

12 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD'nin Venezuela ham petrolü taşıyan bir tankere el koyması, askeri operasyonlara kıyasla Maduro yönetiminin finansal omurgasını hedef alırken, petrol gelirlerine yüksek bağımlılığı nedeniyle rejim için büyük bir risk yaratıyor. İhracat gelirlerinin %90'dan fazlasını petrolden sağlayan Venezuela'da, tek bir tanker kaybının dahi aylık ithalat harcamalarının yaklaşık %5'ine denk gelmesi, enflasyon ve arz sıkıntılarını derinleştirme potansiyeline işaret ediyor. Az sayıda alıcı, yüksek yaptırım ve lojistik riski ve pahalı taşıma süreci birleşince, Venezuela petrolünü satabilmek için daha yüksek iskonto vermek zorunda kalırken, yaptırımları aşmak için kullanılan kayıt dışı tanker ağlarına - gölge filo - olan bağımlılığını ve işlem maliyetlerini artırıyor. Bu baskının sürmesi halinde petrol gelirlerinde keskin düşüş ve yeni bir resesyon riski öne çıkarken, analistler ekonomik yükün nihai olarak Venezuelalı hanehalkına daha ağır yansıtacağına dikkat çekiyor.
- ✓ Çin'in yarıiletken sektörünü desteklemek amacıyla 200 milyar yuan ile 500 milyar yuan (yaklaşık 28-70 milyar\$) arasında değişen yeni bir teşvik paketi üzerinde çalışması, ABD ile süregelen teknoloji rekabetinde devlet destekli sanayi politikasının derinleştiğine işaret ediyor. Washington'un Chips Act (ABD'nin çip üretimini ülke içine çekmek için doğrudan teşvik ve vergi destekleri sunduğu program) kapsamında ayırdığı kaynaklara kıyaslanabilir büyüklükte olması, Çin'in Nvidia gibi yabancı tedarikçilere bağımlılığı azaltma kararlılığını güçlendirirken; Huawei ve Cambricon gibi yerli oyuncuların uzun vadeli finansman görünümünü olumlu etkiliyor. Mevcut Big Fund III programından (devletin şirketlere doğrudan ortak olarak sermaye koyduğu yatırım fonu) ayrı tasarlanan bu paket, ABD'nin H200 ihracatına izin vermesine rağmen Pekin'in teknolojik bağımsızlık hedefinden geri adım atmadığını gösteriyor. Bununla birlikte Çin'in ileri üretim teknolojilerinde TSMC öncülüğündeki küresel liderlerden yaklaşık altı yıl geride olması, teşviklerin kısa vadede kapasite artışı sağlasa da teknolojik açığın kapanmasının zaman alacağını ortaya koyuyor.
- ✓ **ASML Holdings'in** 2024'te CEO'luk görevini devralan Christophe Fouquet liderliğinde konumu, yapay zeka odaklı yarı iletken yatırımlarının merkezinde daha da kritik hale gelmiş durumda. Çünkü şirket, Nvidia ve Apple gibi müşterilerin kullandığı en ileri çiplerin üretimini mümkün kılan EUV litografi makinelerinde %100 pazar payına sahip. Yapay zeka veri merkezi yatırımlarının hızlanmasıyla **ASML** gelirlerinin bu yıl yaklaşık 32,5 milyar€'ya, karlılığın ise 9,6 milyar€ seviyesine ulaşması beklenirken, 2027'ye kadar gelirlerde %35'e varan artış potansiyeli öngörülüyor. Şirketin bir sonraki teknolojik sıçraması olan High NA EUV, 2 nm altı çipleri mümkün kılarak performans ve enerji verimliliğini artırmayı hedefliyor. Bununla birlikte jeopolitik kısıtlar, özellikle Çin'e ileri seviye ekipman satış yasakları, uzun vadede talep ve tedarik dengesi açısından temel risk unsuru olmaya devam ediyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **OpenAI** ile **Disney** arasındaki ilişki, yapay zekanın telif haklarıyla çatıştığı bir dönemde dikkat çekici bir iş birliğine dönüştü. Uzun süredir yapay zekanın telifli içerikleri eğitimde kullanmasına karşı temkinli duran **Disney**, **OpenAI'nin** yeni metinden videoya üretim aracı Sora 2 için 1 milyar\$ yatırımla şirkete ortak olurken, 200'den fazla karakterinin lisansını da üç yıllığına **OpenAI'ye** açtı. Böylece kullanıcılar **Disney** karakterleriyle yapay zeka destekli videolar üretebilecek. Aynı hafta **Disney** Google'a telif ihlali gerekçesiyle ihtar göndermişti.
- ✓ Dün seans sonrası finansal sonuçlarını açıklayan **Broadcom**, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %28 artışla rekor 18,02 milyar\$ hasılat ve %37 artışla hisse başına 1,95\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentisi sırasıyla 17,47 milyar\$ ve hisse başına 1,86\$ kazanç yönündeydi. **Broadcom**, 2025 mali yılında 2024'e kıyasla %24 artışla 63,8 milyar\$ hasılat ve hisse başına %40 artışla 6,82\$ kazanç elde etti. FAVÖK %35 artışla 43 milyar\$'a erişirken, serbest nakit akışı %39 artışla 26,91 milyar\$'a ulaştı. Şirket, öngörülerinden fazla serbest nakit akışı elde etti ve çeyreklik temettüsünü %10 arttırarak lot başına 0,65\$'a yükseltti. **Broadcom'un** faaliyetlerden sağlanan nakit akışı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %37 artışla 7,7 milyar\$'a ulaşırken, sermaye harcamaları 237 milyon\$ olarak açıklandı. Şirket %34 artışla 12,2 milyar\$ FAVÖK elde etti ve bu sayı hasılatın %68'ine denk geliyor. Hasılatın %61'ini oluşturan "Yarıiletken" çözümleri segmentinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %35 artışla 11,07 milyar\$ hasılat elde edilirken, hasılatın geri kalan kısmını oluşturan "Altyapı Yazılım" segmenti hasılatı %19 artışla 6,94 milyar\$'a ulaştı. Şirket yönetimi 1Ç26'da 1Ç25'e kıyasla %28 artışı temsil edecek biçimde 19,1 milyar\$ hasılat öngörürken, hasılatın %67'si kadar (12,8 milyar\$) FAVÖK elde etmeyi öngörüyor. Şirket bilanço sonrası %4 değer kaybetti.
- ✓ **Costco Wholesale**, dün seans sonrasında yayınladığı 1Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,2 artışla 65,98 milyar\$ hasılat ve %11 artışla hisse başına 4,50\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 6,14 milyar\$ ve hisse başına 4,27\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Karşılaştırılabilir satışlar geçen yılın aynı dönemine göre ABD'de %5,9, Kanada'da %9 ve Diğer klasmanındaki ülkelerde %6,8 artarak toplamda %6,4 büyümeye kaydetmiştir. E-ticaret bölümü ise %20,2 artış gösterdi. Üyelik geliri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14 artışla 1,32 milyar\$'a yükselmiştir. Brüt kar marjı yatay seyrederek %11,3'de sabit kalırken, Pazarlama ve genel yönetim giderlerinin satışlara oranı da yatay seyrederek yaklaşık %9,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

