

25 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bugün ABD’de açıklanan Eylül ayına ait perakende satışlar verisi, aylık bazda %0,2 artış göstererek %0,4 yönündeki beklentinin altında gerçekleşti. Eylül ayına ait manşet ÜFE verisi aylık bazda %0,3 artışla beklentilere paralel gelirken, çekirdek ÜFE aylık bazda %0,1 ile beklentilerin altında açıklandı. Yıllık bazda manşet ÜFE %2,7 ve çekirdek %2,9 artışla beklentilere paralel kaldı. Yıllık bazda çekirdek ÜFE %2,9 ile Ağustos’un revize edilmiş seviyesini korudu ve piyasa beklentisi olan %2,7’nin üzerinde gerçekleşti. Bu görünüm, üretici tarafında fiyat baskılarının tamamen gevşemediğini, yıllık eğilimin ise Fed’in %2 hedefine göre hala yüksek seyrettiğini gösteriyor. Veri öncesinde hafif negatif seyreden ABD vadeli endeksleri, veri sonrası %0,3 civarında ekside seyreliyor, veri öncesinde %4,1 seviyesinde seyreden 10 yıllık tahvil faizinde ise gözle görülür bir değişim olmadı.
- ✓ ABC News haberine göre ABD’li bir yetkili, Ukrayna heyetinin ABD ile yürütülen görüşmelerde revize edilen barış planının şartlarında prensipte anlaştığını açıkladı. Hafta sonu Cenevre’de ABD Dışışleri Bakanı Marco Rubio, Özel Temsilci Steve Witkoff ve Ordu Bakanı Dan Driscoll’un Ukrayna ile yaptığı görüşmelerin ardından, Driscoll’un Abu Dabi’de Rus delegasyonu ile gerçekleştirdiği gizli temaslar sürecin ilerlediğini gösteriyor. ABD’nin başlangıçta sunduğu 28 maddelik taslak, af maddesi ve Ukrayna ordusuna getirilen kapasite sınırlamalarının çıkarılmasıyla 19 maddeye indirildi. Zelenskiy plan üzerinde hala ek çalışma gerektiğini belirtirken, Moskova görüşmelere dair bilgi verilmediğini savunuyor. Rusya’nın gece boyunca Kiev’e düzenlediği ağır saldırılar sürecin hassasiyetini artırırken, Washington bu barış girişiminde Driscoll’u kilit isim olarak konumlandırmış görünüyör.
- ✓ Fed’de aralık toplantısı öncesi belirgin bir görüş ayrılığı olmuş durumda. Powell’ın kararı belirleyici olacak çünkü bazı üyeler üçüncü faiz indiriminin gerekli olduğunu düşünürken, bir grup enflasyonun hala yüksek seyretmesi nedeniyle indirimde karşı çıkıyor. Powell’ın önünde iki seçenek var: İlki, piyasaların beklediği gibi bir indirim yapıp sonraki adımlar için yüksek bir eşik sinyali vermek. Bu yaklaşım 2019’daki “indir sonra bekle” stratejisini andırıyor. Diğer ise faizleri sabit tutup ocak ayında kapanma nedeniyle geciken istihdam ve enflasyon verilerini beklemek, ancak bu durum komitedeki anlaşmazlığı haftalarca uzatabilir. Williams ve Daly gibi Powell’a yakın isimler, yaptıkları güvercin açıklamaları ile iş gücü piyasasındaki yumuşamanın daha büyük risk oluşturduğunu söyleyerek Aralık indiriminin gerekçesini güçlendiriyor. Buna karşı çıkan üyeler ise enflasyonun hala bir risk unsuru olduğunu ve politikanın fazla hızlı gevşetilmemesi gerektiğini savunuyor. Powell’ın hangi riski daha ağır gördüğü, kararın yönünü belirleyecek.