

10 Eylül 2025

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Ağustos ayına ait manşet ve çekirdek ÜFE verileri, aylık bazda %0,1 düşüşle ile %0,3'ün altında kalırken, yıllık bazda ise manşet %2,6, çekirdek %2,8 artışla beklentilerin altında kalarak kayda değer bir yavaşlamaya işaret etti. Bir önceki ayın verisinin aylık %0,9 artıştan %0,7 artışa aşağı yönlü revize edilmesi de gelecek hafta gerçekleşecek Fed toplantısında jumbo faiz indirim beklentilerini destekliyor. Ayrıca dün akşam açıklanan tarım dışı istihdam revizyon verisinin Mart'a kadarki 12 ayda daha önce açıklanandan 911 bin daha az istihdam yarattığını göstermesi, işgücü piyasasının ciddi biçimde zayıfladığını işaret etti. Yarın açıklanacak olan TÜFE verisinin dezenflasyon sürecinin sürdüğüne işaret ederse, gelecek hafta 50 baz puan, yıl sonuna kadar 100 baz puana yönelik faiz indirim beklentilerini kuvvetlendirebilir. Veri öncesinde yatay seyreden ABD endeks vadelileri %0,5 civarında artıda seyrederken, veri öncesinde %4,08 seviyesinde seyreden 10 yıllık tahvil faizi ise %4,07 seviyesine geriledi.
- ✓ ABD'de bir federal yargıç, Başkan Trump'ın Fed Yönetim Kurulu üyesi Lisa Cook'u görevden almasını dava sonuçlanana kadar engelledi. Washington'daki Yargıç Jia Cobb, Cook'un görevine geçici olarak devam etmesine izin vererek Fed'in 16-17 Eylül'deki toplantısı öncesinde kritik bir karar verdi. Cobb, Trump'ın gerekçesiz ve kanıta dayanmayan iddialarla Cook'u görevden almasının Federal Reserve Act'e aykırı olduğunu vurguladı. Trump, Cook'u mortgage başvurularında sahte beyan verdiği suçlamalarıyla görevden almak istemişti, ancak mahkeme bu gerekçelerin yeterli olmadığını belirtti. Kararın Yüksek Mahkeme'ye taşınması bekleniyor ve dava, başkanın Fed üzerindeki yetkisini test eden tarihi bir sınav niteliği taşıyor. Cook'un görev süresi normal şartlar altında 2038'e kadar devam ediyor.
- ✓ Yüksek Mahkeme, Trump yönetiminin küresel tarifelerini kurtarma girişimini hızla ele almayı kabul ederek başkanın ekonomi gündeminin temelini oluşturan uygulama hakkında yıl bitmeden nihai bir kararın önünü açtı. Mahkeme, davayı Kasım başında dinleyeceğini açıkladı ve bu, Trump'ın ikinci döneminden çıkan büyük bir politikanın yasallığına dair ilk Yüksek Mahkeme incelemesi olacak. Tarifeler alt mahkemelerde peş peşe iptallerle karşılaşmış olsa da, dava sonuçlanana kadar yürürlükte kalacak. Küçük işletmeler ve ithalatçılar, artan maliyetler ve tedarik zinciri aksamaları nedeniyle ciddi sıkıntılar yaşadıklarını belirterek davanın hızlı çözülmesini talep etti. Federal mahkemeler şimdiye kadar bu yasanın tarifeleri kapsamadığını söylerken, Hazine Bakanı Scott Bessent olası iptalin 750 milyar-1 trilyon dolar arası toplanmış tarifenin iadesine yol açabileceğini ve bunun ekonomik yıkım yaratacağını savundu. Beyaz Saray, Yüksek Mahkeme'deki muhafazakar çoğunluğun lehine karar vereceğine inanırken, bazı ekonomistler tarifelerin kaldırılmasının belirsizliği ortadan kaldırarak büyümeyi destekleyebileceğini öne sürüyor.

## Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Meta Platforms, yaz aylarında milyonlarca dolar harcayarak en iyi yapay zeka uzmanlarını kadrosuna kattı ancak şimdi bu pahalı transferleri elde tutma ve mevcut çalışanlarla uyumlu hale getirme zorluklarıyla karşı karşıya. Şirketin yeniden yapılandırılan AI ekibine katılan bazı yüksek maaşlı isimler kısa sürede başka laboratuvarlara geçerken, içerideki çalışanlar da daha iyi pozisyon veya maaş için baskı yaptı. Meta, 50'den fazla yeni araştırmacıyı cömert ücret ve bol hesaplama kaynağı vaadiyle bünyesine katarken, bunların 20'den fazlası OpenAI, bir kısmı Google ve xAI'dan geldi. Ancak rekabetçi yetenek piyasasında bazı yeni transferler kısa sürede ayrıldı. OpenAI, Apple ve yeni kurulan laboratuvarlar da benzer şekilde maaş artışları, ikramiyeler ve özel şartlarla çalışanlarını korumaya çalışıyor. Meta'nın zorlukları, AI savaşında yalnızca teknoloji ve donanım değil, kültür ve insan yönetiminin de belirleyici olduğunu gösteriyor.



- ✓ **Oracle**, 1Ç26 bilançosunda 14,93 milyar\$ hasılat ve 1,47\$ hisse başı kar açıkladı, beklentiler ise sırasıyla 15,03 milyar\$ ve 1,48\$ seviyesindeydi. Bulut gelirleri %28 artışla 7,2 milyar\$'a yükseldi. Segment bazında bulut altyapı (IaaS) %55 artışla 3,3 milyar\$, bulut uygulamalar (SaaS) %11 artışla 3,8 milyar\$ gelir sağladı. **Fusion Cloud ERP ve NetSuite Cloud ERP'nin** her biri 1 milyar\$ hasılat yaratarak sırasıyla %17 ve %16 büyüme kaydetti. Ana odak noktası ise müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki (RPO) %359 artış olmakla birlikte, toplam RPO 455 milyar\$'a çıkarak gelecek yıllar için önemli görünürlük sağladı. CEO Safra Catz, önümüzdeki aylarda yeni çok milyar dolarlık sözleşmelerle RPO'nun 500 milyar\$'ı aşmasını beklediklerini açıkladı. Catz, Oracle Cloud Infrastructure gelirinin 2026 mali yılında %77 artışla 18 milyar\$'a çıkmasını, önümüzdeki dört yılda ise sırasıyla 32, 73, 114 ve 144 milyar\$'a ulaşacağını öngördü. Şirket 2Ç26 için hisse başına 1,56\$ - 1,62\$ aralığında kar beklediklerini açıkladı. CTO Larry Ellison, Amazon, Google ve Microsoft iş birlikleriyle çoklu bulut veritabanı gelirlerinin çeyrekte %1,529 gibi olağanüstü bir hızla büyüdüğünü belirtti. Ayrıca gelecek ay tanıtılacak "Oracle AI Database" hizmetinin, müşterilerin kendi verilerini ChatGPT, Gemini veya Grok gibi büyük dil modelleriyle doğrudan Oracle veritabanı üzerinde çalıştırabilmesini sağlayacağını vurguladı. Şirket, yeni yapay zeka tabanlı bulut çözümleriyle talep ve tüketimde uzun vadeli güçlü büyüme bekliyor. Oracle, 1Ç26'da beklentilerin hafif altında kalsa da bulut tarafındaki güçlü büyüme ve rekor sipariş birikimiyle seans öncesi işlemlerde %30 yükseldi.

