

11 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Ağustos ayına ait ABD TÜFE verisi, aylık bazda %0,4 artışla %0,3 yönündeki beklentiyi aşarken, yıllık bazda beklenti doğrultusunda %2,9 artış gösterdi. Çekirdek TÜFE ise, aylık bazda %0,3 ve yıllık bazda %3,1 artış yönündeki beklentilere paralel açıklandı. Verilerin bir önceki aya kıyasla bir hızlanmaya işaret etmesine karşı, aynı anda açıklanan haftalık işsizlik başvuru verisinin 27 bin artışla 263 bine yükselmesiyle birlikte dün açıklanan beklenti altı ÜFE verisi ve geçen hafta açıklanan zayıf istihdam verileri ile birlikte faiz indirim beklentilerini destekleyebilir. Bu nedenle, veri öncesinde hafif pozitif seyreden ABD vadeli endeksleri, veri sonrasında kayda değer bir değişim göstermedi. Ayrıca veri öncesinde %4,05 seviyesinde seyreden 10 yıllık tahvil faizi ise %4 seviyesini test ediyor.
- ✓ Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklenti doğrultusunda politika faizini %2,15 seviyesinde sabit bıraktı. ECB, 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini %2,0'den %2,1'e yükseltirken 2025 GSYİH büyüme beklentisini %0,9'dan %1,2 seviyesine yükseltti. TSİ 15.45'te gerçekleşecek olan basın toplantısında, ticari ve özellikle Fransa'daki siyasi belirsizliğin yüksek olduğu dönemde Lagarde'ın görece güvercin tonla konuşması beklenebilir.
- ✓ Trump yönetimi, Fed Üyesi Lisa Cook'un görevden alınmasını engelleyen mahkeme kararına hızla itiraz ederek davayı temyize taşıdı. ABD Adalet Bakanlığı, Salı günü Yargıç Jia Cobb'un aldığı ve mortgage sahtekarlığı iddialarının Cook'un görevden alınması için yeterli gerekçe olmayabileceğini belirten karara karşı Çarşamba günü Washington Temyiz Mahkemesi'ne başvurdu. Cobb'un kararı, Cook'un açtığı dava sürerken Fed'in görevden alma işlemini uygulamasını engelliyor. Cook ise Beyaz Sarar'ın iddialarını reddediyor ve bunun para politikasındaki tutumunu gerekçe göstererek görevden alma için uydurulmuş bir bahane olduğunu öne sürüyor. Dava, Fed'in siyasi baskılardan bağımsız faiz kararı alabilme yetkisini doğrudan ilgilendiriyor ve nihai olarak Yüksek Mahkeme'ye taşınması bekleniyor. ABD tarihinde hiçbir başkan bugüne kadar bir Fed üyesini görevden almamıştı. Bu kritik dava, 16-17 Eylül'deki Fed toplantısı öncesinde Trump'ın faizleri hızla düşürme baskısıyla daha da önem kazanmış durumda.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Stephen Miran'ın Fed üyeliğine atanması Senato Bankacılık Komitesi'nde 13-11 oyla onaylanarak Genel Kurul'a taşındı ve Trump'ın para politikasında daha doğrudan etki arayışı ivme kazandı. Cumhuriyetçilerin çoğunluğu sayesinde Miran'ın kısa sürede onaylanması bekleniyor. Miran, Adriana Kugler'in boşalan koltuğunu Ocak sonuna kadar dolduracak ve Beyaz Saray'daki görevinden istifa etmeyip ücretsiz izin alarak Fed'de görev yapmayı planlıyor, bu da bağımsızlık tartışmalarını artırıyor. Demokratlar Miran'ın Trump'a bağlı kalacağı endişesini dile getirirken, Cumhuriyetçiler deneyim ve liderliğini öne çıkardı. Analistler, kısa vadede faiz kararı üzerinde büyük bir etki bekleme de, Miran'ın atanması ve Cook'un akıbeti Fed'in uzun vadeli bağımsızlığı açısından ciddi riskler barındırıyor.



