

12 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Alibaba** hisseleri, yapay zeka yatırımlarını hızlandırmaya yönelik adımlarının ardından Hong Kong'da %5,9 yükselerek Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Şirket, 3,2 milyar\$ tutarında sıfır kuponlu dönüştürülebilir tahvil ihraç ederek elde edeceği kaynağın %80'ini bulut altyapısına, kalanını ise uluslararası e-ticaret operasyonlarına ayıracağını açıkladı. Jefferies, bu hamleyi şirketin büyüme görünümüne güveninin işareti olarak değerlendirirken, yapay zeka hizmetlerine yönelik talebin bulut gelirlerini hızla artırmaya devam etmesini bekliyor. Nitekim Alibaba'nın bulut gelirleri Nisan-Haziran döneminde %26 artış kaydetmişti. CEO Eddie Wu, "Yapay zeka + Bulut"u e-ticarette birlikte şirketin iki ana büyüme motorundan biri olarak tanımlıyor. Alibaba, önümüzdeki üç yılda bu alana en az 53 milyar\$ yatırım yapmayı planlıyor. Şirket ayrıca uzun metin anlayışında daha iyi performans gösteren ve daha düşük maliyetli eğitim imkanı sunan yeni yapay zeka modeli Qwen3-Next'i tanıttı.



- ✓ **Microsoft** ve **OpenAI**, aralarındaki gerginliği bir nebze yumuşatacak yeni bir anlaşmaya vardıklarını duyurdu. Henüz bağlayıcı olmayan bu uzatma anlaşması, **OpenAI'nin** kar amacı güden bir şirkete dönüşüm planını kolaylaştırabilir. **Microsoft**, **OpenAI'nin** en büyük yatırımcılarından olup özel bulut sağlayıcısı konumunda olduğundan şirkete güçlü bir bağımlılık yaratmıştı. Ancak taraflar son dönemde birbirine rakip hale gelmiş ve **OpenAI**, gerekirse antitröst düzenleyicilerine gitmeyi bile düşünmüştü. Yeni yapıda **OpenAI'nin** kar amaçlı şirketi, kar amacı gütmeyen yapının kontrolünde kalacak ve ona 100 milyar\$'ın üzerinde değere sahip bir pay verilecek. Microsoft ve kar amacı gütmeyen yapı ilk aşamada yaklaşık %30'ar hisse alacak. **OpenAI**, yapısal dönüşümü yıl sonuna kadar tamamlamazsa 19 milyar\$ fon kaybetme riskiyle karşı karşıya. Microsoft tarafı ise yalnızca **OpenAI'ye** değil, **Anthropic** ve Musk'ın **xAI'si** gibi rakiplerle de işbirliği yaparak yapay zeka portföyünü çeşitlendiriyor. Buna rağmen **OpenAI**, **Microsoft** için hala öncelikli model sağlayıcı olmaya devam edecek. Haberin ardından **Microsoft** hisseleri seans sonrası işlemlerde yaklaşık %1,5 yükseldi.

- ✓ **Paramount Skydance**, Ellison ailesinin desteğiyle **Warner Bros. Discovery'yi** tamamıyla satın almak üzere çoğunluğu nakit bir teklif hazırlıyor. Yaklaşık 33 milyar\$ piyasa değerine sahip **Warner**, kablolu TV ve stüdyo/streaming birimleri olarak ikiye bölünmeyi planlıyordu. **Paramount Skydance**, bu ayrışmadan önce harekete geçerek Amazon veya Apple gibi güçlü rakiplerin katılabileceği olası bir yarışın önüne geçmek istiyor. Olası birleşme, HBO Max ve Paramount+'ı aynı çatı altında toplarken Warner'ın "Barbie", DC Comics, Harry Potter ve CNN gibi markalarını da **Paramount'a** katacak. Ancak bu ölçekteki bir anlaşma antitröst ve düzenleyici denetimlere takılabilir. Haberin ardından **Warner** hisseleri %39, **Paramount Skydance** hisseleri ise %15 yükseldi.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Kraft Heinz'in** bölünme kararı, şirketin tüketicilerin yıllardır işlenmiş gıdalardan uzaklaşma eğilimini ıskaladığını ve bu trendin özellikle ABD Sağlık Bakanı Robert F. Kennedy Jr.'ın başını çektiği "Make America Healthy Again" (MAHA) hareketiyle hız kazandığını ortaya koyuyor. Plan, şirketi sos ve çeşni odaklı birim ile gıda odaklı birim olarak ikiye ayırmayı öngörüyor. Ancak analistlere göre bu adım markaları yeniden canlandırmaya yetmeyebilir. Federal hükümetin ve Kaliforniya gibi büyük eyaletlerin ultra işlenmiş gıdaları düzenlemeye hazırlanması, **Kraft Heinz'in** Oscar Mayer, Kraft Singles ve Jell-O gibi ürünlerini daha da baskı altına alıyor. Şirket son yıllarda 1.000'den fazla tarifi yenilediğini, yapay boya ve şeker kullanımını azalttığını belirtse de tüketiciler gözünde ürünler hala sağlıksız olarak algılanıyor. Simply Heinz ve 2019'da alınan Primal Kitchen markalarının büyümesi (%17 ve %24) şirketin daha sağlıklı ürünlere yönelimini gösterse de Heinz ketçabının pazar payı son dört yılda kayda değer ölçüde geriledi. MAHA komisyonu ve eyalet düzeyindeki girişimler yüksek fruktozlu mısır şurubu ve ultra işlenmiş gıdaları doğrudan hedef alırken, **Kraft Heinz'in** bölünme planı bu temel algı sorununu çözmekte yetersiz kalabilir.



