

24 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Dün akşam gerçekleşen Jerome Powell'ın konuşmasında Fed Başkanı, konut harcamaları zayıf seyreder, ekipman ve maddi olmayan yatırımlar yapay zeka temelli yatırımlar sayesinde güçlenirken, buna karşın işletmeler belirsizlik nedeniyle genişleme ve işe alımları ertelediğini vurguladı. İşgücü piyasasında arz ve talep birlikte zayıflamış durumda, bu da istihdam tarafındaki aşağı yönlü riskleri artırıyor. Enflasyon zirveden belirgin şekilde gerilese de hala hedefin üzerinde. Son dönemdeki artışın temel nedeni tarifeler olarak gösteriliyor ve bu etkinin geçici bir fiyat düzeyi artışı olduğu vurgulanıyor. Bu nedenle Fed son toplantıda politika faizini 25 baz puan indirerek daha nötr bir duruşa yöneldi, ancak duruş hala kısmen sıkı olarak değerlendiriliyor. Kararların önceden belirlenmiş bir patikası olmadığının, tamamen veriler, görünüm ve risk dengesiyle şekilleneceğinin altını çizdi. Finansal koşullar ve varlık fiyatları yakından izlenmekle birlikte, belirli bir seviye hedeflenmediği ifade edildi. Ayrıca yapay zekaya ilişkin değerlendirmelerde, teknolojinin potansiyelinin büyük olduğu ancak henüz çok erken aşamada bulunduğu vurgulandı. Ayrıca, Powell'ın hisse senedi piyasalarının aşırı alıcılı seviyeye ulaştığına dair açıklaması, endeksleri baskıladı.
- ✓ **Alibaba** hisseleri Çarşamba günü %9,5 artarak son dört yılın en yüksek seviyesine çıktı. Şirket, yapay zeka ve bulut altyapısına yönelik yatırımlarını üç yıl içinde 53 milyar\$'ı aşacak şekilde artıracağını duyurdu. CEO Eddie Wu, Şubat ayında açıklanan 380 milyar yuanlık (53 milyar\$) planın üzerine çıkılacağını belirtirken net rakam paylaşılmadı. Ayrıca şirket, en gelişmiş büyük dil modeli olarak tanımladığı Qwen3-Max'i tanıttı. Çinli teknoloji devlerinin OpenAI ve Anthropic gibi ABD'li rakiplerine karşı kendi LLM modellerini geliştirme yarışı hızlanırken, Baidu, Tencent, ByteDance ve DeepSeek de pazara yeni ürünler sundu.
- ✓ **Micron Technology**, dün seans sonrası açıkladığı mali 4Ç25 finansal sonuçlarında, çeyrekten çeyreğe %21,5 artışla 11,31 milyar\$ hasılat, %56,6 artışla hisse başı 3,03\$ kazanç açıkladı. Yıllık bazda ise şirketin hasılatı %46 büyürken HBK ise %156 artış gösterdi. Segmentleri değerlendirdiğimizde, gündemimizde en kritik alanlardan biri olan Veri Merkezi segmentinden kaynaklanan gelir, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %23 azalışla 1,57 milyar\$'a gerilemiştir. Bu dönemde şirketin brüt kar marjı yıldan yıla 920 baz puan genişlemesi, yüksek karlılığı ifade ediyor. Faaliyet karı %126 büyümeye göstererek 3,95 milyar\$'a ulaşmıştır, net kar 4Ç24'e göre %158 büyüyerek 3,47 milyar\$'a ulaşmıştır. Şirket 1Ç26'da 12,2 - 12,80 milyar\$ aralığında hasılat, %50,5 - %52,5 aralığında brüt kar marjı ve 3,60\$ - 3,90\$ aralığında hisse başı kazanç elde etmeyi öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **OpenAI, Nvidia** ile yaptığı 100 milyar dolarlık anlaşmanın hemen ardından, Teksas'ın Abilene kenti yakınlarında yükselen dev tesisi basına tanıtılarak 1 trilyon doları bulabilecek küresel veri merkezi yatırımlarını açıkladı. Yalnızca bir yıl önce boş bir arazi olan 1.100 dönümlük alanda bugün 900 megavat kapasiteye sahip sekiz süper veri merkezi inşa ediliyor ve günde 6.000'den fazla işçi çalışıyor. Oracle ile birlikte yürütülen projeler kapsamında beş yeni merkez daha planlanıyor; toplam kapasitenin 20 gigavata çıkmasıyla ChatGPT'nin 700 milyon haftalık kullanıcısına yanıt verecek altyapı hedefleniyor. Her gigavat için yaklaşık 50 milyar dolarlık maliyet öngörülürken, uzun vadede 5 trilyon dolara kadar çıkabilecek dev bir finansman ihtiyacından söz ediliyor. Abilene'de 1.700 kalıcı istihdam yaratılacağı belirtilse de su ve enerji tüketimi konusunda yerel halkın kaygıları sürüyor. Buna rağmen, yerel ve federal yetkililer projeyi ABD'nin yeniden sanayileşmesi için kritik bir fırsat olarak görüyor.
- ✓ **Walt Disney**, Ekim ayında ABD'de Disney+ abonelik ücretlerini artıracığını açıkladı. 21 Ekim'den itibaren reklam destekli Disney+ paketi aylık 9,99\$'dan 11,99\$'a, reklamsız premium paket ise 15,99\$'dan 18,99\$'a yükselecek. Yıllık premium abonelik 30\$ artışla 189,99\$'a çıkacak. Disney+, Hulu ve ESPN+'ı kapsayan paketlerde de fiyat artışları olacak. Disney+ Kasım 2019'da 6,99\$ aylık ücretle piyasaya çıkmış, o tarihten bu yana fiyatları kademeli olarak artırarak dijital platformlardan karı güçlendirmeyi hedeflemişti. Şirketin yayıncılık kolu geçen yıl ilk kez kara geçmişti. Böylece Disney, 2022'den bu yana dört yıl üst üste zam yapmış oldu.

