

4 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Federal Konut Finansman Ajansı'nın (FHFA) geçici denetçisi Joe Allen'in görevden alınması, kurumun iç denetim bağımsızlığına yönelik siyasi müdahale endişelerini artırdı. Allen'in, kurumun denetim süreçlerinde işbirliği eksikliğini Kongre'ye bildirmeye hazırlandığı sırada Beyaz Saray'dan görevden alma bildirimi aldığı belirtildi. FHFA, 2008 krizinden sonra mortgage piyasasını denetlemek amacıyla kurulmuştu ancak son dönemde Pulte'nin liderliğinde Trump karşıtlarına yönelik adli süreçlerde aktif rol almasıyla dikkat çekiyor. Demokrat senatör Elizabeth Warren, "Pulte'nin yanıtlaması gereken çok soru var" diyerek süreci eleştirdi.
- ✓ ABD hükümeti, Çin'in hakimiyetini azaltmak amacıyla yerli nadir toprak elementi üretimini desteklemek için iki girişimle toplam 1,4 milyar\$'lık yatırım anlaşması imzaladı. Anlaşmaya göre, Kuzey Carolina merkezli Vulcan Elements, yılda 10.000 ton nadir temel element üretebilecek bir tesis kurmak için Savunma Bakanlığı'nın Stratejik Sermaye Ofisi'nden 620 milyon\$ kredi ve Ticaret Bakanlığı'ndan 50 milyon\$ yatırım alacak. Özel sermaye katkısı ise 550 milyon\$. Geri dönüşümlü element malzemeleri artıtımlı yapan ReElement Technologies de 160 milyon\$'lık destek sağladı. Savunma Bakanlığı, her iki şirkette hisse opsiyonu elde ederken, Ticaret Bakanlığı Vulcan'da 50 milyon\$'lık hisse sahibi olacak. Bu adım, Trump yönetiminin nadir toprak tedarik zincirinde Çin'e bağımlılığı azaltma ve yapay zeka ile savunma üretiminde yerli kapasiteyi güçlendirme stratejisinin bir parçası.
- ✓ Norveç Varlık Fonu, Tesla CEO'su Elon Musk'ın 1 trilyon\$'lık yeni maaş paketine karşı çıkarak tutumunu açıklayan ilk büyük yatırımcı oldu. 1,9 trilyon\$ büyüklüğündeki fonu yöneten Norges Bank Investment Management, ödölün büyüklüğü, hissedarlık seyrilmesi ve Musk'a aşırı bağımlılık riski nedeniyle endişelerini dile getirdi. Teklif, Musk'a Tesla'nın piyasa değerini 10 yıl içinde 8,5 trilyon\$'a çıkarabilmesi halinde şirkette ek %12 pay kazandıracak. Bu, mevcut değer yaklaşık sekiz katına denk geliyor. Fon, Tesla'daki %1,2 payıyla en büyük altıncı kurumsal yatırımcı konumunda. Öneriye ABD öğretmen sendikaları ve bazı New York emeklilik fonları da karşı çıkarken, ISS ve Glass Lewis gibi danışman kurumlar da olumsuz görüş bildirdi. Tesla hissedarları, Perşembe günü yapılacak genel kurulda hem bu teklifi hem de yönetim kurulu üyeliklerini oylayacak.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Kimberly-Clark**, dün duyurduğu 40 milyar\$'lık **Kenvue** satın alımıyla tarihinin en büyük dönüşümlerinden birine imza atıyor. Huggies, Kleenex ve Kotex gibi markalarıyla tanınan şirket, Tylenol, Neutrogena ve Listerine gibi ürünlerin üreticisi Kenvue'yu bünyesine katarak sağlık ve kişisel bakım pazarında daha yüksek marjlı büyüme hedefliyor. CEO Mike Hsu, anlaşmanın "nesiller boyu değer yaratacak" bir fırsat sunduğunu belirtirken, yatırımcılar temkinli davrandı; **Kimberly-Clark** hissesi %14,6 düşerken **Kenvue** %12,5 yükseldi. Trump'ın Tylenol'un etken maddesiyle ilgili otizm iddiaları ve olası davalar risk oluşturuyor. Buna rağmen Hsu, yaşanan nüfus ve artan kişisel sağlık bilincinin önümüzdeki on yıllarda büyüme için güçlü bir zemin sunduğunu vurguladı. Anlaşma onaylanırsa, şirket sağlık sektöründe güçlü bir küresel oyuncuya dönüşecek.
