

18 Haziran 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bugün saat TSİ 21.00'de açıklanacak olan **Fed faiz kararında**, politika faizin %4,5 oranında sabit kalması beklenirken Merkez Bankasının ekonomik projeksiyonları ve Fed Başkanı Jerome Powell'ın basın toplantısındaki görüşleri önemli olacaktır. Dün açıklanan imalat üretim ve perakende satış verileri, ABD ekonomisinin yavaşladığına işaret ederken, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergileri ve petrol fiyatındaki sert yükselişin enflasyonun yeniden canlanacağına dair endişeleri artırıyor. Ayrıca, her ne kadar beklentinin üzerinde kalsa da, göçmen politikasındaki değişimler değerlendirildiğinde son dönemde açıklanan istihdam verileri de bir soğumaya işaret ediyor. Enflasyon, tüketim ve istihdam verileri faiz indirimleri için uygun bir ortam oluştursa da, ticaret politikasındaki değişikliklerin oluşturduğu belirsizlikler nedeniyle Fed'in "bekle gör" tutumunu koruması bekleniyor. Yatırımcılar, bu verilerin Fed'in projeksiyonlarına nasıl etki ettiğini ve Powell'ın Fed'in ikili görevi dahilindeki istihdam ve enflasyon konularından hangilerine yoğunlaşacağını takip edecektir. Hatırlanacağı üzere, Mart ayı FOMC medyan projeksiyonlarına göre FOMC üyeleri, yıl sonuna kadar politika faizin 50 baz puan daha indirileceğini ve PCE enflasyonunun yeniden 2,7 seviyesine yükseleceğini öngörüyordu.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Trump**'ın İran'a yönelik sert açıklamalarda bulunarak İran'ın "koşulsuz teslim olması gerektiğini" belirtmesi piyasalarda jeopolitik endişeleri güçlendirirken, ABD ordusunun katılacağına dair beklentileri artırdı. **İsrail'in İran'a** yönelik saldırıları sonrasında **Hürmüz Boğazı**'ndaki artan güvenlik riskleri, 7 sivilleştirilmiş doğalgaz (LNG) tankerinin beklemede kalmasına neden oldu. Hürmüz Boğazı, küresel petrol ve LNG ticaretinin beşte birinin geçtiği kritik bir yol olup, burada artan güvenlik riskleri, ciddi bir arz sıkıntısına neden olabilir. Bu durum Avrupa gaz fiyatlarının artış eğiliminde olmasına yol açarken **Brent petrolun** dünkü seansta 77\$ seviyesinde kapanmasına yol açtı. Öte yandan, Uluslararası Enerji Ajansı (UEA)'nın, 2025'e ilişkin küresel petrol talebi tahminini günlük yaklaşık 21 bin varil düşürmesiyle Brent petrol bugün hafif bir düşüşle 76\$ desteğini test etti. Yakıt fiyatlarındaki ani yükseliş, küresel çapta faiz indirim döngüsünü yavaşlatıcı nitelikte olup, bugünkü FOMC toplantısında ele alınması beklenen konulardan biridir.
- ✓ **Euro Bölgesi enflasyonu**, Mayıs ayında yıllık bazda %1,9 artarak Eylül 2024'ten bu yana ilk defa Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin hedefinin altına sarktı. Çekirdek enflasyon ise %2,3 artış göstererek Ocak 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. ECB İcra Kurulu Üyesi Isabel Schnabel, yakıt fiyatlarının (Mayıs ayında) düşük kalması ve Euro'nun güçlenmesi nedeniyle enflasyonun %2'nin altına sarkmasının beklendiğini vurgulamıştı. Bazı yatırımcılar ECB politika faizinin %2 seviyesinde kalmasını beklerken, kimi yatırımcı ise yıl sonuna kadar 25 baz puan daha inmesini bekliyor.

Microsoft Corporation (NASDAQ: MSFT)

Son Kapanış	478,04\$	52 Haftalık % Getiri	%7,26
Piyasa Değeri	3,55 Trilyon\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%9,31
52 Hafta En Yüksek	480,69\$	Ortalama Hacim	22,82 Milyon
52 Hafta En Düşük	344,79\$	F/K	36,94
50 Günlük Fiyat Ort.	430,21\$	PD/DD	11,04
200 Günlük Fiyat Ort.	420,23\$	FD/FAVÖK	23,55

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Microsoft Corp. Windows işletim sistemleri, Office yazılımları, Xbox oyun konsolu gibi ürünlerin yanında yapay zeka alanında yatırımları bulunan bir teknoloji şirkettir.

