

9 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump, bir haber kanalına verdiği röportajda kahve, dana eti ve muz gibi birkaç üründe yapılan küçük indirimlerin ötesinde bazı gümrük vergilerini düşürmeyi değerlendirebileceğini, ancak diğer kalemlerde artışa da gidebileceğini söyledi. Vergi istisnalarını çok küçük düzenlemeler olarak nitelendiren Trump, yüksek market fiyatlarına yönelik seçmen tepkisi nedeniyle yapılan bu adımların genel stratejiyi değiştirmedeğini vurguladı. Tarife politikasının ABD'ye "18 trilyon\$ değerinde yatırım taahhüdü" çektiğini savunan Trump, otomotiv ve yarıiletken sektörlerinde yatırımların geri dönüşünü bunun kanıtı olarak gösterdi. Ayrıca hükümetin Intel'de aldığı hisseden "10 dakikada 40 milyar\$ kazandığını" iddia ederek tarife baskısıyla elde edilen finansal getirilerin altını çizdi.



NETFLIX

- ✓ Warner Bros. için Netflix ve **Paramount** arasında yaşanan rekabet, son bir haftada son on yılın en büyük borçlanma paketleri arasına girebilecek iki dev borçlanma paketini ortaya çıkararak, ABD kredi piyasasında uzun süredir görülmeyen bir ölçek yarattı. **Paramount Skydance**, Warner Bros.'un tamamını kapsayan 108,4 milyar\$'lık düşmanca bir satın alma hamlesi başlattı. Teklifini finanse etmek amacıyla Bank of America, Citigroup ve Apollo'dan toplam 54 milyar\$ taahhüt alırken, Netflix kısa süre önce Wells Fargo, BNP Paribas ve HSBC'den 59 milyar\$'lık **teminatsız kredi garantisi** sağlamıştı. **Paramount'un** teklifinde 30\$/hisse nakit ödenerek tüm şirket satın alınırken, Netflix'in 27,75\$/hisse değerindeki 72 milyar\$'lık paketi yalnızca stüdyo ve HBO Max birimlerini kapsıyor. Bu nedenle **Paramount** teklifi hissedarlara yaklaşık 18 milyar\$ daha fazla nakit sunuyor. Larry Ellison, RedBird, Kushner'ın Affinity Partners'ı, PIF ve diğer fonlar 40,7 milyar\$ özkaynak desteği sağlarken Tencent finansman listesinden çıktı. **Paramount'un** kredisi şirket varlıklarıyla teminatlı iken Netflix'in kredisi yatırım yapılabilir nota sahip olmasının da etkisiyle teminatsız. Bu, ileride Netflix'in kredisini 25 milyar\$a kadar tahvil, 20 milyar\$ ertelenmiş kredi ve 5 milyar\$'lık kullan-öde kredi limiti ile ucuza yenileyebilmesine olanak tanıyor. Buna karşılık BB+ notlu **Paramount'un** yüksek borçlulukla satın almayı kapatması beklenirken yönetim iki yıl içinde borç/FAVÖK oranını 4x'ten 2x'e doğru düşürmeyi hedefliyor. Eğer Warner Bros **Paramount'un** teklifini kabul ederse halihazırda teklifini kabul etmiş olduğu Netflix'e cayma bedeli ödemek zorunda kalacak.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Trump'ın Nvidia'nın H200 yapay zeka çiplerinin Çin'e ihracatına, Çin'e yapılan satışların %25'ini ABD'ye vermek koşuluyla izin vermesi, şirketin Çin'de kaybettiği milyarlarca dolarlık potansiyel gelire yeniden erişim imkanı sağlarken, ABD'nin 2022'den beri uyguladığı sıkı teknoloji ihracat rejiminde belirgin bir yumuşamaya işaret ediyor. Karar, Hopper nesli H200'ün Çin'in yasal olarak erişebildiği yerli çözümlere göre en az bir nesil önde olması nedeniyle hem ekonomik hem de ulusal güvenlik cephesinde tartışma yaratıyor. **Nvidia**, **Intel** ve **AMD** bu olanaktan yararlanabilecekler. Bu açıklamanın hemen ardından ABD Adalet Bakanlığı, Nvidia'nın H100 ve H200 yapay zeka hızlandırıcılarını Çin'e kaçırdığı iddia edilen iki Çinli vatandaşı gözaltına aldığını açıkladı. Savcılar, New York'ta yaşayan Çin vatandaşı Fanyue Gong ile Çin kökenli Kanadalı Benlin Yuan'ın, Hong Kong merkezli bir lojistik firması ve Çin'deki bir yapay zeka şirketiyle işbirliği yaparak ABD'nin ihracat kontrollerini deldiğini iddia ediyor. Belgelerde, çiplerin paravan alıcılar üzerinden temin edildiği, etiketlerinin sökülerek sahte şirket isimleriyle yeniden düzenlendiği ve Tayvan ile Tayland'a gidiyormuş gibi gösterilerek ABD depolarından sevkiyata hazırlandığı belirtiliyor.