- ✓ OpenAI, Oracle ile yaklaşık beş yıllık sürede 300 milyar\$'lık bilişim gücü satın almak üzere anlaşma imzaladı. Tarihin en büyük bulut sözleşmelerinden biri sayılan bu anlaşma, yapay zeka veri merkezlerine yönelik harcamaların hızla tırmanışını gösteriyor. Anlaşma kapsamında kurulacak altyapı için 4,5 gigawatt elektrik kapasitesi gerekiyor. Oracle'ın açıkladığı sözleşme birikimi son çeyrekte 317 milyar dolar artarken, bir önceki seansta hisse fiyatı %36 yükseldi. Ancak anlaşma her iki taraf için de riskli: Yıllık 10 milyar dolar gelir açıklayan OpenAI, 2027'den itibaren her yıl ortalama 60 milyar dolar ödemek zorunda kalacak. Oracle ise gelirlerinin önemli kısmını tek bir müşteriye bağlarken, veri merkezlerini besleyecek yapay zeka çiplerini almak için borçlanmak zorunda kalabilir. Bu dev yatırım, Sam Altman'ın çip üretimi, iPhone rakibi geliştirme ve yeni bulut girişimi Stargate gibi projeleriyle birlikte, OpenAI'nin sürekli artan hesaplama gücü açığını kapatma çabasının bir parçası. Altman, şirketin 2029'a kadar kâra geçemeyeceğini ve bu süreçte 44 milyar dolar zarar edeceğini yatırımcılara aktarmıştı. Anlaşma aynı zamanda Microsoft'a bağımlılığı azaltma adımı olarak görülüyor.

11 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Novo Nordisk, obezite ve diyabet ilaçları pazarında rekabeti artırmaya odaklanan yeni CEO Mike Doustdar yönetiminde 9.000 kişiyi işten çıkaracağını açıkladı. Bu sayı, şirketin 78.400 kişilik küresel iş gücünün yaklaşık %11'ini temsil ederken, yıllık 8 milyar Danimarka kronu (1,25 milyar\$) tasarruf sağlaması ve 2026 sonunda tamamlanması hedefleniyor. Elde edilecek kaynaklar, obezite ve diyabet ilaçlarının büyüme alanlarına, Ar-Ge ve ticari girişimlere aktarılacak. Novo Nordisk son yıllarda üretim kapasitesini artırmak için hızla işe alım yaparken artan karmaşıklık ve maliyetler bu hamleyi zorunlu kıldı. Ancak ABD'de ucuz eşdeğer ürünler sunan eczanelerin yarattığı baskı ve Eli Lilly'nin yükselişiyle pazar payı eridi. Şirket, Temmuz sonunda zayıf klinik sonuçlar sonrası satış ve kar beklentilerini düşürmüş, hisse fiyatı bir günde %30 gerileyerek 93 milyar\$ değer kaybetmişti. Doustdar, dönüşüm planının daha hızlı ve çevik bir organizasyon yaratmayı amaçladığını belirtirken, analistler bu kapsamlı yeniden yapılanmayı şirket için gerekli bir hamle olarak değerlendiriyor.