- ✓ **Palantir Technologies**, 3Ç25'te yapay zeka tabanlı AIP platformunun yarattığı güçlü talep sayesinde geçen yılın aynı dönemine göre %63 ve önceki çeyreğe göre %18 artışla 1,18 milyar\$ hasılat ve geçtiğimiz yılın aynı dönemine %110, önceki çeyreğe göre %5 artışla hisse başına 0,21\$ kazanç elde ederek beklentileri aştı. Piyasa beklentileri sırasıyla 1,09 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,17\$ kazanç yönündeydi. ABD ticari gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %121, çeyreklik %29 artışla 397 milyon\$'a ulaştı. ABD hükümet segmenti %52 ve toplam ABD gelirleri %77 yükseldi. Şirketin esas faaliyet karı 601 milyon\$'a çıktı ve şirketin karlılığı %51'e yükseldi (2Ç25: 46%), serbest nakit akışı 540 milyon\$ seviyesinde gerçekleşti. Toplam sözleşme değeri (TCV) geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %151 artışla 2,76 milyar\$, ABD ticari TCV %342 artışla 1,31 milyar\$ olurken, kalan sözleşme değeri (RDV) %199 artışla 3,63 milyar\$'a çıktı. Şirket 4Ç25'te 1,33 milyar\$ hasılat (3Ç25: 828 milyar\$) ve 695–699 milyon\$ esas faaliyet karı, 2025 yılı içerisinde ise 2024'e kıyasla %53 artışla 4,4 milyar\$ hasılat ve 1,9–2,1 milyar\$ serbest nakit akışı hedefliyor. Yapay zeka yatırımları hızla ölçeklenirken, ABD ticari segmentindeki genişleme Palantir'i rekor %114 ile Rule of 40 skoruna taşıdı.
- ✓ **Shopify**, 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %32 artışla 2,84 milyar\$ hasılat elde etti. Şirketin serbest nakit akışı %27 artışla 422 milyon\$'a, serbest nakit akışı marjı %16 seviyesinde gerçekleşti ve böylece üst üste sekiz çeyrektir çift haneli marj korunmuş oldu. Brüt kar %25 artışla 1,30 milyar\$, esas faaliyet karı ise %21 artışla 291 milyon\$'a yükseldi. Bu çeyrekte brüt ticaret hacmi %31 artışla 87,8 milyar\$, aylık tekrarlayan gelir %9 artışla 185 milyon\$'a çıktı. Bölgesel olarak Avrupa %42 sabit kur bazında büyüme ile öne çıktı. Şirket 4Ç25'te hasılat büyümesini yıllık bazda %25–29, brüt kar büyümesini %20 civarında ve serbest nakit akışı marjını %15–19 aralığında bekliyor.

4 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Uber**, 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20 artışla 13,5 milyar\$ hasılat ve %159 artışla hisse başına 3,11\$ kazanç elde etti. Beklentiler sırasıyla 13,3 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,69\$ kazanç yönündeydi. **Uber**, %33 artışla 2,3 milyar\$ FAVÖK elde etti. Brüt rezervasyonlar %21 artışla 49,7 milyar\$a, esas faaliyet karı %5 artışla 1,1 milyar\$a yükseldi. Net kar 6,6 milyar\$ olup, bunun 4,9 milyar\$'ı vergi değerlendirme kazancından kaynaklandı. Toplam 3,5 milyar yolculuk gerçekleştirilirken bu rakam %22 artışa, aylık aktif kullanıcı sayısı %17 artışa ve kullanıcı başına yolculuk sayısı %4 artışa işaret etti. FAVÖK marjı brüt rezervasyonların %4,5'iyle rekor seviyeye çıktı (3Ç24: %4,1). Dönem sonunda serbest nakit akışı 2,2 milyar\$, nakit ve nakit benzerleri 9,1 milyar\$ oldu. Şirket, 2025 yılı son çeyreğinde 1,2 milyar\$ tutarındaki dönüştürülebilir tahvillerini kapatmayı planlıyor. 4Ç25 için brüt rezervasyonların %17–21 artışla 52,25–53,75 milyar\$ aralığında, FAVÖK'ün ise %31–36 artışla 2,41–2,51 milyar\$ aralığında gerçekleşmesini bekliyor.
