

2 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Fed başkanlığı için resmi mülakatlar sürse de süreç fiilen Kevin Hassett'e dönmüş durumda; Trump'ın sadakat ve piyasa güvenilirliği kriterleriyle en uyumlu aday olarak öne çıkması, açıklama öncesi uzun vadeli faizlerin düşmesiyle destek buldu. Ulusal Ekonomik Konsey (NEC) direktörü olan Hassett'in geçmişte Ekonomik Danışmanlar Konseyi (EAC) başkanı olarak Senato onayı alması, Fed'de ekonomist olarak çalışmış olması ve Trump'a yakınlığı adaylığını güçlendiriyor. Ancak Powell döneminde bağımsızlığı savunan söylemden, bu yıl Fed'i yeterince hızlı indirim yapmamakla suçlayan bir tutuma geçmesi bazı çevrelerde temkin yaratıyor. Warsh'ın geri planda kalması ve diğer adayların Trump'la daha zayıf ilişkileri, tercihini değişme ihtimali olsa da Hassett'i öne çıkarıyor. Fed'in iş gücü yumuşaması ve inatçı enflasyon arasında ek indirimler konusunda bölünmüş olduğu bir dönemde, yeni başkanın piyasalar nezdinde bağımsızlığı tesis etmesi kritik olacak.
- ✓ ABD'nin Ukrayna için yürüttüğü barış girişimlerinin Moskova merkezli bir rotaya kayması ve Marco Rubio'nun NATO dışişleri toplantısını es geçmesi, Avrupa'da ABD'nin ittifaka bağlılığına yönelik şüpheleri derinleştiriyor. Sızan 28 maddelik planın Rusya'yı fiili kazanan, Ukrayna'yı ise toprak kaybı ve sınırlı güvenceyle baş başa bırakan bir çerçeve çizmesi, Washington'un artık NATO'nun parçası değil arabulucusu gibi hareket ettiği algısını güçlendiriyor. Avrupa başkentlerinde bu yaklaşım, Putin'in yeniden silahlanmasına ve ABD-AB ayrışmasının hızlanmasına zemin hazırlayabileceği için alarm yaratıyor. Rusya'nın saldırgan niyetinin sürdüğüne dair değerlendirmeler, Moskova'nın NATO'yu askeri olarak değil siyasi olarak bölme stratejisiyle birleşirken, olası bir ABD-Rusya ekonomik yakınlaşması ittifak içinde ciddi kırılmalar yaratabilir. Avrupa'nın güvenlik kaygıları, sınırdaş olmanın getirdiği tehdit algısıyla daha uzun vadeye odaklanırken, ABD'nin kısa vadeli ateşkes arayışı iki tarafın stratejik öncelikleri arasındaki uçurumu büyütüyor.
- ✓ Çinli nadir toprak element üreticileri, ihracat lisansı gerektiren dysprosium, terbium ve holmium kullanan geleneksel formüllerden uzaklaşarak Batı'ya tedariki sürdürmek için bileşenleri değiştiriyor ve elementleri motor gibi lisansa tabi olmayan ürünlerin içine gömerek gönderiyor. Bu teknikler ısıl dayanımı bir miktar zayıflatsa da Batılı alıcılar arz kesintisi riskine karşın bu ürünlere yöneliyor. Şirketler, 300 Fahrenheit civarında çalışan hafif nadir toprak içerikli yeni elementler geliştirirken maliyetler artsa da ihracatın devamını kritik görüyor. Ancak Pekin'in sıkılaştıran denetimleri, lisans gecikmeleri ve gelecekte kontrollerin daha da sertleşebileceği endişesi sürece jeopolitik risk oluşturuyor. Bu nedenle Batılı üreticiler Çin dışı alternatif kaynak geliştirmeye hız veriyor ve bu eğilim Çinli üreticilerin uzun vadeli pazar payı için tehdit yaratıyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Federal Havacılık İdaresi'nin (FAA) hükümet kapanması sırasında uygulanan uçuş kısıntılarına uyulup uyulmadığına yönelik soruşturmayı genişletmesi, büyük havayollarının kasım başında yayınlanan acil emre ne ölçüde uyduğunu ortaya koyacak. Ajansın günde 10'dan fazla uçuşu olan taşıyıcılara gönderdiği yazılarda, 30 gün içinde kanıt sunulması istenirken, limit aşımının uçuş başına 75.000\$'a kadar ceza doğurabileceği belirtildi. Kasımın ilk haftasında artan hava trafik kontrolörü devamsızlığı nedeniyle güvenlik gerekçesiyle getirilen %10'a varan uçuş azaltımları, Şükran Gün öncesi yoğun döneme denk gelerek gecikme ve iptallerin yükselmesine yol açmıştı. Ulaştırma Bakanlığı'nın tam uyum beklentisi ve soruşturmanın sürmesi, operasyonel yükün ve potansiyel yaptırım riskinin özellikle yüksek trafikli havalimanlarında havayolu şirketleri için baskı yaratabileceğini gösteriyor.