- ✓ **Apple'in** yılın ilk yarısında yapay zeka stratejisinin yetersiz olduğu eleştirileri nedeniyle sert darbe alan hisseleri, yapay zeka yatırımlarına yönelik piyasa şüphesinin artmasıyla birlikte adeta tersine döndü. Ocak-Haziran döneminde "Muhteşem 7'li" içinde en kötü ikinci performansı göstererek %18 düşen **Apple** hissesi, haziran sonundan bu yana %35 yükseldi. Meta, Microsoft ve hatta Nvidia gibi yapay zeka öncüleri ise negatif bölgeye kaydı. Yatırımcılar, **Apple'in** rakiplerinin aksine yapay zeka yarışına agresif sermaye harcamalarıyla girmemesinin bugün avantaj olarak görüldüğünü, şirketin harcama disiplininin yatırımcıya güven verdiğini belirtiyor. **Apple'in** piyasa değeri 4,1 trilyon\$'a ulaşarak S&P 500'de Microsoft'un üzerine çıktı. Bazı analistler yatırımcıların **Apple'in** defansif konumuna fazlasıyla prim verdiğini düşünüyor. Yine de **Apple'in** devasa kullanıcı ekosisteminin, yapay zeka kitleselleştikçe yüksek marjlı hizmet gelirlerini hızlandıracağı beklentisi, şirketi olası bir yapay zeka balonu endişesi ortamında "güvenli liman" olarak konumlandırıyor.

9 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **OpenAI’de** Sam Altman’ın ilan ettiği “Kırmızı kod”, Google’ın Gemini atakları ve şirketin yavaşlayan büyümesi nedeniyle ChatGPT’ye odaklanan stratejik bir rota değişikliğini beraberinde getiriyor. Altman, Sora gibi yan projeleri 8 hafta askıya alıp kaynakların ChatGPT’nin hız, yanıt kalitesi ve kişiselleştirme özelliklerine yönlendirilmesini isterken, kullanıcı geri bildirimlerine dayalı tartışmalı eğitim yaklaşımını yeniden güçlendirmeyi hedefliyor. Bu yöntem 4o modelinin popülaritesini artırmış ancak aşırı “uyumlu” yapısı nedeniyle güvenlik ve ruh sağlığı tartışmalarına yol açmıştı. Şirket içindeki Fidji Simo, Sarah Friar gibi isimler ChatGPT’nin ticari performansını öncelemeye çalışırken, araştırmacılar AGI odaklı “mantık yürütme” modellerine ağırlık veriyor. **OpenAI’nin** GPT-5.2 modeli bu hafta çıkacak, Ocak’ta daha hızlı, daha görsel ve daha dengeli bir sürüm planlanıyor. Ancak Google’ın LM Arena’daki yükselişı, Anthropic’in kurumsal alandaki ivmesi ve Apple’ın cihaz tarafında hızlanan rekabeti, **OpenAI’nin** finansal olarak sürdürülebilirlik ve pazar liderliğini korumada en kritik döneme girdiğini gösteriyor.



