

13 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump'ın imzasıyla 43 gün süren ABD tarihinin en uzun hükümet kapanışı sona ererken, Temsilciler Meclisi 222'ye 209 oyla kabul ettiği paketle federal çalışanların maaş ödemelerini, gıda yardımlarını ve hava trafik kontrol hizmetlerini yeniden başlattı. Ancak fonlama sadece 30 Ocak'a kadar uzatılarak yeni bir bütçe krizi riskini masada bırakıyor. Bu bağlamda paket, 38 trilyon\$'lık federal borca yılda yaklaşık 1,8 trilyon\$ eklenmesi anlamına gelirken, kapanış süresince veri akışının kesilmesi ve GSYİH'den her hafta %0,1'den fazla kayıp tahmini ekonomistler için belirsizliği artırdı. Beyaz Saray ekim ayına ait enflasyon ve istihdam verilerinin açıklanamayacağını paylaştı. Diğer yandan anlaşma, yıl sonuna kadar süresi dolacak sağlık sigortası sübvansiyonlarına dair hiçbir garanti içermiyor, sadece Senato'da Aralık'ta bir oylama sözü var ve Temsilciler Meclisi tarafında benzer bir taahhüt bulunmuyor, bu da sağlık temalı siyasi gerilimin sürmesine ve olası yeni kapanış tartışmalarına zemin hazırlıyor.
- ✓ ABD'nin en ileri yapay zeka çipleri için uyguladığı ihracat kısıtlamalarına rağmen Çinli INF Tech'in Nvidia Blackwell çiplerine dolaylı erişim sağlaması, küresel veri merkezi zincirleri üzerinden oluşan yeni bir arka kapı modelini öne çıkarıyor. Bu bağlamda Nvidia'nın ABD'deki ortağı Aivres'in 100 milyon\$'lık satışla 32 büyük sunucu dolabını Endonezyalı Indosat'a göndermesi ve Indosat'ın bu kapasiteyi Çinli bir müşteriye kiralaması, hukuken Trump dönemi kurallarını ihlal etmese de pratikte Çinli geliştiricilerin ABD yapımı donanım ile model eğitebilmesine imkan sağlıyor. Ayrıca Biden yönetiminin son günlerinde önerdiği fakat uygulanmayan sıkılaştırıcı kuralın devreye alınmaması, ihracat denetiminde şirketlerin kendi risk değerlendirmesine daha fazla yük bindiriyor. Diğer yandan INF'nin ticari uygulamalara odaklandığını belirtmesi ve Indosat'ın fiziksel erişimi engellemesi askeri kullanım riskini azaltıyor, ancak Çin'in sivil ve askeri entegrasyon stratejisi uzun vadeli jeopolitik belirsizliği canlı tutuyor.
- ✓ **Apple** ile **Tencent** arasında sağlanan anlaşma, WeChat içindeki mini oyun ve uygulamalardan yapılan satın almalarda Apple'ın %15 komisyon almasını mümkün kılarak Çin pazarında yeni bir gelir kanalı açıyor ve iki taraf arasındaki uzun süreli ödeme gerilimini azaltıyor. Bu bağlamda Tencent'in daha önce geliştiricilerin dış ödeme yöntemlerine yönelmesine göz yumması Apple'ın standart %30'luk gelir payını bertaraf ediyordu, şimdi ise Apple daha düşük bir oranla da olsa hızla büyüyen WeChat ekosisteminden pay almaya başlıyor. Ayrıca geliştiricilerin bu modele dahil olabilmesi için belirli yazılım gereksinimlerini kabul etmesi gerekiyor. Bununla birlikte mini oyun segmentinin 32,3 milyar yuan gelir ürettiği düşünüldüğünde anlaşmanın Apple için anlamlı, Tencent için ise baskıyı azaltan bir uzlaşma olduğu anlaşılıyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ AB Komisyonu'nun **Google** hakkında başlattığı yeni inceleme, şirketin haber yayıncılarını arama sıralamalarında geriye itip itmediğine odaklanırken, Dijital Piyasalar Yasası (DMA) kapsamındaki bu adım dijital platformlarda adil erişimi güvence altına alma hedefiyle uyumlu ilerliyor. Bu bağlamda Komisyon, Google'ın site itibarı politikalarının üçüncü taraf içerik barındıran yayıncıların çevrimiçi gelir yaratma kapasitesini sınırlayabileceğinden endişe ederken, potansiyel ihlal durumunda yıllık küresel cironun %10'una kadar ceza riski oluşuyor. Ayrıca Google'ın politikasını spam ve ücret karşılığı sıralama manipülasyonunu engellemek için gerekli gördüğünü açıklaması şirketin düzenleyici baskı karşısındaki savunma hattını gösteriyor. Bununla birlikte DMA'nın işleyişi, Avrupa pazarında yayıncı-ekosistem ilişkisini doğrudan etkileyebileceği için Google'ın AB operasyonları üzerinde orta vadeli belirsizlik yaratabilir.
- ✓ **Alibaba'nın** Tongyi mobil uygulamalarını "Qwen" adı altında yeniden tasarlaması, şirketin tüketici tarafında gelir yaratma hedefinin en somut adımı olurken, ABD ve Çin'de giderek yaygınlaşan tam işlevli yapay zeka ajan trendine uyum çabasını yansıtıyor. Bu bağlamda 100'den fazla geliştiricinin dahil edildiği revizyonla Qwen'in ChatGPT benzeri bir yapıya dönüştürülmesi ve Taobao gibi platformlarda alışveriş destekli agentik-AI özelliklerinin eklenmesi, Alibaba'nın e-ticaretteki mevcut ölçeğini kullanıcı kazanımı için güçlü etken haline getirme potansiyeli taşıyor. Ayrıca uygulamanın şimdilik ücretsiz kalması kullanıcı tabanını büyütmeyi hedeflese de Qwen'in Doubao ve Yuanbao gibi rakiplerin gerisinde olması marka görünürlüğü açısından risk oluşturuyor. Bununla birlikte son çeyrekte yapay zeka ürünlerinde üç haneli büyüme ve bulut biriminin beklenti üstü performansı, Qwen'in gelecekte ücretli servis modeline dönüşmesi için pozitif bir zemin hazırlıyor.
- ✓ Anysphere'ın Cursor aracıyla yazılım geliştirmeyi hızlandıran yapay zeka yaklaşımı, şirketin değerlemesini birkaç ay içinde 10 milyar\$'ın altından 29,3 milyar\$'a taşıyarak yatırımcı ilgisinin ne kadar güçlü olduğunu gösteriyor. Bu bağlamda Accel ve Coatue öncülüğünde tamamlanan 2,3 milyar\$'lık turda Google ve Nvidia'nın da ortaklıkları derinleştirmek amacıyla davet edilmesi ekosistem açısından önemli bir etki yaratıyor. Ayrıca Cursor'ın pazarlama harcaması olmadan OpenAI, Uber, Instacart ve Spotify gibi firmalarda günlük iş akışına girmesi ürün-pazar uyumunun güçlü olduğunu ortaya koyuyor.