Microsoft, 30 Nisan'da yayınlanan 3. Çeyrek bilançosunda kur etkisi dışarıda bırakıldığında yıldan yıla %19 artışla hisse başına 3,46\$ kar ve %15 artışla 70,1 milyar\$ hasılat elde ederek 3,22\$ HBK ve 68,44 milyar\$ hasılat yönündeki beklentileri aştı. İ

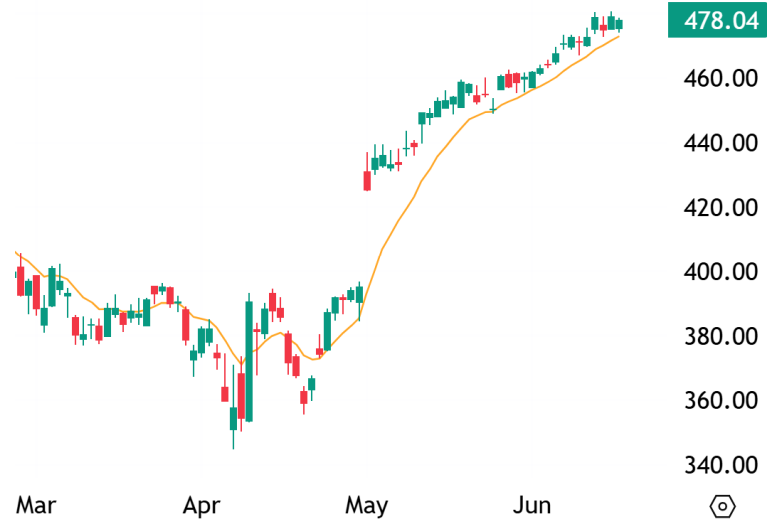
Office 365 üyelikleri de dahil olmak üzere ticari ve tüketici gruplarına yönelik Office ürünleri ve LinkedIn gibi ürün ve hizmetlerin değerlendirildiği "üretkenlik ve iş akışı" segmentinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 29,9 milyar\$ hasılat elde edildi. Bu segment dahilinde; ticari Office ürünleri ve bulut hizmetleri, bulut destekli Office 365'in %12'lik büyümesinin sağladığı katkıyla %11 büyürken, tüketici grubu Office ürünleri ve bulut hasılatı %10 büyüdü, LinkedIn hasılatında %7 artış kaydedildi. Veri merkezleri ve bulut hizmetlerinin değerlendirildiği "akıllı bulut" işkolunda, Azure ve diğer bulut hizmetlerinin %33'lük hasılat artışının etkisiyle %21 büyüme kaydedildi. Azure büyümesinin 4 yüzdelik puan hızlanarak kur etkisi dışarıda bırakıldığında %35'e erişmesi ve büyüme rehberliğinin piyasa beklentilerinin üzerinde kalması, şirketin yapay zeka alanındaki performansı adına olumlu işaretler. Windows işletim sistemi satışları %3 küçülürken, Xbox içerik ve hizmet hasılatı %8 artış gösterdi, böylece "kişisel bilgisayarlar" segmentinde %6 artışla 13,4 milyar\$ hasılat elde edildi.

Microsoft bu dönemde %16 artışla 32 milyar\$ faaliyet karı elde etti. Böylece şirketin faaliyet karlılığı 110 baz puan artışla %45,7'ye genişledi. Şirket 3Ç25'te 3Ç24'e kıyasla %16 artışla 36 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde etti. Yapay zekaya yönelik bulut ve altyapı yatırımlarının etkisiyle sermaye harcamalarında kayda değer bir artış görülse de, şirketin güçlü nakit akışı performansı ve marjlarındaki genişlemenin etkisiyle serbest nakit akışının geçen yıla paralel olarak gerçekleştiği görülmekte. Şirket 3. çeyrekte temettü dağıtımları ve hisse geri alımları aracılığıyla yatırımcılarına toplam 9,7 milyar\$ geri dönüş sağladı.

Teknik Görünüş

Hareketli ortalamaları üzerinde fiyatlanan MSFT Temmuz 2024 zirvesinin temsil ettiği 465\$ direnci üzerinde yükselişini sürdürüyor. 460\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 502\$ ve 520\$ direnci hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

