

15 Mayıs 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bugün saat 15.40'ta başlayan **Fed Başkanı Jerome Powell**'ın konuşması öncesinde piyasanın odağı jeopolitik gelişmelerde kalıyor. Türkiye'de devam eden Rusya - Ukrayna toplantısına Putin'in katılmaması ve Trump'ın katılma durumunun henüz netleşmemesi, küresel borsaların hafif düşmesine yol açtı. Öte yandan, Trump'ın ABD'nin İran ile bir nükleer anlaşmaya varmaya yaklaştığını söylemesi, petrol fiyatlarındaki %3'lük düşüşüne neden oldu. Ticaret tarafındaysa, Trump'ın açıklamalarına göre Hindistan, ABD ile %0 gümrük tarifeleri için teklif vererek müzakereye açık olduğunu gösteriyor. Trump, 90 gün sürenin bitmesi ile Hindistan'a %26 gümrük tarife uygulayacağını açıklamıştı.
- ✓ ABD'de Nisan ayına ait aylık **ÜFE** verisi yıllık %0,5 düşüş, çekirdek veri ise %0,4 düşüş göstererek dezenflasyon sürecinin ilerlediğine işaret etti. Beklentiler ise ÜFE'de %0,2 artış ve çekirdek ÜFE'de %0,3 artış yönündeydi. Veri öncesi %0,5 civarında eksiye seyreden ABD vadeliinde anlık yükseliş görüldü. Haziran veya Temmuz ayında Fed faiz indirimine yönelik beklentilerin yükselmesi ile faiz oranına en çok duyarlı olan Russell endeksi ise eksiden artıya geçti. Perakende satış verisi ise aylık %0,1 artış göstererek sabit kalacağına yönelik beklentileri aştı. Ancak, yatırımcıların ticari ve jeopolitik müzakerelere odaklanması ile makro ekonomik verilerinin piyasa fiyatlamaları açısından gölgede kalması beklenebilir.
- ✓ Wall Street Journal haberine göre ABD Adalet Bakanlığı (DOJ), olası Medicare dolandırıcılığı nedeniyle **UnitedHealth Group** hakkında cezai bir soruşturma yürütüyor. UnitedHealth, DOJ tarafından "bildirilen cezai soruşturma" hakkında bilgilendirilmediğini ve şirketin "Medicare Advantage programımızın bütünlüğünün" arkasında durduğunu söyledi. Şirketin CEO'sunun istifa etmesinin ve şirketin artan tıbbi masraflar nedeniyle yıl sonu rehberliğini geri çekmesinin ardından UnitedHealth Group hisseleri (NYSE: UNH) son bir ayda %48 değer kaybetti ve WSJ haberi ile birlikte bugün de seans öncesi işlemlerde %7,15 eksiye.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Walmart** bugün seans öncesinde yayınlanan 1Ç26 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,5 artışla 165,6 milyar\$ hasılat ve %1,6 artışla hisse başına 0,61\$ kazanç elde etti, beklentiler 165,6 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,58\$ kazanç yönündeydi. Şirket bu dönemde %4,3 artışla 7,1 milyar\$ faaliyet karı elde etti, brüt kar marjı ise 12 baz puan artışla %24,2'ye genişledi. Yurtiçi satışların değerlendirildiği Walmart U.S. segmenti, sağlık & bakım ürünü satışlarının gücü ve bakkaliye ürünlerinde pazar payında artış kaydedilmesinin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3,2 artışla 112,2 milyar\$ hasılat ve %7 artışla 5,7 milyar\$ faaliyet karı elde etti. Uluslararası satışlar, kur farklarının segment hasılatına 2,4 milyar\$, faaliyet karına 0,2 milyar\$ olumsuz etki etmesi ile, %0,3 azalışla 29,8 milyar\$a, faaliyet karı %17,5 azalışla 1,3 milyar\$a gerilerken; Çin, Flipkart ve Walmex'in (meksika operasyonları) işlem adedi ve satış hacminde artış kaydetmesi ile kur etkisi dışarıda bırakıldığında uluslararası satışların %7,8 büyüdüğü görülmekte. Şirketin en hızlı büyüyen alanı olan küresel reklam iş kolu, ABD içerisinde Walmart Connect'in %31 büyüme katkısı sunması ile %50 büyüyerek, güçlü büyüme ivmesini sürdürdü. Şirket bu dönemde geçen yılın aynı dönemine kıyasla 1,2 milyar\$ artışla 5,4 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı ve 0,4 milyar\$ artışla 0,9 milyar\$ serbest nakit akışı elde ederek olumlu nakit akışı performansını sürdürdü. 2. çeyrekte kur etkisi dışarıda bırakıldığında %3,5 - %4,5 büyüme elde etmeyi beklediğini belirten Walmart, yıl sonuna yönelik %3 - %4 büyüme (sabit kurda %3,5 - %5,5 büyüme) ve hisse başına 2,50\$ - 2,60\$ kazanç yönündeki beklentisini korudu. Seans öncesi işlemlerde **Walmart Inc. (NYSE: WMT)** %0,50 eksiye.