BARRICK

- ✓ Barrick Mining, portföyünü sadeleştirme stratejisi kapsamında Kanada'daki Hemlo altın madenini Carcetti Capital'e 1,09 milyar\$'a satıyor. Anlaşma kapsamında Barrick 875 milyon\$ nakit, 50 milyon\$ değerinde Carcetti hissesi alacak ve 2027'den itibaren beş yıl süreyle üretim ve altın fiyatlarına bağlı 165 milyon\$'a kadar ek ödeme alma hakkına sahip olacak. Satış sonrası Barrick'in Kanada'da aktif altın madeni kalmayacak olsa da şirket ülkedeki yeni altın ve bakır projelerini takip edeceğini belirtti. Toronto merkezli madenci, bu yıl Alaska'daki bir altın projesindeki payını da 1,1 milyar\$'a satarak çekilmişti. CEO Mark Bristow, Tier One altın ve bakır portföyüne odaklandıklarını vurgularken, yıl içinde elden çıkarılan varlıkların toplamda 2 milyar\$'ın üzerinde kaynak yaratmasını beklediklerini söyledi. Gelirlerin bilanço güçlendirme ve hissedarlara geri dönüş için kullanılacağı açıklandı.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Kroger, 2Ç25'te hisse başına 1,04\$ kar açıklayarak beklentileri 0,04\$ aştı. Hasılat yıllık bazda %0,1 artışla 33,94 milyar\$'a ulaştı ancak piyasa tahmini olan 34,15 milyar\$'ın gerisinde kaldı. Geçen yılın aynı döneminde Specialty Pharmacy'den gelen 718 milyon\$'ı hariç tutarsak satışlar %3,8 arttı. Karşılaştırılabilir satışlar ise geçen yılın aynı dönemine göre %3,4 arttı. Kar marjı %22,5 açıklanmış geçen yılın aynı dönemine hafif artmıştır. Yakıt hariç benzer satışlar %3,4 büyürken, e-ticaret satışları %16 artış gösterdi. Şirket, 2025 mali yılı için rehberliğini güncelledi. Yakıt hariç benzer satış büyümesi beklentisi %2,25 - 3,25 aralığından %2,7 - %3,4 aralığına yükseltildi, operasyonel kar beklentisi 4,7-4,9 milyar\$'dan 4,8 - 4,9 milyar\$'a güncellendi. Hisse başı kar aralığı 4,70-4,80\$'a revize edilirken, serbest nakit akışı 2,8 - 3,0 milyar\$ ve yatırım harcamaları 3,6 - 3,8 milyar\$ seviyesinde korundu. Vergi oranı ise %23'ten %22'ye indirildi.

ASML Holding N.V. (NASDAQ: ASML)

Son Kapanış	793,14\$	52 Haftalık % Getiri	-%0,88
Piyasa Değeri	312,97 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,73
52 Hafta En Yüksek	873,65\$	Ortalama Hacim	1,76 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	578,51\$	F/K	28,01
50 Günlük Fiyat Ort.	750,25\$	PD/DD	15,04
200 Günlük Fiyat Ort.	726,77\$	FD/FAVÖK	21,28

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

ASML Holding, gelişmiş litografi makineleri üreten Hollanda merkezli yarı iletken ekipman üreticisidir.

Şirket 2Ç25'te hisse başına 6€ kar açıklayarak beklentileri 0,75€ aşmıştır. Hasılat %23 artışla 7,7 milyar€'ya yükselmiş ve beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Çeyrek net yeni siparişler 5,5 milyar€ olmuş, bunun 2,3 milyar€'su EUV makinelerinden gelmiştir.

Çin satışları toplam sistem satışlarının %27'sini oluştururken, Tayvan %35 ve ABD %10 pay almıştır. Şirket ayrıca 2,3 milyon adet hisse geri alımı yaparak yaklaşık 1,4 milyar€ harcamış, hisse başına 1,84 € temettü ödemiştir.

ASML, 3Ç25 için 7,4–7,9 milyar€ hasılat ve %50–52 brüt marj beklemektedir. 2025 mali yılı için %15 hasılat artışı ve yaklaşık %52 brüt marj öngörülmektedir. Ancak yönetim, 2026 için makroekonomik ve jeopolitik belirsizlikler nedeniyle büyüme tahmini vermekten kaçınmıştır. CFO Roger Dassen, tarifelerin tedarik zinciri ve satışları dört farklı başlıkta risk altında bırakabileceğini vurgulamış, bu etkinin sınırlandırılması için serbest ticaret bölgeleri ve müşteri işbirlikleri üzerinde çalıştıklarını belirtmiştir.

ASML ayrıca Fransız yapay zeka girişimi Mistral AI'ye 1,3 milyar€ yatırım yaparak %11 hisse almış ve şirketin en büyük ortağı olmuştur. Bu ortaklıkla Mistral'ın yapay zeka modelleri ASML'nin ürün portföyüne ve Ar-Ge süreçlerine entegre edilecektir.

Genel olarak, güçlü finansal performans ve Mistral yapay zeka yatırımı uzun vadeli inovasyon gücünü desteklerken, uzun vadeli büyüme ve yatırımcılar için değer yaratma potansiyelini desteklemektedir.

Teknik Görünüş

New York borsasında işlem gören ASML, yükselen dipler oluşturarak hareketli ortalamaların üzerinde kalıcılık sağlıyor. 747\$ altında zarar kes çalıştırarak 874\$ seviyesi hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