NETFLIX

- ✓ **Netflix'in** Warner Bros. Discovery'nin stüdyo ve streaming varlıkları için ağırlıklı nakit ikinci teklifini güçlendirmesi, şirketin Paramount ve Comcast ile süren rekabeti kızıştırırken finansman için onlarca milyar\$ kaynak aradığı belirtiliyor. Paramount'un tüm Warner Discovery için yenilenmiş teklif vermesi ve Comcast'in yalnızca stüdyo ile dijital varlıklara odaklanan ikinci başvurusuyla süreç belirsizliğini korurken, şirketin Noel dönemine kadar satış veya bölünme kararını netleştirmek istemesi süreci hızlandırıyor. Ancak **Netflix'in** HBO Max'i bünyesine katma olasılığı hem Beyaz Saray hem de Adalet Bakanlığı nezdinde rekabet gücü açısından ciddi inceleme riski yaratırken, Paramount veya Comcast ile olası birleşmeler ise geniş kablo portföylerinin ve haber ağlarının aynı çatı altında toplanması nedeniyle sektör konsolidasyonu endişelerini artırıyor. Warner Bros. Discovery'nin 30\$ hedef fiyatı, hisselerin 23.87\$ kapanışına kıyasla anlamlı bir prim içeriyor. Bu seviyenin John Malone tarafından "mümkün" görülmesi değerlendirme tartışmalarına ivme katıyor.

2 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **OpenAI'nin** ChatGPT için "kırmızı alarm" ilan etmesi, Google'ın Gemini modelinin testlerde öne geçmesi ve hızla büyüyen kullanıcı tabanının rekabet baskısını artırması nedeniyle şirketin ürün yol haritasını geri çektiğini gösteriyor. Sam Altman'ın hız, kişiselleştirme, güvenilirlik ve soru çeşitliliğini geliştirmeye odaklanma talimatı, yüksek veri merkezi yatırımlarının gelir üretme takvimiyle ilgili endişelerin arttığı bir döneme denk geliyor. Reklam, sağlık ve alışveriş odaklı ajanlar ile Pulse gibi projelerin ertelenmesi, üretim kaynaklarının ChatGPT'ye kaydırıldığını doğrularken, 800 milyon haftalık kullanıcıya rağmen karlılığa ulaşmak için ciddi gelir artışı gerektiği anlaşıyor. Yeni çıkarılacak akıl yürütme modelinin Gemini'in önünde olduğu mesajı rekabet baskısına karşı şirket içi motivasyonu korumayı amaçlıyor.



- ✓ **Costco'nun** Trump yönetimini mahkemeye taşıması, Nisan'da yürürlüğe giren tarifelerin Yüksek Mahkeme tarafından iptal edilmesi halinde geriye dönük iade hakkını güvenceye alma hedefini yansıtıyor. Kararın yıl bitmeden çıkma olasılığı olsa da mahkemenin daha önce ödenmiş vergilerin nasıl ele alınacağına dair net bir sinyal vermemesi belirsizliği artırıyor. **Costco**, tedarik zincirinde üretim yerini değiştirme ve ürün karmasını ayarlama gibi adımlarla maliyet etkisini sınırlandırmaya çalışırken fiyat geçişlerini seçici şekilde uyguluyor. Benzer davaları Revlon, Bumble Bee ve Kawasaki gibi şirketlerin de açması, tarifelerin perakende ve tüketici ürünleri sektöründe marj baskısı yaratmaya devam ettiğini ve hukuki sürecin ABD ticaret politikasında tetikleyici unsur niteliği taşıdığını gösteriyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Marvell Technology'nin** Celestial AI'yi 5 milyar\$'ı aşabilecek bir nakit ve hisse kombinasyonuyla satın almaya yaklaştığı haberleri, şirketin yapay zeka odaklı hızlanan hesaplama talebine portföyünü genişleterek yanıt verme stratejisini öne çıkarıyor. 78.54 milyar\$ piyasa değeriyle Broadcom gibi büyük rakiplerle özel tasarım çip ve networking çözümlerinde rekabet eden Marvell'in fotonik tabanlı bellek-çip ara bağlantıları geliştiren Celestial AI'yi bünyesine katması, veri merkezlerinde bant genişliği ve enerji verimliliği avantajı sağlayabilir. AMD destekli Celestial AI'nin Mart'ta 250 milyon\$ yatırım olarak toplam finansmanını 515 milyon\$'a çıkarması ve Intel CEO'su Lip-Bu Tan'ın yönetim kurulunda bulunması teknolojik olgunluğu gösteriyor. Anlaşmanın doğrulanması halinde **Marvell'in** yapay zeka altyapısı segmentinde uzun vadeli büyüme görünümünü güçlendirebileceği değerlendiriliyor.