10 Eylül 2025

## Global Piyasalarda Gündem

### SYNOPSYS®

- ✓ **Synopsys**, elektronik tasarım otomasyon yazılımları alanında faaliyet gösteren küresel bir teknoloji şirkettir. Şirket 31 Temmuz'da sona eren 3Ç bilançosunda hisse başına 3,39\$ kar açıklayarak 3,80\$'lık beklentinin altında kalırken, hasılat %13,7 artışla 1,74 milyar\$ oldu ancak 1,77 milyar\$ beklentinin hafif altına kaldı. Segment bazında, Tasarım Otomasyonu(**Design Automation**) gelirleri %23 artışla 1,31 milyar\$'a çıkarak tahminleri aşarken, Tasarım IP (**Design IP**) gelirleri %7,7 düşüşle 427,6 milyon\$'a gerileyerek 552,1 milyon\$ beklentisinin altında kaldı. faaliyet karı 669,8 milyon\$ seviyesinde gerçekleşti. CEO Sassine Ghazi, Ansys satın alımının portföyü ve müşteri tabanını genişleterek dönüştürücü bir adım olduğunu vurgularken, IP işindeki zayıflığı telafi etmek için aksiyon aldıklarını belirtti. Şirket, 4Ç için hisse başı 2,76-2,80\$ kar ve 2,23-2,26 milyar\$ hasılat öngörürken yıl geneli için ise hisse başına 12,76-12,80\$ kar ve 7,03-7,06 milyar\$ hasılat beklentisi paylaştı. Zayıf sonuçların ardından hisseler seans sonrası işlemlerde %25 değer kaybetti.
- ✓ **Designer Brands**, ABD merkezli ayakkabı ve aksesuar perakendecisi, 1Ç25'de beklentilerin altında kaldı ve yıllık rehberliğini geri çekti. Şirket, 3 Mayıs'ta sonlanan dönemde 686,9 milyon\$ gelir açıkladı. Bu rakam yıllık %8 düşüşe ve beklentinin 45,9 milyon\$ altında kaldı. Karşılaştırılabilir satışlar %7,8 gerilerken, brüt kar 330 milyon\$'dan 295,1 milyon\$'a indi. Hisse başına zarar 0,26\$ ile 0,46\$ beklentisinden daha iyi gelse de geçen yılki 0,08\$ zararın altında gerçekleşti. Nakit pozisyonu 46 milyon\$, borçlar ise 522,9 milyon\$ seviyesinde. Şirket, 2025 boyunca 20-30 milyon\$ tasarruf hedeflendiğini belirtti. Ancak zayıf tüketici talebi ve ticaret politikalarındaki belirsizlik nedeniyle şirket 2025 öngörüsünü askıya aldı.

## Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Core & Main**, altyapı ürünleri dağıtıcısı, 2Ç25'te hisse başına 0,87\$ kar ile beklentileri aşarken, hasılat 2,09 milyar\$ ile 2,12 milyar\$ tahmininin altında kaldı. Yıllık %6,6 büyümeye rağmen konut tarafındaki zayıflık ve yüksek giderler baskı yarattı. Brüt kar %8,1 artışla 560 milyon\$, FAVÖK %3,5 artışla 266 milyon\$ oldu. Şirket, 2025 mali yılı için net satış beklentisini 7,6-7,7 milyar\$, FAVÖK'ünü 920-940 milyon\$ ve nakit akışını 550-610 milyon\$ aralığına düşürdü. CEO Mark Witkowski, belediye ve ticari talebin destekleyici olduğunu, ancak maliyet baskılarına karşı verimlilik ve marj iyileştirmelerine odaklandıklarını belirtti. Şirket bilanço sonrası seans öncesi işlemlerde %25 değer kaybetti.

## Advanced Micro Devices (NASDAQ: AMD)

|                       |                 |                         |               |
|-----------------------|-----------------|-------------------------|---------------|
| Son Kapanış           | 155,82\$        | 52 Haftalık % Getiri    | %3,98         |
| Piyasa Değeri         | 252,87 Milyar\$ | S&P500 52 Haf. % Getiri | %17,26        |
| 52 Hafta En Yüksek    | 186,65\$        | Ortalama Hacim          | 57,6 Milyon\$ |
| 52 Hafta En Düşük     | 76,48\$         | F/K                     | 93,31         |
| 50 Günlük Fiyat Ort.  | 161,49\$        | PD/DD                   | 4,24          |
| 200 Günlük Fiyat Ort. | 125,85\$        | FD/FAVÖK                | 44,80         |

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Advanced Micro Devices işlemciler, gömülü mikroçipler, grafik ve ağ merkezi çipleri üreten ABD merkezli bir yarıiletken üreticisidir.