- ✓ **Google**, AB tarafından kendi yapay zeka araçlarını kullanarak rekabeti bozup bozmadığı gerekçesiyle soruşturma altına alındı. AB Komisyonu, şirketin içerik üreticilerine haksız şartlar dayatıp dayatmadığını, kendi yapay zeka modellerine rakiplerine kıyasla avantaj sağlayıp sağlamadığını ve arama sonuçlarının tepesine eklenen otomatik yapay zeka özeti “**AI Overviews**” ile aramayı bir sohbet-asistan deneyimine dönüştüren mod “**AI Mode**” çıktılarının web yayıncılarının içeriklerine ne ölçüde dayandığını, ayrıca bu yayıncılara uygun ödeme yapıp yapılmadığını inceleyecek.
- ✓ **Google**, Meta’nın hızla büyüttüğü akıllı gözlük pazarına 2026’da iki farklı ürün kategorisiyle girmeye hazırlanıyor. İlk gözlük ekranlı artırılmış gerçeklik (AR) gözlükleri olurken ikinci gözlük ses odaklı hafif yapay zeka gözlükleri. Samsung, Warby Parker, Gentle Monster ve Xreal (Project Aura) gibi üreticilerle ortak geliştirilen modeller Android XR işletim sistemiyle çalışacak ve çoğu işlem için telefona bağlanarak ince, hafif bir tasarım sunacak. Monoküler ve binoküler ekran seçenekleri AR yönlendirme, çeviri ve Google Meet gibi uygulamalara sanal arayüzler getirirken, ekran kapalıyken tamamen sesli bir yapay zeka deneyimi de mümkün olacak. **Google**, aynı zamanda Samsung’un 1.800\$’lık Galaxy XR kulaklığını seyahat modu, PC Connect masaüstü yansıtma ve daha gerçekçi avatar “Likeness” sistemiyle güncelleyerek ekosistemini genişletiyor. AR/AI gözlük rekabeti Meta, Snap ve Apple’ın da hazırlık yaptığı 2026 ile birlikte teknoloji sektörünün yeni donanım savaşına dönüşüyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Meta**, Avrupa Birliği’nin sıkı dijital düzenlemelerine uyum sağlamak amacıyla Facebook ve Instagram kullanıcılarına kişisel verilerini reklam hedeflemesi için ne ölçüde paylaşacakları konusunda daha geniş bir tercih hakkı sunmayı planlıyo. AB kullanıcıları 2025’ten itibaren ya tam kişiselleştirilmiş reklamlar için tüm verilerini paylaşmayı ya da sınırlı kişiselleştirme karşılığında daha az veri paylaşmayı seçebilecek. Karar, AB Komisyonu’nun şirketle yürüttüğü yakın temasların ardından gelirken, Komisyon **Meta’yı** Nisan ayında Dijital Piyasalar Yasası’nı (DMA) ihlal ettiği gerekçesiyle 200 milyon€ cezaya çarptırmış ve Meta’nın 2023’ta uygulamaya aldığı “onay ver ya da ödeme yap” modelinin DMA ile uyumsuz olduğunu belirtmişti. Şirketin yeni taahhütleri ise onay metinlerinin dili, tasarımı ve şeffaflığında yapılan ek düzenlemelerle AB otoritelerini ikna etmeyi hedefliyor. **Meta**, kişiselleştirilmiş reklamların Avrupa ekonomisi için kritik olduğunu savunuyor.
- ✓ **Brookfield Asset Management** ile **Katar Yatırım Otoritesi’nin** 20 milyar\$’lık yapay zeka altyapı girişimi kurması, bölgedeki hızlanan liderlik yarışını öne çıkarıyor. **Brookfield** ve **QIA’nın** yeni iştiraki **Qai**, Katar’da ve seçili uluslararası pazarlarda yapay zeka altyapı yatırımlarına sermaye sağlayacak, **Brookfield** ise küresel ölçekte 100 milyar\$’a kadar yatırım hedefleyen yeni yapay zeka fonu üzerinden katkı yapacak. Brookfield, yapay zeka altyapısının önümüzdeki on yılda 7 trilyon\$ yatırım gerektireceğini öngörürken, Körfez varlık fonları çipler, veri merkezleri ve yapay zeka girişimleri gibi alanlarda artan harcamalarla dönüşümünü hızlandırıyor. Katar da Anthropic’in 13 milyar\$’lık turuna katılım ve Blue Owl ile 3 milyar\$’lık veri merkezi ortaklığı sonrasında bu yeni girişimle hem Ulusal Vizyon 2030 hedeflerini desteklemeyi hem de küresel fonları ülkeye çekmeyi amaçlıyor.