12 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

✓ **Lululemon Athletica**, spor giyim ile aksesuar ürünleri tasarlayan ve perakende satış yapan bir şirkettir. Şirket 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 artışla 2,6 milyar\$ hasılat ve %9,8 azalışla hisse başına 2,59\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 2,48 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,21\$ kazanç yönündeydi. Kuzey Amerika bölgesi karşılaştırılabilir satışları %5 gerilerken, uluslararası karşılaştırılabilir satışlar %18 artış gösterdi. Toplam karşılaştırılabilir satışlar %1, sabit kur bazında %2 artış kaydetti. Brüt kar %2 artışla 1,4 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet karı %11 düşüşle 435,9 milyon\$'a geriledi. Şirket bu çeyrekte 12 yeni mağaza açışı gerçekleştirdi ve toplam mağaza sayısını 796'ya çıkardı. Envanter %11 artışla 2 milyar\$'a yükseldi, birim bazında %4 artış kaydetti. Şirket yönetimi 4Ç25'te 3,5 - 3,58 milyar\$ aralığında hasılat ve hisse başına 4,66\$ - 4,76\$ kazanç elde etmeyi öngörürken, 2025 mali yılında %4 - %6 arası büyümeyi temsil edecek biçimde 10,96 - 11,04 milyar\$ hasılat ve hisse başı kazancın 12,92\$ - 13,02\$ aralığında olması öngörülmüyor.