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Alphabet’in** yeni Gemini 3 modeli, performans ve akıl yürütme gücü bakımından rakip sohbet botlarının (ChatGPT, Grok, Perplexity) önüne geçebileceği algısını güçlendirirken, asıl etkisini Nvidia ekosisteminde yaratıyor. Zira model ağırlıklı olarak Nvidia GPU’ları yerine **Google’ın** kendi Tensor Processing Unit (TPU) çipleriyle eğitildi. TPU’lar esneklik açısından Nvidia GPU’larından zayıf olsa da daha ucuz ve enerji verimliliği yüksek bir alternatif sunarak, milyarlarca dolarlık yapay zeka altyapı yatırımlarında maliyet baskısını öne çıkarıyor ve özellikle Oracle gibi büyük miktarda Nvidia çipi almış bulut sağlayıcıları için fiyat baskısı riskini artırıyor. Bu haber akışıyla **Alphabet** ve TPU üretim ortağı **Broadcom** hisselerini güçlü yükselirken, Meta’nın da Alphabet’in TPU’larını tercih edebileceğine yönelik haberler ve önemli bir rekabete işaret eden gelişmelerin Nvidia’nın yapay zeka çiplerinde “sarsılmaz” görülen tahtını sallandıracağına yönelik endişelerle Nvda’nın çip sektörünün genelinden olumsuz ayrıştığı görülmekte. Piyasada ana tartışma kim kazanıyordan çok, yapay zeka yatırım döngüsünün karlılığının ve sürdürülebilirliğinin bu yeni rekabet dinamiği karşısında ne kadar dayanıklı olacağına kayıyor.
- ✓ **Novo Nordisk**, orta aşama çalışmada hem enjeksiyon hem de oral formda kullanılan yeni obezite ilacı amycletin ile 36 haftada %14,5’e varan kilo kaybı ve anlamlı kan şekeri düşüşü elde etti. Wegovy’nin iştah baskılayan GLP-1 mekanizmasını amylin hormonu ile birleştiren bu yeni sınıf, şirketin metabolik hastalık portföyünde ileri seviye bir aday olarak öne çıkıyor. Finansal açıdan güçlü GLP-1 talep trendi devam ederken, amycletin’in etkili profilinin pozitif katalyst oluşturduğu görülüyor. Bununla birlikte, geç aşama veri riskleri ve sınıf içi rekabet temel belirsizlikler olmaya devam ediyor. Şirket, tip 2 diyabetli yetişkinlerde geç aşama çalışmayı 2026’da başlatmayı planlıyor ve bu adım ileriye dönük büyüme beklentisini destekliyor.
- ✓ Yüksek performanslı analog ve sinyal çipleri üreten bir yarı iletken şirketi olan **Analog Devices**, 4Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %26 artışla 3,07 milyar\$ hasılat ve %35 artışla hisse başına 2,26\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 3 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,23\$ kazanç yönündeydi. 2025 mali yılında hasılat 2024’e kıyasla %17 artışla 11 milyar\$’a ulaştı. Faaliyetlerden sağlanan nakit akışı %44 artışla 4,8 milyar\$’a, serbest nakit akışı ise %39 artışla 4,3 milyar\$’a ulaştı. 4. çeyrekte şirketin brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 190 baz puan artışla %69,8’e erişti. Faaliyet karı %33 artışla 1,34 milyar\$’a ulaşırken, karlılık 240 baz puan artışla %43,5’a erişti. Şirket yönetimi 1Ç26’da 3 - 3,2 milyar\$ aralığında hasılat, %42,5 - %44,5 aralığında faaliyet kar marjı ve hisse başına 2,19\$ - 2,39\$ aralığında kazanç elde etmeyi öngörüyor.

