

24 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bu hafta veri akışının kısıtlı olması nedeniyle piyasalar ve Fed karar alırken daha fazla belirsizlikle karşı karşıya kalacak. Beyaz Saray, ekim ayı TÜFE'sinin yayınlanmayacağını açıklamıştı. İstatistik ofisi hem ekim istihdam raporunu hem de eylül JOLTS verisini internet sitesinde yayınlanmayacak olarak işaretledi. Bu ortamda piyasalar, elde kalan az sayıdaki göstergeye odaklanmış durumda. Bu hafta piyasalar tarafından Salı günü Eylül perakende satışları ve ÜFE verileri takip edilecek. Ayrıca Perşembe günü ABD piyasaları şükran günü nedeniyle kapalı, Cuma günü ise yarım gün açık olacak.
- ✓ Hazine Bakanı Scott Bessent, 43 gün süren hükümet kapanmasının ekonomiye kalıcı olarak 11 milyar\$ zarar verdiğini ancak 2026'da beklenen faiz indirimleri ve fazla mesai ile bahşış gelirlerinde yapılacak vergi indirimleri sayesinde 2026 için güçlü bir büyüme beklentisi olduğunu söyledi. Konut gibi faiz hassas alanlarda yavaşlama olsa da genel ekonomi için resesyon riski görmediğini belirtti. Enflasyonun tarifelerden değil hizmet sektöründen kaynaklandığını savunan Bessent, enerji fiyatlarındaki düşüşün fiyat baskılarını azaltacağını ifade etti. Fabrika aktivitesindeki zayıflık ve tüketici şikayetleri sürerken, Bessent ve NEC Direktörü Kevin Hassett 2026'nın çok güçlü bir yıl olacağını, hükümet kapanmasının son çeyrekteki etkisinin geçici olduğunu vurguladı. Gümrük tarifi indirimleri ile fazla mesai ve bazı sosyal güvenlik vergilerindeki kesintilerin çalışanların reel gelirini artıracığı, 2026 başında yüksek vergi iadeleri ve yeni fabrika yatırımlarının beklendiği ifade edildi.
- ✓ Trump yönetimi fiyat artışlarını kontrol altına alma sözü vermiş olsa da, enflasyonun %3'e gerilemesine rağmen gıda ve ithal ürünlerdeki fiyatların yükselmeye devam etmesi bu çabayı zorlaştırıyor ve tüketici güvenindeki sert düşüş ekonomik algıyı olumsuz etkiliyor. Bu bağlamda artan et, kahve ve temel ihtiyaç fiyatları hanehalkı bütçesini zorlamaya devam ederken, ücret artışları reel alım gücünü tam olarak destekleyemiyor. Ayrıca tarifelerin tüketici fiyatlarına tam yansımalarının 2025-2026 döneminde güçlenebileceği ve bunun seçim öncesi risk oluşturabileceği değerlendiriliyor. Diğer yandan yönetim, gıda tarifelerinin geri alınması, vergi indirimleri ve yatırım teşvikleriyle alım gücünü desteklemeyi planlıyor ancak bu adımların etkisi orta vadede görülebilir. İleriye dönük olarak IMF'nin 2025 için %2 büyüme tahmini, politika adımlarının ekonomik görünümde hızlı bir iyileşme yaratmasının sınırlı olabileceğine işaret ediyor.
- ✓ **Novo Nordisk'in** Ozempic'in hap formunu Alzheimer hastalığında test eden iki büyük çalışmadan sonuç alamaması, şirket hisselerini %12'nin üzerinde düşürürken GLP-1 ilaçlarının nörolojik kullanım alanlarına yönelik beklentileri zayıflattı. Bu durum, obezite alanında rekabetin yoğunlaştığı bir dönemde **Novo'nun** uzun vadeli konumuna yönelik endişeleri artırdı. Diğer yandan potansiyel pazarın büyüklüğü nedeniyle yatırımcılar için önemli bir opsiyon değeri taşıyan bu programın başarısızlığı **Eli Lilly** hisselerinde de baskı yaratırken Alzheimer portföyü daha güçlü olan Biogen hisseleri %6,7 yükseldi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Yapay zekaya dayalı harcamaların ekonomi üzerindeki ağırlığı hızla artarken, son dönemde yapay zeka hisselerinde görülen dalgalanma büyüme dinamiklerinin ne kadar kırılğanlaştığını gösteriyor. Yılın ilk yarısında yazılım, sunucu ve veri merkezi yatırımlarının GSYİH'yi yaklaşık 1 puan yukarı taşıdığı, yapay zeka etkisi çıkarıldığında büyümenin %0,8 civarına düştüğü hesaplanıyor. Microsoft, Amazon, Alphabet ve Meta'nın bu yıl 344 milyar\$ ve gelecek yıl 404 milyar\$ sermaye harcaması yapması bekleniyor. Yapılan yatırımların büyüklüğü ve hızı, nakit akışı güçlü dev teknoloji şirketlerini bile son aylarda yüksek borçlar almaya itti, son aylarda veri merkezi bulut sağlayıcılarının yüksek nominalli tahvil ihraçları gerçekleştirmesi ve bu ihraçların 2026'da da artarak devam etmesinin beklenmesi, yatırımların sürdürülebilirliğine dair endişeler oluşturdu. Son haftalarda Oracle ve CoreWeave gibi şirketlerin kredi risk primlerindeki (CDS) hızlı yükseliş de tahvil piyasasının bu riskleri değerlendirmeye başladığına işaret etmekte.
- ✓ **Google**, yeni Gemini 3 modelinin tanıtımıyla birlikte yapay zeka yanıtlarını metin ağırlıklı formattan çıkarıp "generative UI" adı verilen dinamik arayüz yaklaşımına taşıyan deneysel bir tasarım modeli sunuyor. Bu yöntemde Gemini, kullanıcıya sadece paragraf ya da liste vermek yerine anlık olarak interaktif görseller, mini uygulamalar veya tıklanabilir arayüzler oluşturuyor. Örneğin bir seyahat planı talebini görsel bir gezi menüsüne, bir matematik sorusunu küçük bir alıştırma uygulamasına dönüştürebiliyor. **Google'ın** bağımsız tasarımcılarla yaptığı karşılaştırmalı testlerde kullanıcıların Gemini'nin ürettiği arayüzleri hem metin tabanlı cevaplara hem de klasik **Google** arama sonuçlarına kıyasla daha anlaşılır ve çekici bulduğu görülüyor.
- ✓ **BHP'nin** Anglo American'ı satın alma girişiminden tamamen vazgeçmesi, bakırdaki ağırlığını artırma stratejisinde önemli bir geri adım olarak öne çıkıyor. Şirket, Anglo yönetimiyle yapılan ön görüşmelerin ardından birleşmenin sağlanamayacağını açıklarken, bu adım hissedarların 9 Aralık'ta Anglo ve Teck'in 60 milyar\$'lık birleşmesi için yapacağı kritik oylamadan yalnızca iki hafta önce geldi. **BHP** birleşmenin stratejik açıdan güçlü bir değer yaratacağını söylese de mevcut piyasa koşullarında kendi organik büyüme planına güvenmeye devam ediyor. Birleşme gerçekleşirse Şili ve Peru'daki büyük projelerle dev bir bakır üreticisi doğacak. **BHP'nin** geri çekilmesi şirketi şimdilik Arjantin gibi daha küçük projelere odaklanmaya yönlendirirken, İngiltere kuralları gereği **BHP'nin** Anglo'ya en az altı ay boyunca yeni bir teklif yapması yasaklandı.

