

8 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump'ın bağımsız düzenleyici kurumlarda başlattığı görevden alma dalgasının Yüksek Mahkeme'ye taşınması, yürütmenin Federal Ticaret Komisyonu (FTC), Ulusal Çalışma İlişkileri Kurulu (NLRB) ve Tüketici Ürünleri Güvenliği Komisyonu (CPSC) gibi uzman paneller üzerindeki sınırlı denetimini kökten değiştirebilecek bir dönemeç yaratıyor. Mahkemenin 1935 tarihli Humphrey's Executor kararının kaldırması halinde başkanın üyeleri herhangi bir gerekçe olmadan görevden alma yetkisi, düzenleme süreçlerini siyasi ajandaya göre yeniden şekillendirme riskini artıracak. Bu bağlamda Slaughter'ın FTC'den uzaklaştırılması sonrası ajansın önceliklerinin hızla değişmesi, CPSC'deki batarya güvenliği düzenlemesinin geri çekilmesi ve kamu yayıncılığında yönetim değişiklikleri kurum bağımsızlığının aşındığını gösteriyor. Ayrıca Fed'in olası istisna kapsamına alınması ihtimali sınırlı bir denge arayışını yansıtsa da başkanın genişletilmiş yetkisi piyasa istikrarı, tüketici güvenliği ve uzman temelli politika üretimi açısından belirsizlik yaratabilir.
- ✓ Çin'in ticaret fazlasının yılın ilk 11 ayında 1,08 trilyon\$ seviyesine ulaşarak tarihsel bir eşiği aşması, ülkenin düşük maliyetli ürünlerden yüksek teknolojiye elektrikli araçlara ve güneş panellerine uzanan geniş bir üretim spektrumunda küresel tedarik zincirlerine hakimiyetini pekiştirdiğini gösteriyor. İhracattaki %5,4 artışa karşın ithalatın %0,6 gerilemesi bu açığı büyütürken, ABD'nin ortalama %37'lik tarifelerine rağmen Çin'in sevkiyatlarını Afrika, Güneydoğu Asya ve Latin Amerika'ya yönlendirerek güçlü talebi koruduğu görülüyor. AB'ye yapılan ihracattaki %15'lik sıçrama, Çin kaynaklı rekabet baskısının Avrupa sanayisini zayıflattığını gösterirken, Macron'un ABD benzeri gümrük tarifeleriyle misilleme uyarısı Avrupa'nın artan baskı altında daha sert ticari önlemlere yönelebileceğini ortaya koyuyor.
- ✓ Ukrayna lideri Zelenskiy'nin ABD aracılı barış taslağında özellikle Donbas'ın statüsü ve güvenlik garantileri konusunda hala uzlaşa sağlanamadığını belirtmesi, Washington'ın "çerçeve üzerinde anlaşıldı" açıklamasına rağmen müzakerelerin kritik başlıklarında derin ayrışmaların sürdüğünü gösteriyor. Trump'ın Zelenskiy'ye yönelik hayal kırıklığı mesajı ve Moskova'nın taslağa daha olumlu yaklaşması ise metnin güç dengesini Rusya lehine kaydıracağı algısını güçlendiriyor. Kiev'in NATO'nun 5. Madde benzeri bağlayıcı güvenlik taahhütleri talep etmesine karşın ABD ve Avrupa'nın ne sunacağı belirsizliğini korurken, özellikle Donetsk-Luhansk'ın geleceği ve ateşkes hattının mevcut cephe boyunca sabitlenmesi konusunda taraflar arasında net bir ortak zemin yok. Sürece ABD'nin Witkoff-Kushner kanalıyla yön vermesi ve Avrupa'nın dışlanmış hissetmesi de jeopolitik uyumu zorlaştırıyor. Zelenskiy'nin Londra-Brüksel-Roma temaslarının ardından Washington'a gitmeye hazır olduğunu söylemesi diplomatik baskının artacağına işaret ediyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Wall Street'de yapay zeka ekosistemine yönelik alginın OpenAI'den Alphabet'e doğru hızla kayması, OpenAI'nin karlılık ve finansman baskılarıyla karşı karşıya kalması ve Alphabet'in Gemini başarısının yanı sıra veri, dağıtım, nakit ve yarıiletken kapasitesiyle bütün parçaları elinde tutan oyuncu olarak öne çıkmasıyla belirginleşiyor. Bu durum OpenAI bağlantılı Oracle, CoreWeave, AMD, Microsoft ve SoftBank gibi hisselerin sert satış baskısı altında kalmasına karşın Alphabet'e bağlı Broadcom, Lumentum, Celestica ve TTM Technologies gibi şirketlerde güçlü ralli yaratıyor. Açık finansman modeli, devasa taahhütler ve GPT-5'in karışık tepkiler alması yatırımcıların OpenAI üzerindeki güvenini aşındırırken, Gemini'nin güçlü lansmanı ve Google'ın yüksek ölçekli veri merkezleri, TPU çipleri ve YouTube gibi platformlarla sinerji kurabilmesi rekabet üstünlüğü algısını artırıyor. Ayrıca OpenAI'nin 2033'e kadar gelir-harcama açığının 207 milyar\$ seviyesinde olduğu yönündeki tahminler finansal sürdürülebilirlik endişelerini büyütürken, özellikle bulut ve çip tedarik zincirindeki ortaklarının nakit akışı görünümünü de etkiliyor.
- ✓ ABD Başkanı Donald Trump'ın **Netflix'in** Warner Bros.'u 72 milyar\$ karşılığında satın alma planına ilişkin "kararda söz sahibi olacağım" açıklaması, birleşmenin tekelleşme nedeniyle ciddi düzenleyici risk taşıdığını açık biçimde ortaya koyuyor. Trump'ın onay konusunda yön göstermese de birleşik yapının eğlence sektöründe yaratacağı güç birikimine dikkat çekmesi, Washington'ın zaten temkinli yaklaşacağı bir dosyada siyasi baskının artacağını gösteriyor. Bu durum, **Netflix'in** HBO Max ve Warner stüdyolarını devralarak Hollywood'daki içerik ölçeğini önemli ölçüde büyütme hedefinin, DOJ ve FTC incelemelerine ek olarak Beyaz Saray'ın kamu yararı değerlendirmelerine de takılabileceği anlamına geliyor.
- ✓ **IBM'nin** Confluent'i yaklaşık 11 milyar\$ karşılığında satın almak için ileri aşama görüşmelere geçmesi, şirketin yapay zeka merkezli dönüşümünde şimdiye kadarki en büyük hamlesi olmaya aday. Confluent'in gerçek zamanlı veri akışını yöneten altyapı yazılımları, büyük ölçekli yapay zeka modellerinin eğitim ve çıkarım süreçleri için kritik hale gelmiş durumda ve perakendeden finansal hizmetlere kadar geniş bir müşteri tabanı tarafından talep ediliyor. **IBM'in** HashiCorp'u 6,4 milyar\$'a alarak bulut ve yapay zeka tekliflerini genişletmesinin ardından bu olası satın alma, Google ve Microsoft gibi rakiplerle rekabet için veri altyapısı derinliğini güçlendirebilir.