15 Mayıs 2025

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Cisco Systems**, dün akşam seans sonrasında açıklanan 3Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla 14,15 milyar\$ hasılat ve %9 artışla hisse başına 0,96\$ kazanç elde ederek, 14,05 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,92\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Şirket 4Ç25'te 4Ç24'e kıyasla %7 artışı temsil edecek biçimde 14,5 milyar\$ - 14,7 milyar\$ hasılat ve %11,5 artışla hisse başına 0,96\$ - 0,98\$ kazanç elde etmeyi beklediğini açıkladı. Network ekipmanlarına yönelik stabil talep gördüklerini ve şirketin bulut veri merkezlerine yönelik ağ anahtarı pazarındaki konumunu iyileştirdiğini belirten şirket yönetimi, 2025 mali yıl sonuna yönelik rehberliğini yukarı güncelledi; güncellenen rehberliğe göre şirket 2025 mali yılını 2024'e kıyasla %5 artışla 56,5 milyar\$ - 56,7 milyar\$ hasılat ve %1,3 artışla hisse başına 3,77\$ - 3,79\$ kazanç ile tamamlamayı bekliyor. Beklenti üzeri sonuçlar ve yıl sonu rehberliğinin yukarı güncellenmesinin etkisi ile **Cisco Systems (NASDAQ:CSCO)** seans öncesi işlemlerde %2,71 artıda.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Alibaba** bugün seans öncesinde açıklanan bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6,6 artışla 236,45 milyar RMB hasılat (32,58 milyar\$) ve %22 artışla 29,85 milyar RMB (4,11 milyar\$) düzeltilmiş net kar elde ederek 237,9 milyar RMB hasılat yönündeki beklentilerin hafif altında kaldı. Şirketin hasılatının büyük kısmını oluşturan ve Taobao ile Tmall dahil Çin içerisindeki satışların değerlendirildiği segmentte, yeni uygulamaya koyulan ve düzenli gelir tahsilatı sağlayan "yazılım hizmeti ücretinin" ve Quanzhantui'nin büyümesinin etkisiyle %12 büyüme ile 71,08 milyar RMB hasat katkısı elde edildi. Hasılatın %10'unu oluşturan ve AliExpress gibi perakende platformlarının değerlendirildiği uluslararası dijital ticaret segmentinde, güçlü yurt dışı satış performansı ile %22 artışla 33,58 milyar RMB hasılat sağlandı. Şirketin yapay zeka ürünlerinin 7. ardışık çeyrektir 3 haneli oranlarda büyüyor olmasının da katkısı ile, bulut bilişim segmentinde %18 artışla 30,13 milyar RMB hasılat elde edildi. Yapay zeka ve bulut alanında büyümenin sürdüğü görülmesine rağmen, ABD-Çin ticaret savaşlarının Çinli tüketicileri daha fazla tasarrufa itmesinin ve bu nedenle perakende şirketlerinin müşteri çekmek adına fiyat yarışına girmiş olmalarının, hasılatın beklentilerin hafif altında kalmasına neden olduğu görülmekte. Seans öncesi işlemlerde **Alibaba Group Holdings (NYSE: BABA)** %4,26 ekside.

