti. Trump ise görüşmenin "çok başarılı" geçtiğini, nadir metaller konusundaki sorunların çözüldüğünü, fentanil tarifelerinin %20'den %10'a indirildiğini ve yarı iletken konusunun ele alındığını açıkladı. Ayrıca Çin'in soya fasulyesi alımlarına hemen başlayacağını, tarifelerin %57'den %47'ye indirileceğini, Xi'nin yakında ABD'yi ziyaret edeceğini ve kendisinin de Nisan ayında Çin'e gideceğini duyurdu.
- ✓ ABD Başkanı Donald Trump, Pentagon'a Rusya ve Çin'le "eşit şartlarda nükleer silah testlerine başlanması" talimatı verdiğini açıkladı. Ancak bunun savaş başlıklarını mı yoksa bunları taşıyan füze sistemlerini mi kapsadığı netleşmedi. Trump, kararının Çin'le ilgili olmadığını, "diğer ülkelerin de test yaptığını" söyledi. ABD 1992'den bu yana nükleer patlama testi yapmıyor ve Rusya ile Çin'le birlikte yeraltı testlerine yönelik nükleer test yasağına uyuyor. Açıklama, Rusya Devlet Başkanı Putin'in yeni nükleer güçle çalışan füze denemesi açıklamasının ardından geldi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Nvidia**, Çarşamba günü %3 yükselerek 207,04\$'dan kapanırken 5,03 trilyon\$ piyasa değerine ulaşarak tarihte bu seviyeye ulaşan ilk şirket oldu. Yapay zekaya yönelik artan küresel talep ve OpenAI, Oracle, Nokia ve Eli Lilly gibi devlerle yapılan ortaklıklar hisseyi yukarı taşıırken, Şirket, geçen yıl piyasaya sürdüğü Blackwell çiplerinden 6 milyon adet teslim ettiğini ve 14 milyon adetlik yeni sipariş aldığını açıkladı. Nvidia artık AMD, ASML, TSMC, Intel ve Broadcom'un toplamından daha büyük bir piyasa değerine sahip. Wedbush Securities'e göre şirketin performansı "devasa yapay zeka döngüsünün barometresi" konumunda. Nvidia'nın 3Ç25 bilançosunu 19 Kasım'da açıklaması bekleniyor.
- ✓ **Microsoft**, dün seans sonrası açıkladığı 1Ç26 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18 artışla 77,7 milyar\$ hasılat ve %23 artışla hisse başına 4,13\$ kazanç elde ederek 75,3 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,67\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Esas faaliyet karı %24 artışla 37,96 milyar\$'a ulaştı. Azure ve diğer bulut hizmetlerinin %40 hasılat artışı katkısı sunması ile, "akıllı bulut" segmentinde %26 artışla 49,1 milyar\$ hasılat elde edilirken, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %51 artışla 392 milyar\$'a ulaşmıştır. Ancak, şirketin sermaye harcamalarının yıllık bazda %74 artması, MSFT hissesinin seans öncesi işlemlerde %3 düşmesine sebep oldu.
- ✓ **Meta Platforms** dün seans sonrası açıkladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %26 artışla 51,2 milyar\$ hasılat ve %83 azalışla hisse başına 1,05\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 49,5 milyar\$ hasılat ve hisse başına 6,72\$ kazanç yönündeydi. ABD'nin kapsamlı vergi reformu yasa tasarısı "One Big Beautiful Bill Act" nedeniyle kaydedilen 15,93 milyar\$ tutarındaki bir defalık vergi, hisse başına kazancı %83 gerilettili. Bu gider dışarıda bırakıldığında net kar 18,64 milyar\$ ve hisse başı kazanç 7,25\$'a yükseliyor. Maliyetler %32 artarak 30,71 milyar\$'a çıkarken, 19,37 milyar\$ sermaye harcaması ve 10,62 milyar\$ serbest nakit akışıyla güçlü likidite korundu. Şirket yönetimi, 4. çeyrek için 56–59 milyar\$ hasılat ve yıllık giderlerin 116–118 milyar\$ olmasını bekliyor. Bununla birlikte, AB ve ABD'deki düzenleyici davalar, hızla büyüyen işletme giderleri ve yüksek yapay zeka yatırımları önemli riskler olarak öne çıkıyor. Şirket yönetimi, daha önce 2025 yılı için belirlediği 66 - 72 milyar\$'lık sermaye harcamaları tahminini 70 - 72 milyar\$ aralığına yukarı yönlü güncelledi. **META** hissesi seans öncesi işlemlerde %10 ekside seyreliyor.