- ✓ ABD’de otomobil yedek parça, aksesuar ve bakım ürünleri satan, perakende ve toptan pazara hizmet veren **Autozone**, Şirket 1Ç26’da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artışla 4,62 milyar\$ hasılat ve %4,6 azalışla hisse başına 31,04\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 4,64 milyar\$ hasılat ve hisse başına 32,71\$ kazanç yönündeydi. Karşılaştırılabilir satışlar yurt içinde %4,8, uluslararası %11,2 artış kaydetti ve toplamda %5,5 arttı. Faaliyet karı %6,8 düşüşle 784 milyon\$’a gerilerken, şirketin envanteri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13,9 büyüdü. Şirket yönetimi bu çeyrekte 431,1 milyon\$ değerinde hisse geri alımı gerçekleştirdi.

Norwegian Cruise Line Holdings Ltd. (NYSE: NCLH)

Son Kapanış	19,11\$	52 Haftalık % Getiri	-%27,61
Piyasa Değeri	8,70 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%13,45
52 Hafta En Yüksek	29,29\$	Ortalama Hacim	15,61 Milyon
52 Hafta En Düşük	14,21\$	F/K	13,75
50 Günlük Fiyat Ort.	21,03\$	PD/DD	3,97
200 Günlük Fiyat Ort.	21,02\$	FD/FAVÖK	9,13

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Norwegian Cruise Line Holdings, 34 gemilik filosu ve 700'ün üzerinde seyahat noktasıyla dünyanın en büyük kruvazör gemisi işletmecilerinden biridir.

Şirket 4 Kasım'da yayınladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artışla 2,9 milyar\$ rekor hasılat ve %17 artışla hisse başına 1,20\$ kazanç elde etti.

Bu çeyrekte şirket %9 artışla 1,019 milyar\$ FAVÖK ile 1,015 milyar\$ yönündeki rehberliklerini aştı.

2025 3. çeyrek doluluk oranı %106,4 ile yaklaşık %105,5 seviyesindeki beklentinin üzerinde gerçekleşti. Üç markadan oluşan portföyünde 2025'in geri kalanı ve 2026'ya yönelik güçlü talebin sürdüğünü, özellikle Karayip seferlerine yönelik yoğun ilgi sayesinde üçüncü çeyrekte rekor rezervasyonlara ulaştığını belirtiyor.

Şirket yönetimi, makroekonomik belirsizliklere rağmen 12 aylık uzun dönem rezervasyonların dahil olduğu bilet satışlarının 3. çeyrek sonu itibarıyla %1,3 artışla 3,15 milyar\$'a ulaştığını belirtiyor.

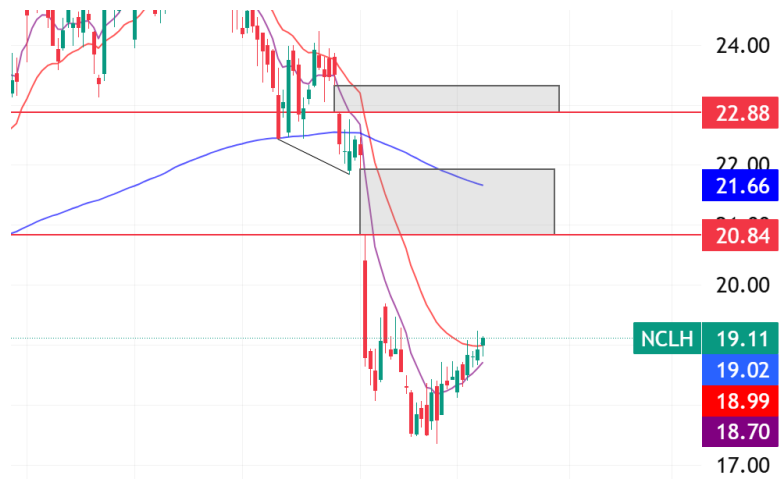
Norwegian, 2025 yılı için sabit kur bazında net gelir artış beklentisini %2,5'ten %2,5-%2,6 aralığına ve hisse başı kazanç öngörüsünü %16 artışla 2,05\$'dan 2,10\$'a yükseltti.

Ayrıca, FAVÖK'ün 2024'e kıyasla %11 artışla 2,72 milyar\$ seviyesinde gerçekleşeceği ve FAVÖK marjının yaklaşık 150 baz puan artışla %37'ye ulaşacağı yönündeki rehberliğini değiştirmeden korudu.

Teknik Görünüş

Bilanço sonrası sert bir satış yaşayan **NCHL**, kısa vadeli hareketli ortalamasından destek alarak yükselen dipler oluşturuyor. 17,50\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 20,84\$ ve 22,88\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