Marvell Technology, Inc. (NASDAQ: MRVL)

Son Kapanış	65,90\$	52 Haftalık % Getiri	-%9,82
Piyasa Değeri	56,93 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%11,24
52 Hafta En Yüksek	127,48\$	Ortalama Hacim	19,4 Milyon
52 Hafta En Düşük	47,09\$	F/K	22,15
50 Günlük Fiyat Ort.	61,85\$	PD/DD	4,24
200 Günlük Fiyat Ort.	83,07\$	FD/FAVÖK	92,57

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Güvenlik ve ağ platformu, güvenli veri işleme, network ve depolama çözümlerine yönelik yariletkenler üreten Marvell Technology, 5 Mart'ta yayınlanan 4Ç25 bilançosunda, 4Ç24'e kıyasla %27 artışla 1,82 milyar\$ hasılat ve %30,4 artışla hisse başına 0,60\$ kazanç elde etti. Böylece Marvell 2025 mali yılını 2024'e göre %4,7 artışla 5,77 milyar\$ hasılat ve %4 artışla hisse başına 1,57\$ kazanç ile tamamladı.

Şirket yönetimi, 4Ç25'te çeyrekten çeyreğe %20, geçen yılın aynı dönemine göre %27 büyüme kaydedildiğini vurgulayarak, 4. çeyrekte veri merkezlerine yönelik ürünlerde geçen yılın aynı dönemine göre kaydedilen %78 büyümenin performansına katkıda bulunduğunu belirtiyor.

Özel tasarım yapay zeka silikonu programlarının hacimli üretime geçtiğini belirten yönetim, veri merkezi bağlantı ürünlerinde güçlü büyüme görmeyi sürdürdüklerini, yeni kazanılan özel tasarım silikon işlerinin gelecekte büyüme ivmesine katkıda bulunacağını açıkladı. Şirket yönetimi 1Ç26'da 1Ç25E kıyasla %61,8 artışla 1,88 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,56\$ - 0,66\$ kazanç (1Ç25 HBK: 0,24\$) elde etmeyi bekliyor.

Teknik Görünüş

50\$ yatay trendinden destek bularak yükselen MRVL Şubat ayından bu yana ilk kez 50 günlük ortalaması üzerinde kalıcı olmayı deniyor. 50 günlük ortalamanın belirlediği 66\$ üzerinde kalıcılık sağlanmasıyla teknik görüntü kuvvetlenecektir. 62\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 72\$ ve 78\$ dirençleri hedeflenebilir.

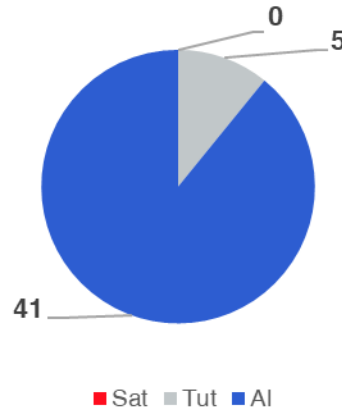
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Temmuz Vadeli Gümüş Sözleşmesi

Gün içinde 31,86\$ yatay trendinden destek bulan gümüş sözleşmesi, 200 günlük üssel ortalaması (32,12\$) üzerinde tutunmaya başarıyor.

Sözleşme tepelerin belirlediği düşüş trendini (33,00\$) aşabilirse, 32,75\$ altında zarar kes çalıştırarak 34,00\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Sözleşme 32,12\$ altında kapanış gerçekleştirirse, 32,50\$ üzerinde zarar kes çalıştırarak 31,36\$ hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.



Temmuz Vadeli Buğday Sözleşmesi

Geniş bir düşen kanalın içerisinde hareket eden buğday sözleşmesi, haftanın başında kanalın alt bandından (5,12\$) destek buldu.

Sözleşme son bir ayın tepelerinin belirlediği düşüş trendini (5,30\$) kırabilirse, 5,23\$ altında zarar kes çalıştırarak 50 günlük üssel ortalamasının belirlediği 5,48\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Sözleşme 5,12\$ altında kapanış gerçekleştirirse, 5,16\$ üzerinde zarar kes çalıştırarak 5,00\$ hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.