PepsiCo, Inc. (NASDAQ: PEP)

Son Kapanış	146,33\$	52 Haftalık % Getiri	-%10,25
Piyasa Değeri	200,08 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%10,28
52 Hafta En Yüksek	165,13\$	Ortalama Hacim	7,58 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	127,60\$	F/K	27,82
50 Günlük Fiyat Ort.	145,37\$	PD/DD	10,32
200 Günlük Fiyat Ort.	142,26\$	FD/FAVÖK	17,10

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

PepsiCo, Lay's ve Doritos gibi küresel markalarıyla içecek ve atıştırmalık üreten, dünya çapında faaliyet gösteren Amerikan merkezli bir gıda-içecek şirkettir.

Şirket 3Ç25 finansal sonuçlarında, 3Ç24'e kıyasla %2,6 artışla 23,94 milyar\$ hasılat ve %0,8 azalışla hisse başına 2,29\$ kazanç elde ederek sırasıyla 23,84 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,26\$ yönündeki beklentileri aştı.

Organik hasılat %1,3 büyümeye göstermiştir. Şirketin bilançosuna olumsuz etki eden kur etkisi, geçen yılın aynı dönemine göre 100 baz puanı azalarak %1 açıklanmıştır.

Kuzey Amerika gıda biriminde organik gelirler %3 düşerken, içecek tarafı %2 artış kaydetti. Uluslararası içecek segmentinde %1 düşüş, Latin Amerika'da %4 ve Avrupa - Ortadoğu - Afrika bölgesinde %5,5 büyümeye görülüyor.

PepsiCo bu çeyrekte, 7,6 milyar\$'lık temettü ödemesi ve 1 milyar\$'lık hisse geri alımı gerçekleştirerek toplamda yatırımcılarına 8,6 milyar\$ geri dönüş sağladı.

Şirket yönetimi 2025 yılında organik hasılatın düşük tek haneli artacağını, sabit kur bazında hisse başı kazancın sabit kalacağını ve kur etkisinin bu çeyrekteki gibi %1 de sabit kalmasını öngörüyor.

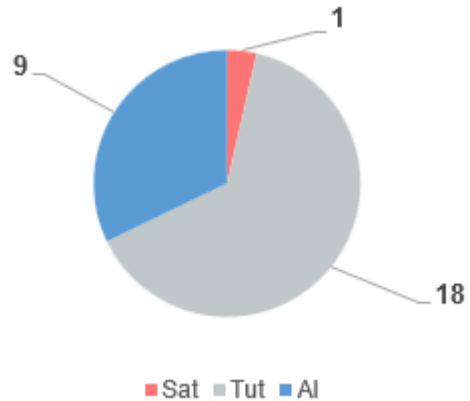
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

yükselen dipler oluşturan **PEP**, hareketli ortalamalarının üzerinde kalıcılık sağladı. 141\$ seviyesinde zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 152\$ ve 160\$ seviyeleri hedeflenebilir.