- ✓ **Adobe**, yaratıcı yazılım ve dijital medya çözümleri sunan küresel bir teknoloji şirketidir. Şirket, 3Ç25'te 5,99 milyar\$ hasılat ve 5,31\$ hisse başı kar elde ederek, sırasıyla 5,92 milyar\$ ve 5,18\$'lık beklentileri aşmıştır. Hasılat 3Ç24'e göre %11 artmıştır, abonelik gelirleri %11,8 artışla 5,8 milyar\$ ve ürün gelirleri 68 milyon\$ açıklanmıştır. Abonelik gelirlerinin içerisinde dijital medya geliri 3Ç24'e kıyasla sabit kurda %11,7 artarak 4,46 milyar\$a, dijital deneyim segmenti sabit kur bazında %11 büyüyerek 1,48 milyar\$a ulaşmıştır. Adobe'nin müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükleri 20,44 milyar\$ olurken bu değer %67'si 12 ay içerisinde ödenecektir. Adobe 4Ç25'te 6,07 - 6,12 milyar\$ aralığında hasılat ve 5,35\$ - 5,40\$ aralığında hisse başı kar beklentisi, 2025 mali yıl için ise 23,65 - 23,70 milyar\$ aralığında hasılat ve 20,80\$ - 20,85\$ aralığında hisse başı kar rehberliğini koruyor. Şirket seans öncesi işlemlerde %2,5 yukarıda işlem görüyor.

The Sherwin-Williams Company (NYSE: SHW)

Son Kapanış	368,68\$	52 Haftalık % Getiri	-%1,79
Piyasa Değeri	91,92 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%17,09
52 Hafta En Yüksek	400,42\$	Ortalama Hacim	1,89 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	308,84\$	F/K	36,58
50 Günlük Fiyat Ort.	353,76\$	PD/DD	20,89
200 Günlük Fiyat Ort.	352,83\$	FD/FAVÖK	24,08

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Sherwin-Williams, küresel ölçekte boya ve kaplama ürünleri üreten ABD merkezli bir sanayi şirkettir.

Şirket 2Ç25'te yıllık bazda %0,6 artışla 6,31 milyar\$ hasılat elde ederek piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Hisse başına 3,38\$ kar açıklayarak 3,81\$'lik beklentinin altında kalmıştır.

Segmentler bazında, boya mağazaları grubu satışları %2,3 artış gösterirken tüketici markaları grubu satışları %4,1 geriledi. Endüstriyel kaplamalar grubu ise yatay seyretmiş, ancak segment karı %19 düşmüştür. Özellikle kendin yap (DIY) talebindeki zayıflık ve Kuzey Amerika'daki endüstriyel yavaşlama performansı olumsuz etkilemiştir.

Yönetim, artan yeniden yapılandırma ve bina geçiş maliyetleri nedeniyle 2025 rehberliğini 11,20–11,50\$ aralığına revize edilmiştir (önceki 11,65–12,05\$). Her ne kadar endüstri koşullarının olumsuz etkisi sürdürülse de 2024 yılında kaydedilen 11,33\$'lık HBK'ya kıyasla yönetimin bu seneki HBK'nın sabit kalmasını öngörmesi, ekonomik koşulların düzelmesi ile şirketin yeniden büyümesi beklenebilir.

Şirket, çeyrekte 1,11 milyar\$ operasyonel nakit akışı yaratmış ve 716 milyon\$'ı hissedarlara temettü ve hisse geri alımı yoluyla dağıtmıştır.

ABD'de devam eden faiz indirim döngüsü ve mortgage faizlerinin düşürülmesine yönelik planlar, konut piyasasında canlanmayı destekleyebilir ve dolaylı bir şekilde Sherwin-Williams'ın ürünlerine yönelik talep artacaktır. Yönetim, stratejiden sapmadan büyüme fırsatlarına odaklanmayı sürdürmekte ve 2025'in ikinci yarısında piyasa koşullarının daha destekleyici olacağı öngörülmektedir.

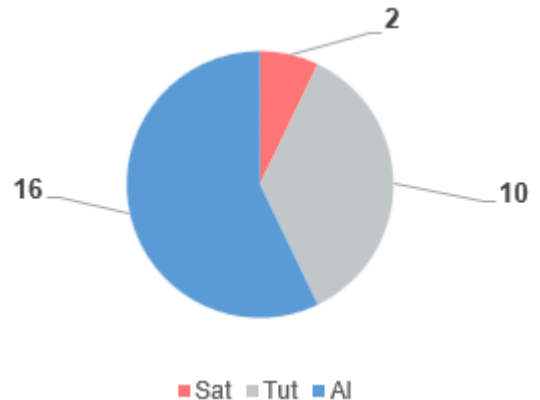
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

50 günlük üssel ortalamasından destek bulan SHW, yeniden 363\$ yatay trendinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. 357\$ altında zarar kes çalıştırarak 390\$ direnci hedeflenebilir.