Global Piyasalarda Gündem

✓ **Ciena Corp**, telekom operatörleri ve büyük veri merkezleri için yüksek kapasiteli fiber optik ağ ekipmanları üreten bir şirkettir. Dün seans sonrası yayınladığı 4Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20 artışla 1,35 milyar\$ hasılat ve %68 artışla hisse başına 0,91\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentisi sırasıyla 1,29 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,78\$ kazanç yönündeydi. 2025 yılında hasılat 2024'e kıyasla %18,8 artışla 4,77 milyar\$'a, hisse başı kazanç %45 artışla 2,64\$'a ulaştı. Brüt kar marjı 90 baz puan daralmayla %42,7'ye, faaliyet marjı 150 baz puan genişleyerek %11,2'ye yükseldi. FAVÖK ise %32,4 artışla 636,7 milyon\$'a ulaştı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla Brüt kar marjı 180 baz puan artışla %43,4'e ulaşırken, faaliyet marjı 320 baz puanlık artışla %13,2'ye yükseldi. FAVÖK %50 artış kaydederek 205,5 milyon\$'a ulaştı. Şirket yönetimi 1Ç26'da 1,35 - 1,43 milyar\$ hasılat, %42 - %44 brüt kar marjı ve %16 - %18 faaliyet kar marjı öngörürken, 2026 yılında 5,7 - 6,1 milyar\$ hasılat, %43 - %44 brüt kar marjı ve %15,5 - %16,5 faaliyet kar marjı öngörüyor.

BlackRock, Inc. (NYSE: BLK)

Son Kapanış	1101,84\$	52 Haftalık % Getiri	%4,29
Piyasa Değeri	170,95 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%14,05
52 Hafta En Yüksek	1219,94\$	Ortalama Hacim	654,22 Bin
52 Hafta En Düşük	773,74\$	F/K	28,36
50 Günlük Fiyat Ort.	1096,05\$	PD/DD	3,08
200 Günlük Fiyat Ort.	1039,72\$	FD/FAVÖK	17,85

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. BlackRock'ın iShares Bitcoin Trust fundan (IBIT) 5 haftada 2,7 milyar\$'ın üzerinde çıkış yaşanmıştı. 5 haftalık çıkış sonrası 10 Aralık'ta **BlackRock'ın** Bitcoin ETF'ine 192,9 milyon\$ net giriş gerçekleşirken, bu tutar son üç haftanın en yüksek günlük ETF girişi olarak kaydedildi. Yatırımcıların tekrardan **BlackRock** ETF'lerine giriş yapmasını olumlu değerlendiriyoruz.

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.

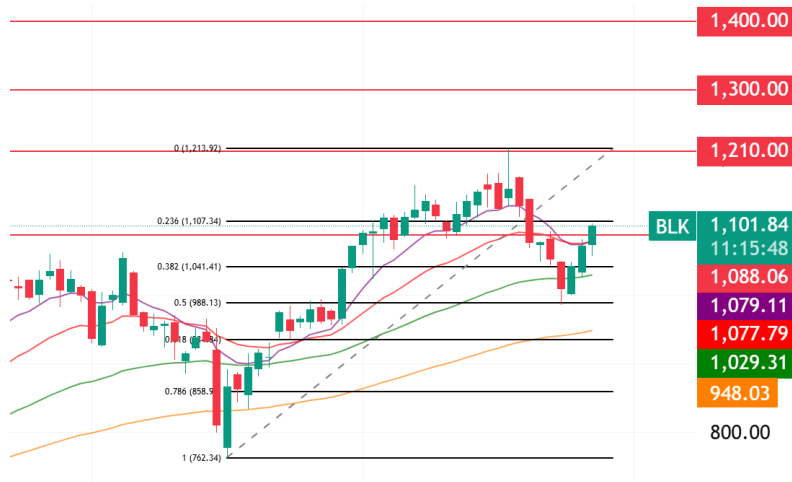
BlackRock, 1 Temmuz'da HPS Investment Partners'ın satın alımını tamamlayarak portföyüne 165 milyar \$ müşteri varlığı ve 118 milyar\$ ücret getirili AUM ekledi. Bu satın alma, özellikle özel kredi ve alternatif yatırımlar tarafında BlackRock'ın ölçeğini ve uzun vadeli kazanç potansiyelini güçlendiren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

Haftalık grafikte Nisan ayındaki dip seviyesinden 15 Ekim'deki tüm zamanların en yüksek bölgesine fib seviyesi çektiğimiz zaman fiyatın tam 0.5 Fib seviyesinden destek alarak hacimli şekilde yükseldiğini görüyoruz. Ayrıca, 1088\$ direncini aşan ve kısa vadeli hareketli ortalamalarının üzerinde kapanış gerçekleştiren **BLK**, 1030\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 1210\$, 1300\$ ve 1400\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Hissenin Haftalık Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