13 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Walt Disney**, 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla paralel 22,5 milyar\$ hasılat ve %3 azalışla hisse başına 1,11\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 22,76 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,04\$ kazanç yönündeydi. 2025 yılında hasılat 2024 yılına kıyasla %3 artışla 94,4 milyar\$'a ulaştı. Disney'in faaliyet karının %5 düşerek 3,5 milyar\$'a gerilemesiyle zayıf bir çeyreğe işaret ederken, 2025 mali yılında eğlence segmentinin %19 artışla 4,7 milyar\$ gelir üretmesi, yıl genelinde güçlü içerik gelire dönüştürme performansının çeyrekteki zayıflığı kısmen dengelediğini gösteriyor. Bu bağlamda doğrudan tüketiciye yönelik gelirlerin %8 artması ve esas faaliyet karının 352 milyon\$'a yükselmesi abonelik tarafında momentum yaratırken, toplam 196 milyon Disney+ ve Hulu abonesi şirketin ölçeğini destekliyor. Ayrıca linear network gelirlerindeki düşüş, Star India'nın geçen yılki katkısının ortadan kalkması ve reklam gelirlerinde düşüş nedeniyle hızlanmış görünüyor. Bununla birlikte içerik satışlarında görülen 368 milyon\$'lık düşüş, geçen yıl Inside Out 2 ve Deadpool & Wolverine gibi yüksek gişe yapan filmlerin yarattığı zorlayıcı baz etkisinden kaynaklanıyor. Ayrıca spor segmentinin faaliyet karı 4Ç24'e kıyasla 18 milyon\$ düşüşle 911 milyon\$'a gerilerken ESPN'de artan pazarlama ve program maliyetleri reklam ve abonelik gelirlerindeki artışla kısmen dengelendi. Bununla birlikte, deneyim segmentinde rekor 4. çeyrek esas faaliyet karı olan 1,9 milyar\$ ve uluslararası parklarda %25, yerel parklarda %9 büyüme şirketin fiziksel varlıklarında talebin güçlü kaldığını gösteriyor. Şirket yönetimi, 2026 mali yılında 2025'e kıyasla çift haneli eğlence segmenti esas faaliyet karı büyümesi ve düşük tek haneli spor esas faaliyet karı büyüme öngörüsünde bulundu. Disney, seans öncesi işlemlerde %5 değer kaybetti.

