

3 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Başkanı Donald Trump, alt mahkemelerde kaybedilen davaların ardından “acil durum gümrük tarifeleri” için Yüksek Mahkeme’ye başvurmaya hazırlanıyor. Federal Temyiz Mahkemesi geçen hafta 7-4 oyla aldığı kararda, Başkan’ın **Uluslararası Acil Durum Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA)** kapsamında gümrük tarifesi koyma yetkisine sahip olmadığını belirtmişti. Trump ise bu kararın ülkeye “yıkım” getireceğini söyleyerek hızlı bir Yüksek Mahkeme incelemesi talep edeceğini açıkladı. Uzmanlar, davanın Yüksek Mahkeme’nin “Önemli Sorular Doktrini” yaklaşımıyla sınıanacağını, yani Kongre’nin açıkça yetki vermediği durumlarda Başkan’ın geniş ekonomik adımlar atamayacağını belirtiyor. Daha önce bu doktrin, Biden’ın öğrenci kredisi affı kararının iptali için kullanılmıştı. Yine de mahkeme, ulusal güvenlik ve dış politika konularında başkana geleneksel olarak geniş takdir tanıyor. Trump yönetimi aynı zamanda **Bölüm 232** (ulusal güvenlik tarifeleri) ve **Bölüm 338** (misilleme tarifeleri) gibi diğer yasal dayanakları da genişletiyor. Eğer **IEEPA** tarifeleri düşerse, 65,8 milyar\$ tahsil edilmiş gümrük gelirin in iade edilmesi gerekebilir ki bu da yeni dava süreçlerini tetikleyebilir.



- ✓ ABD Bölge Yargıcı Amit Mehta, **Google’ın** arama pazarındaki tekelleşme davasında kapsamlı yaptırımları reddederek şirketin lehine karar verdi. **Google** bundan böyle cihaz ve tarayıcı üreticileriyle yalnızca kendi arama motorunun kullanılmasını zorunlu kılan münhasır anlaşmalar yapamayacak ancak **Apple** gibi firmalara Safari’de varsayılan motor olmayı sürdürmesi için yıllık 20 milyar\$’dan fazla ödeme yapmasına izin verilecek. Yargıç, yapay zekanın rekabeti hızla dönüştürdüğünü vurgulayarak zorlayıcı çözümler yerine piyasa dinamiklerine alan açılmasını savundu ve Adalet Bakanlığı’nın Chrome’un satışı gibi taleplerini reddetti. Karar sonrası Alphabet hisseleri %8, Apple hisseleri %3 yükseldi. **Google**, kararın yoğun rekabeti yansıttığını belirtirken, veri paylaşımı yükümlülüklerini değerlendireceğini açıkladı. Amerikan Adalet Bakanlığı ise temyiz seçeneğini masada tutuyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Walt Disney**, ABD Federal Ticaret Komisyonu (FTC) ile 10 milyon\$’lık anlaşmaya giderek çocuklara yönelik videolardan yasa dışı veri topladığı suçlamalarını çözüme kavuşturdu. FTC, **Disney’in Alphabet’in** YouTube platformunda yayımladığı bazı videoları “Çocuklar için” olarak etiketlemediğini, bu nedenle 13 yaş altı çocuklardan ebeveyn onayı olmadan kişisel veri topladığını ve hedefli reklamlara maruz kaldıklarını belirtti. Ayrıca bu durum, çocukların yaşa uygun olmayan özelliklere erişmesine de yol açtı. **Disney**, YouTube’un reklam gelirlerinden pay alıyor ve doğrudan reklam satışı yapıyordu. Anlaşma kapsamında şirketin COPPA (Çocukların Çevrimiçi Gizliliğini Koruma Yasası) kurallarına uyması ve videoların doğru etiketlenmesini sağlamak üzere bir denetim programı başlatması gerekiyor. FTC Başkanı Andrew Ferguson, “**Disney** ebeveynlerin güvenini kötüye kullandı” dedi. **Disney** ise çocukların güvenliğine yönelik taahhüdünü vurgulayarak, gizlilik yasalarına uyum konusundaki kararlılığını açıkladı.



