

18 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Fed, dün akşamki FOMC toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek hedef aralığı %4,00–%4,25 seviyesine çekti. Bu adım, Powell'ın ifadesiyle "risk yönetimi" çerçevesinde atıldı. Komite, bilanço küçültmeye de devam etme kararı aldı. 50 baz puanlık daha agresif bir indirim seçeneği ise üyeler arasında geniş destek bulmadı. Powell, bu tür adımların yalnızca "acil ayar" gerektiren olağanüstü koşullarda uygulanabileceğini vurguladı. İşgücü piyasasında işsizlik oranı Ağustos itibarıyla %4,3'e yükselirken, son üç ayda istihdam artışı aylık ortalama 29 binle "denge" seviyesinin altında kaldı. Powell, zayıflamanın önemli ölçüde göç akışının durması ve işgücüne katılımın azalmasından kaynaklandığını söyledi. Aynı zamanda işgücü talebinin de belirgin biçimde yavaşladığını vurguladı. Mallarda fiyat baskıları artarken hizmetlerde dezenflasyon sürecinin devam ettiğini belirten Powell, tarifelerin bazı kalemlerde fiyatları yükseltmeye başladığını kabul etti. Bunun şimdilik bir defalık fiyat seviyesi etkisi olabileceğini ancak kalıcı enflasyonist baskıya dönüşme riskinin göz ardı edilemeyeceğini belirtti. Ayrıca Nisan ayından bu yana daha kötü enflasyon senaryolarının zayıfladığına da dikkat çekti. Projeksiyonlara göre büyümenin 2025 sonunda %1,6'ya çıkması, 2026'da %1,8'e yönelmesi ve 2027'de benzer düzeylerde kalması bekleniyor. Enflasyon için medyan tahmin 2025'te %3,0, 2026'da %2,6 ve 2027'de %2,1 oldu. Dot plot tablosunda ise yıl sonu faiz oranı %3,6, 2026 için %3,4 ve 2027 için %3,1 seviyesinde projekte edildi. Bu patika Haziran'a kıyasla 25 baz puan daha düşük ve piyasalar tarafından "gevşeme sürecine kapı aralayan" bir işaret olarak yorumlandı. Piyasa tarafında karar ve söylem "güvercin" tonda algılandı. Analistlerin çoğu, Ekim ve Aralık toplantılarında iki ek 25 baz puan indirimin daha gelmesini ve toplamda 2025'te 75 baz puanlık bir gevşeme sürecinin şekillenmesini bekliyor fakat istihdamdaki zayıflamanın seyrine bağlı olarak toplamda 100 baz puanlık indirimin imkansız olmadığı belirtiliyor. Bu adımlar, panik havasından uzak, ölçülü bir gevşeme patikasına işaret ettiğini belirtiyor.



- ✓ Meta Platforms, yıllık donanım ve geliştirici konferansında Neural Band bilek kayışı ile kontrol edilen ve küçük yerleşik ekrana sahip yeni akıllı gözlüklerini tanıttı. 799\$ fiyatla 30 Eylül'de satışa çıkacak gözlükler, Meta'nın akıllı gözlükleri bir sonraki büyük bilişim cihazı yapma hedefinin son adımı. Zuckerberg sahneye gözlüklerle çıkarak canlı demo yaptı, ancak ilk denemede CTO Bosworth ile görüntülü arama başarısız oldu. İlk nesil 2021'de düşük ilgi görmüşken, ikinci nesil 2023 sonbaharından bu yana 2 milyonun üzerinde satıldı ve 2026'da yıllık 10 milyon üretim hedefleniyor. Yeni modelde Ray-Ban ve Oakley işbirliğiyle geliştirilen versiyonlar, entegre yapay zeka asistanı, ses odaklama özelliği, kamera ve hoparlörlerle çevreyi algılama gibi işlevler sunuyor. Meta, akıllı telefonun tamamlayıcısı olacak bu cihazlarla Apple, Google, Snap ve OpenAI'nin benzer girişimleriyle rekabet ediyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Nvidia, Intel'e** 5 milyar\$'lık yatırım yaparak uzun süredir zorlanan ABD'li çip üreticisine önemli bir destek verdi ancak henüz kritik bir üretim anlaşması sağlamadı. Anlaşma kapsamında iki şirketin PC ve veri merkezi çiplerini birlikte geliştirmesi planlanıyor. Bu durum, **Nvidia'nın** halihazırda amiral gemisi çiplerini üreten TSMC için risk oluştururken, veri merkezlerine çip sağlayan **Intel'in** rakibi AMD'ye de darbe vurabilir. **Nvidia**, hisse başına 23,28\$'dan Intel hissesi alacak ve yeni ihrac sonrası şirketin %4'ten fazlasına sahip olacak. İşbirliği, Nvidia'nın GPU'ları ile Intel'in CPU'ları arasında daha hızlı bağlantılar kurulmasını sağlayacak ve bu da yapay zeka sunucularında büyük rekabet avantajı yaratacak. Bu ortaklık, **Intel'e** AMD ve Broadcom gibi rakiplere karşı yeniden pazar payı kazanma fırsatı sunuyor. Ayrıca tüketici tarafında **Nvidia, Intel'e** özel grafik çipi sağlayarak PC pazarında AMD'ye karşı rekabet gücü kazandıracak. **Nvidia** CEO'su Jensen Huang anlaşmayı "iki dünya çapı platformun birleşimi" olarak tanımlarken, iki şirketin çok nesilli ortak ürünler geliştireceği belirtildi. Haber sonrası **Intel** hisseleri %30'nin üzerinde, Nvidia %2,5 yükselirken AMD %4,5 geriledi.
- ✓ xAI'deki son yönetici ayrılıkları, Elon Musk'ın danışmanları Jared Birchall ve John Hering'in şirketi yönetme tarzına yönelik itirazlardan kaynaklandı. Bazı yöneticiler, resmi bir komuta zinciri olmamasını ve mali projeksiyonların gerçekçi görünmemesini eleştirdi; Musk'ın aile ofisi Excession'ın nakit yönetimindeki rolü de sorgulandı. Şirket bu iddiaları reddediyor ve PwC denetimli finansallarına güvendiğini söylüyor. Ancak xAI, OpenAI ve Anthropic karşısında müşteri tabanında geride kalırken, veri merkezleri için milyarlarca dolar harcaması yatırımcıları kaygılandırıyor. Grok sohbet robotunun bir güncelleme sonrası şiddet içerikleri yayması da itibarını zedeledi. Valor Equity Partners'in devreye girmesiyle krizler kısmen yatıştı ve şirketin operasyonlarında daha etkin rol aldı. Musk bugüne kadar 15 milyar dolar fon topladı, Memphis'te dev bir veri merkezi kurdu ve Grok'u X platformuna entegre etti. SpaceX ve olası Tesla yatırımlarıyla desteklenmesi beklenen xAI, 550.000 Nvidia Blackwell çipine sahip ikinci veri merkezi üzerinde çalışıyor. Bu tablo, Musk'ın sıradışı yönetim tarzının hem şirket içi istikrarı zorladığını hem de "dünyanın en güçlü yapay zekasını" kurma hedefini karmaşıktırdığını ortaya koyuyor.