Kinder Morgan, Inc. (NYSE: KMI)

Son Kapanış	27,77\$	52 Haftalık % Getiri	%2,47
Piyasa Değeri	61,78 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%13,51
52 Hafta En Yüksek	31,48\$	Ortalama Hacim	13,89 Milyon
52 Hafta En Düşük	23,94\$	F/K	22,76
50 Günlük Fiyat Ort.	27,11\$	PD/DD	2,01
200 Günlük Fiyat Ort.	27,29\$	FD/FAVÖK	13,65

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Kinder Morgan, Kuzey Amerika'nın en büyük enerji altyapı şirketlerinden biridir. Ana faaliyet alanı petrol ve doğal gazın taşınması, depolanması ve işlenmesi üzerine kuruludur.

Şirket 22 Ekim'de yayınladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12 artışla 4,1 milyar\$ hasılat ve %16 artışla hisse başına 0,29\$ kazanç elde etti. FAVÖK %6 artışla 1,99 milyar\$'a ulaştı.

Kinder Morgan, LNG talebindeki tarihi artış ve ABD'nin küresel enerji liderliğini pekiştiren politika ortamı sayesinde orta-uzun vadeli görünümünü güçlendirmektedir. Yönetim, uzun vadeli, "take-or-pay" sözleşmelerle desteklenen varlık tabanının istikrarlı nakit akışı sağladığını vurguluyor.

Şirket 3Ç25'te operasyonlardan 1,4 milyar\$ nakit akışı ve 0,6 milyar\$ serbest nakit akışı üreterek geçen yıla kıyasla sırasıyla %13 ve %5 artış kaydetmiştir. Net borç/FAVÖK oranı 3,9x seviyesinde korunarak bilanço sağlıklı görünümünü sürdürdü.

LNG'ye yönelik kapasite genişlemesi stratejik büyümenin merkezinde yer alıyor. Şirket halihazırda günlük 8 Bcf gazı LNG tesislerine taşıyan uzun vadeli kontratlara sahip olup, devam eden projelerin tamamlanmasıyla bu hacmin 2028 sonunda yaklaşık 12 Bcf/d seviyesine ulaşması bekleniyor.

Doğal gaz talebinin 2030'a kadar %20 artacağı öngörülürken, proje stoğunun %90'ı doğal gaz altyapısına yönelmiştir. 3Ç25 itibarıyla 9,3 milyar\$ büyüklüğündeki proje birikimi, ilk tam yıl bazında yaklaşık 5,7x FAVÖK çarpanıyla getiri potansiyeli sunuyor.

2025 mali yılında, Outrigger Energy II satın alımının katkısıyla net gelirin 2,8 milyar\$'a (+%8 artış) ve hisse başı kazancın 1,27\$'a (%10 artış) ulaşması, yıllık temettünün ise %2 artışla 1,17\$ seviyesinde gerçekleşmesi hedeflenmektedir.

Teknik Görünüş

Kinder Morgan, hareketli ortalamalarından destek alarak yaklaşık 1,5 yıl süren düşen trendini yukarı yönlü kırmaya çalışıyor. 28,10\$ yatay direncinin üzerinde kalıcılık sağlandığı takdirde 26,40\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 29,30\$ ve 31\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