25 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

✓ **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. Ayrıca 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 pozitifte çevirdi, AliExpress'in Choice ve Direct modellerinde belirgin iyileşme görüldü. Asıl güçlü performans ise veri merkezi bulut 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. Qwen model ailesinin 180 bini aşan türev üretimi, Alibaba Cloud'un açık kaynak yapay zeka ekosistemindeki liderliğini pekiştirirken, 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. Şirket yapay zeka veri merkezleri, çok sayıda güçlü ekran kartının birlikte çalıştığı büyük hesaplama sistemleri, yüksek performanslı sunucular ve lojistik altyapısına yaptığı yatırımlar nedeniyle işletme 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 içeriindeki satışların değerlendirildiği segment tarafında uzun vadeli büyüme ve pazar payı kazanımı için zorunlu olduğunu belirtiyor. **BABA** seans öncesinde %3 değer kazandı. Yatırımcılar ise sermaye harcamaları baskısının geçici olduğu ve yapay zeka-bulut talebinin karlılığı ilerleyen dönemlerde toparlayacağı beklentisiyle bu zayıf nakit görünümünü tolere ediyor.

Global Piyasalarda Gündem

✓ Uçak motorları ve endüstriyel türbinler için kontrol sistemleri üreten bir mühendislik şirketi olan **Woodward**, dün seans sonrası yayınladığı 4Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16 artışla 995 milyon\$ hasılat ve %48 artışla hisse başına 2,09\$ kazanç elde ederek sırasıyla 939 milyon\$ hasılat ve hisse başına 1,88\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Şirketin brüt kar marjı 360 baz puan artışla %27,9'a ulaşırken, FAVÖK %40 artışla 233 milyon\$'a ulaştı. Ayrıca şirketin faaliyetlerinden sağladığı nakit akışı %64 artışla 233 milyon\$'a ulaştı. Şirketin 2025 mali yılında serbest nakit akışı 2024 mali yılına kıyasla %1 düşüşle 340 milyon\$'a düştü. Şirket yönetimi 2026 mali yılında satışların %7 - %12 aralığında artmasını, 7,50\$ - 8,00\$ aralığında hisse başı kazanç ve 300 - 350 milyon\$ aralığında serbest nakit akışı elde etmeyi öngörüyor. **Woodward** seans öncesi işlemlerde %7 değer kazandı.

United Airlines Holdings, Inc. (NASDAQ: UAL)

Son Kapanış	95,62\$	52 Haftalık % Getiri	-%0,92
Piyasa Değeri	29,85 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%11,35
52 Hafta En Yüksek	116,00\$	Ortalama Hacim	6,04 Milyon
52 Hafta En Düşük	52,00\$	F/K	9,24
50 Günlük Fiyat Ort.	97,62\$	PD/DD	2,09
200 Günlük Fiyat Ort.	87,56\$	FD/FAVÖK	8,70

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

United Airlines; 6 kıtada faaliyet gösteren ABD merkezli bir havayolu şirketidir.

Şirket 15 Ekim’de yayınlanan 3Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,6 artışla 15,2 milyar\$ hasılat ve %16 azalışla hisse başına 2,78\$ kazanç elde etti. Kapasite geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,2 büyüdü.

“Premium kabin” satışları geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6 büyürken, “temel ekonomi” bilet hasılatı %4 büyüdü, “kargo” hasılatı ise %3 arttı.

Şirket yönetimi, müşteri deneyimine yönelik çok yıllık yatırımların bu çeyrekte talebi belirgin şekilde güçlendirdiğini ve marka sadakatini artırdığını vurguluyor. Şirket, koltuk arkası ekranlardan Starlink internetine ve Polaris koltuklardan gelişmiş mobil uygulamaya kadar her fiyat segmentinde yaptığı yatırımların müşteri bağlılığını belirgin şekilde artırdığını, bu güçlü bağlılığın da yılın ilk üç çeyreğinde makroekonomik dalgalanmalara karşı dayanıklılık sağladığını vurguluyor. **United**, 2026’da müşteri deneyimine ek 1 milyar\$ yatırım yapmayı ve filosunun büyük bölümünü geliştirilmiş iç tasarımla donatmayı planlıyor.

Şirket yönetimi 4. çeyrekte hisse başına 3\$ kazanç yönündeki öngörülerini hisse başına 3,50\$ kazanç yönünde yukarı yönlü revize etti.

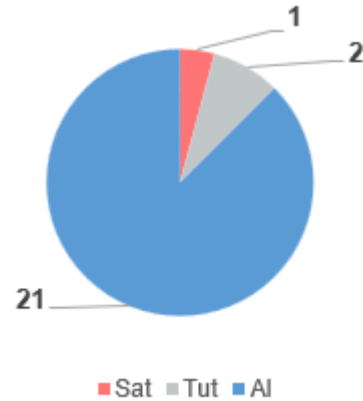
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

200 günlük hareketli ortalamasından aldığı tepkiyle yükselen dip oluşturan **United**, kısa vadeli ortalamalarının üzerinde kapanış gerçekleşti. 200 günlük hareketli ortalamasının berirllediği 89,48\$ seviyesinin altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 104\$ ve 110\$ seviyeleri hedeflenebilir.