Costco Wholesale Corporation (NASDAQ: COST)

Son Kapanış	943,60\$	52 Haftalık % Getiri	%3,87
Piyasa Değeri	418,46 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,33
52 Hafta En Yüksek	1078,23\$	Ortalama Hacim	2,14 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	867,16\$	F/K	53,52
50 Günlük Fiyat Ort.	957,22\$	PD/DD	15,43
200 Günlük Fiyat Ort.	976,16\$	FD/FAVÖK	31,83

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Costco Wholesale Corporation, üyelik tabanlı bir perakende satış zinciridir. Diğer perakende şirketlerinden farklı bir iş modeline sahip olan şirket, ucuzluk ürünleri ve kampanyalarına erişim karşılığında elde ettiği üyelik ücretiyle alternatif gelir yaratmaktadır.

3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 büyümeyle 62 milyar\$ hasılat ve %13 artışla hisse başı 4,28\$ kazanç elde ederek beklentilerin üzerinde kaldı.

Karşılaştırılabilir satışlar geçen yılın aynı dönemine göre ABD'de %7,9, Kanada'da %7,8 ve Diğer klasmanındaki ülkelerde %8,5 artarak toplamda %8 büyüme kaydetmiştir.

Brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre 41 baz puan artarak %11,25'e yükselmiştir. Net kar ise %13,2 artarak 1,9 milyar\$'a ulaşmıştır. Pazarlama ve genel yönetim giderlerinin satışlara oranı geçen yılın aynı dönemine göre 20 baz puan düşüşle %9,16'ya gerilemesini olumlu değerlendiriyoruz.

Üyeliklerden gelen gelir sabit kur bazında %11,4 artmıştır ve dünya genelinde üyelik yenileme oranı %90,2, ABD ve Kanada'da üyelik yenileme oranı %92,7 olarak öne çıkıyor. Şirketin aktif 79,6 milyon aktif üyesi bulunmaktadır.

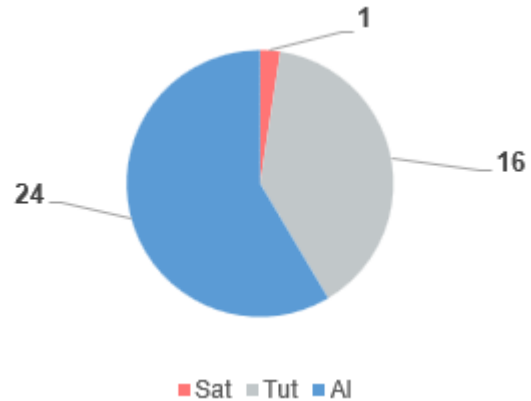
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

936,50\$ desteğine tutunmaya çalışan COST, kısa vadeli ortalamalarının üzerinde kalıcılık sağlayabildiği takdirde 925\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 1000\$ ve 1050\$ dirençleri hedeflenebilir.