Tencent

- ✓ **Tencent**, 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %15 artışla 192,9 milyar RMB hasılat, %22 artışla 108,8 milyar RMB brüt kar açıkladı. Şirketin esas faaliyet karı %18 artışla 72,6 milyar RMB'ye yükselirken faaliyet marjı 1 puan genişleyerek %38'e çıktı. net kar %19 artarak 72,8 milyar RMB olurken, serbest nakit akışı 58,5 milyar RMB ile yatay seyretti. Toplam nakit pozisyonu %16 artışla 493,3 milyar RMB'ye, net nakit 102,4 milyar RMB'ye çıktı. Sermaye harcamalarının %24 gerilemesi yatırım temposunun yavaşladığına işaret etti. Şirket ayrıca çeyrek boyunca 35,4 milyon adet hisse geri alımı yaparak 21,1 milyar HK\$ harcadığını açıkladı.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Cisco Systems**, dün seans sonrası yayınladığı 1Ç26 finansal sonuçlarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %8 artışla 14,9 milyar\$ hasılat ve hisse başına %10 artışla 1\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 14,78 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,98\$ kazanç yönündeydi. Şirketin brüt kar marjı 120 baz puan daralarak %68,1'e düştü. Esas faaliyet karı %8 artışla 5,1 milyar\$'a ulaşırken, marj %34,4 olarak açıklandı. Operasyonlardan sağlanan nakit akışı %12 azalışla 15,7 milyar\$'a gerilerken, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %7 artışla 42,9 milyar\$'a yükseldi. Şirketin yapay zeka tarafında beklenenden çok daha büyük bir sipariş akışı yakalaması dikkat çekti. Büyük bulut şirketleri **Cisco'dan** toplam 1,3 milyar\$'lık yapay zeka altyapı siparişi verdi. Buna ek olarak devlet kurumları ve orta ölçekli şirketlerden gelen 200 milyon\$'ın üzerinde ek yapay zeka talebi açıklandı. Ayrıca şirket, eskiyen ağ ekipmanlarının yenilenmesine yönelik çok yıllık büyük bir dönüşüm sürecinin başladığını belirterek geleceğe dair olumlu bir görünüm paylaştı. Şirket yönetimi 2Ç26'da 15 - 15,2 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,01\$ - 1,03\$ aralığında kazanç elde etmeyi öngörürken, 2026 mali yılında 60,2 - 61 milyar\$ hasılat ve hisse başına 4,08 - 4,14\$ aralığında kazanç sağlamayı hedefliyor. Tüm bu gelişmeler yatırımcı güvenini artırarak hisseyi seans sonrası işlemlerde %7 yukarı taşıdı.

BlackRock, Inc. (NYSE: BLK)

Son Kapanış	1093,93\$	52 Haftalık % Getiri	%3,69
Piyasa Değeri	169,72 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%15,09
52 Hafta En Yüksek	1219,94\$	Ortalama Hacim	584,01 Bin
52 Hafta En Düşük	773,74\$	F/K	28,16
50 Günlük Fiyat Ort.	1129,22\$	PD/DD	3,06
200 Günlük Fiyat Ort.	1034,42\$	FD/FAVÖK	17,73

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

BlackRock, 13,46 trilyon\$ yönetim altındaki varlık (AUM) büyüklüğü ile dünyanın en büyük portföy yönetim şirketinden birisidir.

Şirket 2025 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %25 artışla 6,5 milyar\$ hasılat ve %1 artışla hisse başına 11,55\$ kazanç elde ederek beklentileri aştı. Yönetim altındaki varlıklar 3Ç24'e kıyasla %17 artış kaydetti.

Üçüncü çeyrekte toplam net giriş 205 milyar\$'a ulaşırken, yalnızca iShares ETF'lerine gelen giriş 153 milyar\$'a ulaştı. Özel piyasalarda ise girişler 7,1 milyar\$ seviyesinde gerçekleşerek alternatif varlıklara olan talebin devam ettiğini gösterdi. Böylece şirket, ETF kategorisinde güçlü büyümesini sürdürdü.

Esas faaliyet karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %23 artışla 2,6 milyar\$'a ulaştı. Bu artışın temel sebeplerinden bir tanesi şirketin 3. çeyrekte yönetim ücretini %10 artırması oldu.

Ayrıca şirket, yılın mevsimsel olarak en güçlü dönemi olan dördüncü çeyreğe girerken ivmenin arttığını ve kamu-özel sektör yatırımlarını bir araya getiren iş modeli, Aladdin teknolojisinin gücü ve performans odaklı kültürü sayesinde önünde şimdiye kadar görülmemiş ölçekte bir büyüme fırsatı bulunduğunu belirtti.

BlackRock, 1 Temmuz'da HPS Investment Partners'ın satın alımını tamamlayarak portföyüne 165 milyar \$ müşteri varlığı ve 118 milyar\$ ücret getirili AUM ekledi. Bu satın alma, özellikle özel kredi ve alternatif yatırımlar tarafında **BlackRock'ın** ölçeğini ve uzun vadeli kazanç potansiyelini güçlendiren önemli bir adım olarak değerlendiriliyor.

Şirket yönetimi, çeyreklik temettüsünü 0,11\$ artırarak 5,51\$'a çıkarttı. Ayrıca, bu çeyrekte 375 milyon\$'lık hisse geri alımı gerçekleşti.

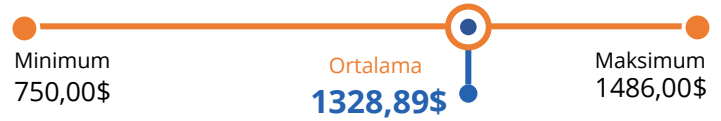
Teknik Görünüş

200 günlük hareketli ortalamasının olduğu bölgede 1057\$ yatay trendinden tepki alan **BlackRock** yükselen dipler oluşturmaya başladı. 1045\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 1146\$ ve 1220\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğı



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