- ✓ **Vultr'un** Ohio'da 50 megawatt gücünde, 24,000 **AMD** MI355X hızlandırıcıdan oluşan bir yapay zeka veri merkezi kümesi kurmak için 1 milyar\$'ı aşan yatırım açıklaması, bağımsız bulut sağlayıcılarının büyük teknoloji devlerine göre daha düşük maliyetli altyapı sunma stratejisini güçlendiriyor. CEO J.J. Kardwell'in hizmetlerin genellikle büyük sağlayıcıların yarı fiyatına olduğu yönündeki açıklaması, şirketin 2026'da devreye girecek kümeyle kurumsal talebi ölçek değil maliyet üzerinden yakalamayı hedeflediğini gösteriyor. **AMD'nin** Nvidia'ya karşı daha uygun fiyatlı hızlandırıcılarla rekabet etme çabası bu tesisle desteklenirken, **Vultr'un** Nvidia GPU alımlarını sürdürmesi teknoloji çeşitliliğini koruma isteğine işaret ediyor. Henüz özel bir müşteri olmamasına karşın kümenin satışının açılıştan önce tamamlanacağı öngörülüyor. Yapay zeka altyapısının gelir içindeki payının hızla artması ve geniş kredi hattıyla finanse edilen yatırım şirketin büyüme eğilimini pekiştiriyor.

Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA)

Son Kapanış	164,26\$	52 Haftalık % Getiri	%83,59
Piyasa Değeri	371,76 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%12,61
52 Hafta En Yüksek	192,67\$	Ortalama Hacim	18,76 Milyon
52 Hafta En Düşük	80,06\$	F/K	21,30
50 Günlük Fiyat Ort.	168,40\$	PD/DD	2,58
200 Günlük Fiyat Ort.	135,49\$	FD/FAVÖK	15,73

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Alibaba Group Holding, pazaryerleri üzerinden internet altyapısı, elektronik ticaret, çevrimiçi finans, e-ticaret, perakende ve internet içerik hizmetleri sağlamanın yanı sıra dijital medya, eğlence, lojistik ve bulut bilişim çözümleri sunan bir şirkettir.

Alibaba, 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artışla 247 milyar RMB hasılat ve %71 azalışla hisse başına 0,55 RMB kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 266 milyar RMB hasılat ve hisse başına 0,84 RMB kazanç yönündeydi.

Esas faaliyet karı %85 azalışla 5,3 milyar RMB'e geriledi. **Alibaba** çeyrekte hızlı teslimat tarafında ölçek kazanarak birim ekonomilerini iyileştirdi, Tmall markalarının hızla platforma eklenmesi ve Taobao'daki güçlü kullanıcı trafiği sayesinde müşteri yönetimi gelirleri %10 artışla 78,9 milyar RMB'ye ulaştı.

Şirketin, Pinduoduo ve JD.com karşısında pazar payı kapma amacıyla hızlı teslimat, lojistik ve kullanıcı teşviklerine yönelik agresif yatırımlar yapması nakit akışında olumsuz etkiye sebep oldu. Bu strateji kısa vadede nakit çıkışı yaratırken uzun vadede ekosistem gücünü ve kullanıcı bağlılığını artırmayı hedefliyor.

Uluslararası e-ticaret segmentinde lojistik optimizasyonu ve verimlilik artışı karlılığı pozitif çevirdi, AliExpress'in Choice ve Direct modellerinde belirgin iyileşme görüldü.

Asıl güçlü performans ise bulut bilişim segmentinde gerçekleşti. **Alibaba'nın** Bulut Zekası Grubu, çeyrekte 39,8 milyar RMB hasılat ile %34 büyüyerek şirketin en hızlı genişleyen segmenti olurken, büyümenin ana motoru üç haneli artış kaydeden yapay zeka ürünleri ve kamu bulutundaki güçlü talep oldu. Omdia verilerine göre şirket Çin'in yapay zeka bulut pazarında %35,8 payla ilk sırada yer aldı.

Alibaba'nın çeyrekte serbest nakit akışındaki sert bozulmanın temel nedeni, bulut altyapısı, hızlı teslimat operasyonları ve agresif pazar payına yoğunlaşan yüksek sermaye harcamaları oldu. İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %68 düşüşle 10,1 milyar RMB elde ederken, serbest nakit akışı geçen yılın aynı dönemindeki 13,7 milyar RMB pozitif seviyeden bu çeyrekte 21,8 milyar RMB negatif seviyeye geriledi. Bu tablo, Alibaba'nın kısa vadeli karlılığı ve nakit üretimini baskılasa da, yönetim bu yatırımların özellikle veri merkezi bulut segmenti ve Çin içerisindeki satışların değerlendirildiği segment tarafında uzun vadeli büyüme ve pazar payı kazanımı için zorunlu olduğunu belirtiyor.

Teknik Görünüş

BABA, 100 günlük hareketli ortalamasından aldığı destekle kısa vadeli hareketli ortalamalarının üzerinde kapanış gerçekleştirdi. 155\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 182,5\$ ve 200\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