AMD 2Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %32, çeyrekten çeyreğe %3 artışla 7,69 milyar\$ hasılat ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla %30, çeyrekten çeyreğe %50 azalışla 0,48\$ hisse başı kar elde etmiştir.

Şirket, veri merkezi alanında 2Ç24'e kıyasla %14, çeyrekten çeyreğe %12 azalışla 3,5 milyar\$ hasılat, müşteri bilgi işlem ve oyun segmenti 2Ç24'e kıyasla %69, çeyrekten çeyreğe %23 artışla 3,62 milyar\$ ve gömülü çip segmentinde ise 2Ç24'e kıyasla %4'lük kayıp, çeyrekten çeyreğe ise sabit bir tablo ile 824 milyon\$ açıklandı.

ABD hükümetinin çip ihracat kısıtlamalarının yarattığı 800 milyon\$'lık stok değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler nedeniyle şirketin brüt kar marjı bu dönemde %43 seviyesine, yıldan yıla 1000 baz puanlık daralma gösterirdi. Şirket yönetimi, bu düzeltmenin etkisinin dışarıda bırakıldığında brüt kar marjının %54 seviyesinde olduğunu belirtti.

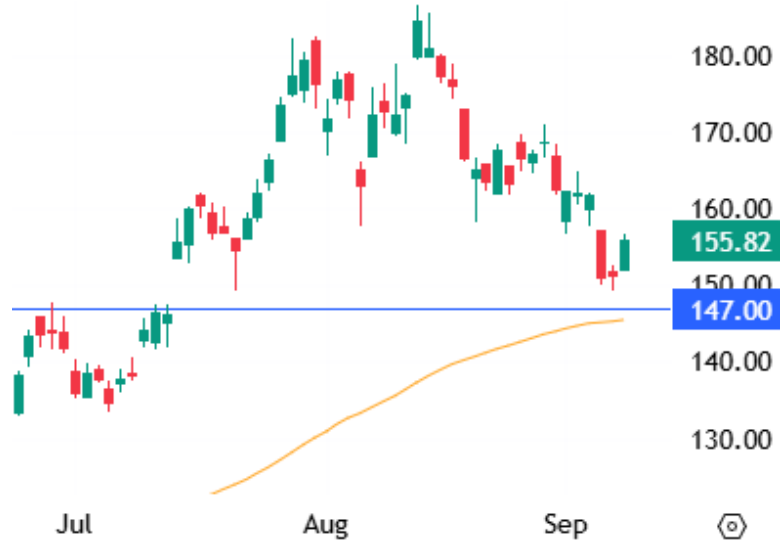
Aynı sebeple şirketin esas faaliyet karı ise %31 düşüşle 0,9 milyar\$'a gerilemesine rağmen operasyonel nakit akışının 1,5 milyar\$, serbest nakit akışının rekor seviyesi olan 1,2 milyar\$'a ulaşmasını olumlu değerlendiriyoruz. Şirketin toplam borcunun %23 gerilemesi de olumlu karşılanıyor.

AMD, 3Ç25'te çeyrekssel bazda yaklaşık %13 artışla 8,3 - 9 milyar\$ aralığında hasılat ve yaklaşık %54 brüt kar marjı beklemektedir.

### Teknik Görünüş

AMD, 15 Temmuz'da bıraktığı boşluğun belirlediği destekten toparlanmaya çalışıyor. 100 günlük üssel ortalaması ve yatay trendin belirlediği 147\$ altında zarar kes çalıştırarak 175\$ direnci hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafiğİ



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