30 Ekim 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Dün seans sonrası finansal sonuçlarını açıklayan Alphabet,** 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16 artışla 102,3 milyar\$ hasılat ve %35 artışla hisse başına 2,87\$ kazanç elde ederek beklentileri aştı. Beklentiler sırasıyla 99,9 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,26\$ kazanç yönündeydi. faaliyet karı %9 artışla 31,2 milyar\$ olurken, Avrupa Komisyonu cezası hariç tutulduğunda %22 artışla 34,7 milyar\$a ulaşmıştır. Şirketin ana gelir kalemi olan Google Hizmetleri segmenti hasılatı %14 artışla 87,1 milyar\$a ulaşırken, Google Arama ve diğer gelirlerde %11,7 artışla 54,19 milyar\$, YouTube reklam gelirlerinde %12,6 artışla 9,8 milyar\$ gerçekleşti. Google Cloud segmenti ise yapay zeka destekli çözümler ve GCP ürünlerine yönelik güçlü talep sayesinde %34 artışla 15,2 milyar\$ gelir elde etti. Google Cloud segmentinde 155 milyar\$ değerinde birikmiş siparişi bulunurken, Youtube Premium ve Google One'da 300 milyon ücretli abone bulunmaktadır.
- ✓ **ServiceNow,** 3Ç25'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %22 artışla 3,4 milyar\$ hasılat ve %21,5 artışla 3,30 milyar\$ abonelik geliri elde ederek beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladı. Piyasa beklentileri sırasıyla 3,36 milyar\$ hasılat ve hisse başına 4,26\$ kazanç yönündeydi. Şirketin son 12 ay içinde alacağı müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %21 artışla 11,35 milyar\$a yükselirken, toplam müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %24 artışla 24,3 milyar\$a yükselmiştir. Yönetim, güçlü sonuçların ardından 2025 yılı için abonelik gelirleri beklentilerini %19,5'dan %20'ye, faaliyet kar marjını %30,5'dan %31'e ve serbest nakit akışını beklentilerini yukarı yönlü revize ederken, serbest nakit akışı marjı büyümesini %32'den %34'e yukarı yönlü revize etti. Ayrıca yönetim kurulu, şirket hisselerinde 5'e 1 oranında bölünme kararı aldığını açıkladı. Yapay zeka tabanlı platform ürünlerine yönelik güçlü talep ve kurumsal müşterilerde genişleyen sözleşme hacmi büyümenin ana itici gücü oldu.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Eli Lilly,** 30 Ekim'de açıkladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %54 artışla 17,60 milyar\$ hasılat elde etti. Raporlanan hisse başı kazanç 1,18\$'dan 7,02\$'a yükseldi. Güçlü hasılat artışı, Mounjaro ve Zepbound öncülüğünde %62'lik hacim büyümesinden kaynaklandı. Bu büyüme, kısmen %10'luk fiyat düşüşü ile dengelendi. Ana ürünlerden Mounjaro'nun dünya çapındaki hasılatı yıllık %109 artışla 6,52 milyar\$a, Zepbound'un ABD hasılatı ise yıllık %184 artışla 3,57 milyar\$a ulaştı. Brüt kar marjı 1,9 puan artarak %82,9'a yükseldi. Şirket yönetimi, güçlü performansın ardından 2025 yılı hasılat beklentisini 60,0-62,0 milyar\$ aralığından 63,0-63,5 milyar\$ aralığına, hisse başı kazanç beklentisini ise 21,75\$ -23,00\$ aralığından 23,00\$ - 23,70\$ aralığına yükseltti. Şirket ayrıca Virginia ve Teksas'ta iki yeni üretim tesisi duyurmuş olup, oral obezite ilacı orforglipron için yıl sonuna kadar ruhsat başvurularının yapılması planlanmaktadır.
- ✓ **Mastercard,** 30 Ekim'de açıkladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artışla 8,6 milyar\$, sabit kur bazında %15 hasılat artışı gerçekleşti. Hisse başına kazanç 3Ç24'te 3,89\$'a karşılık 4,38\$ seviyesinde gerçekleşti. Güçlü hasılat performansı, %12 artış kaydeden "Ödeme Ağı" gelirleri ve %25 artan "Katma Değerli Hizmetler ve Çözümler" gelirleri tarafından desteklendi. Operasyonel metriklerde, yerel para birimi bazında Brüt Dolar Hacmi (GDV) %9 artarak 2,7 trilyon\$a ulaştı, Sınır Ötesi Hacim %15 ve Anahtarlanan İşlem (Switched Transactions) sayısı %10 artış gösterdi. Esas faaliyet marjı ise %59,8 oldu. Çeyreklik efektif vergi oranı, Singapur gibi bölgelerde yürürlüğe giren %15'lik küresel asgari vergi (Pillar 2) kuralları nedeniyle geçen yılki %15,6 seviyesinden %21,5'e yükseldi. Şirket, 3. çeyrekte 3,3 milyar \$'lık hisse geri alımı gerçekleştirdi ve 687 milyon \$ temettü ödemesi yaptı.