- ✓ **TSMC**, ABD’nin Nanjing’deki tesisine yönelik “doğrulanmış son kullanıcı” statüsünü kaldırdığını açıkladı. Bu karar, şirketin mevcut fabrikaları için ABD’den ekipman tedarik ederken otomatik onay alma imkanını sona erdirmekle birlikte 31 Aralık’tan itibaren her sevkiyat için ayrı ihracat lisansı gerektirecek. Benzer şekilde, Samsung ve SK Hynix’in Çin’deki tesisleri için de muafiyetler iptal edildi. ABD Ticaret Bakanlığı, mevcut operasyonların sürmesi için lisans başvurularına onay verme niyetinde olduğunu ancak kapasite artırımı veya ileri teknoloji yükseltmeleri için izin vermeyeceğini belirtti. Bu adım, Çin’de önemli üretim kapasitesi bulunan az sayıdaki yabancı üreticiyi doğrudan etkilerken, analistlere göre uzun vadede operasyonları zorlaştırabilir. Haber sonrası **TSMC’nin** ABD’deki hisseleri %2,3’e kadar gerilerken, Tayvan’da işlemler %1,3 düşüşle açıldı.

Hudbay Minerals Inc. (NYSE: HBM)

Son Kapanış	12,06\$	52 Haftalık % Getiri	%64,31
Piyasa Değeri	4,78 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,22
52 Hafta En Yüksek	12,10\$	Ortalama Hacim	7,67 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	5,95\$	F/K	16,52
50 Günlük Fiyat Ort.	10,42\$	PD/DD	1,67
200 Günlük Fiyat Ort.	8,80\$	FD/FAVÖK	5,16

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Hudbay Minerals Inc. Kuzey Ve Güney Amerika'da bakır, çinko, molibden, altın ve gümüş madenciliği gerçekleştirir. Şirketin hasılatının büyük bölümü bakır madenciliğinden kaynaklanmaktadır.

Hudbay 12 Ağustos'ta yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, 1Ç24'e kıyasla %26 artışla 425,5 milyon\$ ve hisse başına 0,19\$ kazanç elde etti (2Ç24 HBK: 0,00\$.)

Peru operasyonlarında 2. çeyrekte gerçekleştirilen bakım çalışmaları ve Manitoba'da orman yangınları nedeniyle üretime geçici olarak ara verilmesi gibi nedenlerle, üretim miktarlarında çeyrekte çeyreğe sınırlı azalış olduğu görülmekte. Buna karşın, şirket 2. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4,8 artışla 30 bin ton bakır, %4 azalışla 56 bin ons altın ve %10,3 artışla 815 bin ons gümüş üretimi gerçekleştirdi.

Hudbay 2Ç25'te 2Ç24'e kıyasla %69 artışla 245,2 milyon\$ FAVÖK elde ederken; 2Ç25'e bir önceki çeyreğe paralel olarak 87,8 milyon\$ serbest nakit akışı sağladı (2Ç24'te 32,5 milyon\$ nakit elde etmişti.) Son 12 aylık dönemde 1 milyar\$ FAVÖK elde eden şirket, 400 milyon\$ serbest nakit akışına erişti.

Net borcu %17,5 azalışla 434 milyon\$ seviyesine gerileyen şirketin, bir önceki çeyrekte 0,6x seviyesinde bulunan net borç / FAVÖK oranının 0,4x seviyesine gerilemesi olumlu.