Intuit Inc. (NASDAQ: INTU)

Son Kapanış	662,68\$	52 Haftalık % Getiri	%1,29
Piyasa Değeri	184,76 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%15,52
52 Hafta En Yüksek	813,70\$	Ortalama Hacim	1,81 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	532,65\$	F/K	48,48
50 Günlük Fiyat Ort.	720,16\$	PD/DD	9,37
200 Günlük Fiyat Ort.	663,97\$	FD/FAVÖK	31,72

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Intuit; vergi hazırlama uygulaması TurboTax, kişisel finans uygulaması Mint, küçük-orta ölçekli işletmelere yönelik muhasebe programı Quickbooks, kredi izleme hizmeti Credit Karma ve e-posta aracılığı ile pazarlama platformu Mailchimp gibi finansal yönetim araçları ve hizmetleri sunar.

Intuit, 21 Ağustos'ta yayınlanan 4Ç25 bilançosunda, Çeyrekssel bazda ise, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20 artışla 3,83 milyar\$ hasılat ve %38 artışla hisse başına 2,75\$ kazanç elde ederek 3,74 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,66\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. 2025 mali yılında, 2024 mali yılına kıyasla %16 artışla 18,8 milyar\$ hasılat ve %19 artışla hisse başı 20,25\$ kazanç açıklamıştır.

Muhasebe programı Quickbooks ve e-mail pazarlama platformu Mailchimp'in değerlendirildiği "işletme çözümleri" alanında hasılat 4Ç25'te, 4Ç24'e kıyasla %18 artışla 3 milyar\$'a ulaştı.

Çevrimiçi sunulan hizmetler hasılatı 4Ç24'e kıyasla %21 artışla 2,2 milyar\$'a ulaşırken, Quickbooks çevrimiçi muhasebe hasılatı 4Ç24'e göre %23 artış gösterdi.

Bireysel vergi ödemelerine yönelik TurboTax hasılatı 2025 mali yılında %47 artışla 2 milyar\$'a ulaştı.

Şirketin operasyonel nakit akışı, net kârdaki %30 artış ve net işletme sermayesindeki düşüş sayesinde yıllık bazda %27,1 artışla 6,2 milyar\$'a ulaşmıştır. Kuvvetli nakit akışı ile birlikte şirketin 0,5x seviyesinde bulunan net borç/ FAVÖK rasyosu, likidite riskinin düşük olduğuna işaret etmektedir.

Şirket yönetimi, 1Ç26'da %14 - %15 aralığında hasılat büyümesi ve 3,05\$ - 3,12\$ aralığında hisse başı kazanç öngörüyor. 2026 mali yılında ise, 2025 mali yılında kıyasla %12 - %13 aralığında artışla 20,99 - 21,18 milyar\$ aralığında hasılat, %14 - %15 artışla 22,98\$ - 23,18\$ aralığında hisse başı kazanç elde etmeyi öngörüyor.

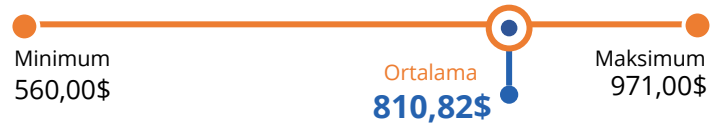
Teknik Görünüş

640\$ yatay trendinden ikinci kez destek bulan INTU kısa vadeli ortalaması üzerinde kapanış aldı. 200 günlük ortalamanın belirlediği 677\$ üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda teknik görüntü kuvvetlenecektir. 640\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 700\$ ve 720\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