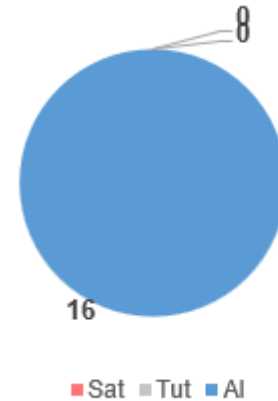
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

Hareketli ortalamaları üzerinde fiyatlanan HBM, 11,40\$ yatay direnci üzerinde kalıcılık sağlamayı deniyor. 11\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 12,84\$ ve 13,70\$ dirençleri hedeflenebilir.

Palo Alto Networks Inc. (NYSE: PANW)

Son Kapanış	190,50\$	52 Haftalık % Getiri	%10,08
Piyasa Değeri	127,44 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,22
52 Hafta En Yüksek	210,39\$	Ortalama Hacim	7,7 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	144,15\$	F/K	119,08
50 Günlük Fiyat Ort.	189,18\$	PD/DD	16,29
200 Günlük Fiyat Ort.	187,32\$	FD/FAVÖK	64,33

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Palo Alto Networks, siber güvenlik çözümleri sağlayan küresel bir teknoloji şirkettir.

18 Ağustos'ta yayımlanan 4Ç25 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16 artışla 2,54 milyar\$ hasılat ve %6,7 artışla 0,95\$ kazanç elde etti.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler yıllık %23 artışla 15,8 milyar\$'a erişirken, yapay zeka tabanlı platform ve hizmetlerin değerlendirildiği yeni nesil güvenlik alanında tekrarlayan gelirler %29 artışla 5,6 milyar\$'a ulaşkla beraber şirketin ertelenmiş gelirleri 6,3 milyar\$ seviyesine ulaşmıştır.

Şirketin faaliyet karı geçen yılın aynı çeyreğine göre %146 artışla 556 milyon\$, yıllık bazda %44 artışla 1,28 milyar\$ dolara ulaştı. Şirket son çeyreklerde pozitif satış momentumu gördüklerini belirtirken, yapay zeka destekli yazılım güvenlik duvarları hizmetlerinin büyümeye önemli katkıda bulunduğu belirtiliyor. Yeni nesil sivergüvenlik alanındaki bu atılımların hepsinin büyük pazarlara yönelik olduğunu vurgulayarak, 2030 yılında 15 milyar\$ tekrarlayan gelir hedefine doğru ilerlemeyi sürdürdüklerini belirtti.

Şirket yönetimi 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre %15 artışla 2,45 - 2,47 milyar\$ aralığında hasılat ve %13 - %15 artışla 0,88\$ - 0,90\$ hisse başı kar öngörüyor.

Öte yandan şirket, 2026 mali yılında 2025'e kıyasla %14 artışla 10,5 milyar\$ hasılat, %12 - %15 artışla 3,75\$ - 3,85\$ hisse başına kar beklerken, faaliyet karlılığının 40 bp - 90 bp artışla %29,2 - %29,7 seviyesine genişleyeceğini öngörüyor.

Genel olarak, güçlü gelir büyümesi, artan tekrarlayan gelir büyümesi ve karlılık beklentileri PANW'nin uzun vadeli büyüme ve yatırımcılar için değer yaratma potansiyelini desteklemektedir.

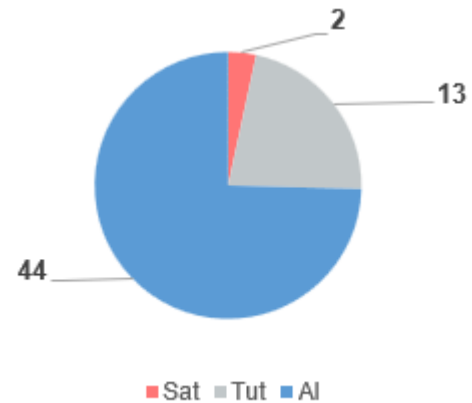
Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

Kısa süreli ortalamalarından destek alarak yükselen dipler oluşturan PANW, 100 günlük ortalamanın üstünde kaldığı sürece 183\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 210\$ ve 222\$ seviyeleri hedeflenebilir.