- ✓ **Pfizer**, dün seans sonrası açıkladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6 düşüşle 16,7 milyar\$ hasılat ve %11 azalışla hisse başına 0,87\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 16,5 milyar\$ hasılat ve 0,84\$ kazanç yönündeydi. Şirket, COVID dışı portföy gelirlerinin %4 büyüdüğünü, toplam gelir düşüşünün ağırlıklı olarak COVID ürünlerindeki zayıflıktan kaynaklandığını belirtti. ABD hükümetiyle varılan yeni anlaşmanın uzun vadeli faaliyet görünümünü güçlendirdiği ve obezite alanında planlanan Metsera satın alımı için ABD Federal Ticaret Komisyonu (FTC) onayının erkenden alındığı bildirildi. **Pfizer**, 2025 yılı hasılat beklentisini 61–64 milyar\$ aralığında korurken, hisse başına kazanç aralığını 2,90–3,10\$'dan 3,00–3,15\$a yükseltti. Yönetim, maliyet düşürme programlarıyla 2027 sonuna kadar toplam 7,2 milyar\$ tasarruf hedeflendiğini açıkladı.
- ✓ **Franco-Nevada**, 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %77 artışla 487,7 milyon\$ hasılat ve %79 artışla hisse başına 1,43\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri 453,8 milyon\$ hasılat ve hisse başına 1,38\$ kazanç yönündeydi. Şirketin FAVÖK'ü %81 artışla 427,3 milyon\$a yükseldi. Altın fiyatlarındaki rekor seviyeler, Cobre Panama madeninden yapılan konsantre satışları ve son 18 ayda alınan yeni altın varlıkları performansı destekledi. Dönemde geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %26 artışla 138.772 ons altın eşdeğeri (GEO) satışı gerçekleşti, bunun %85'i değerli metallerden (altın %72, gümüş %11, PGM %2) sağlandı. Şirketin gelirinin %88'i Amerika kıtasından geldi. Temmuz ayında Arthur Gold royalti alımı sonrası kredi kullanımını kapatarak yeniden borçsuz bilanço'ya dönen Franco-Nevada, 2025 yılında 495,000 – 525,000 aralığındaki toplam GEO satış rehberliğini daraltarak 465,000 – 525,000 aralığına düşürdü.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Vertex Pharmaceuticals**, dün seans sonrası yayınladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11 artışla 3,08 milyar\$ hasılat ve %8 artışla hisse başına 4,80\$ düzeltilmiş kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 3,06 milyar\$ hasılat ve 4,57\$ kazanç yönündeydi. Büyüme, kistik fibrozis (CF) ilaç portföyünün yanı sıra yeni pazara giren CASGEVY ve JOURNAVX ürünlerinin katkısıyla geldi. ABD gelirleri %15 artışla 1,98 milyar\$a, uluslararası gelirler ise %4 artışla 1,10 milyar\$a ulaştı. Şirketin esas faaliyet karı 1,38 milyar\$a yükselirken, %45 karlılık korundu. Vertex, daha önce 2025 yılı toplam hasılat beklentisini 11,6–11,9 milyar\$ aralığından 11,9–12,0 milyar\$ aralığına (2024: 11,02 milyar\$) yukarı yönlü revize etti. Ayrıca, Böbrek hastalığı ilacı povetacicept'in Faz 3 çalışmasının tamamlanmasıyla FDA'ya 2025 sonuna kadar ilk başvuru yapılması planlanıyor. Yeni ürün lansmanları ve vergi avantajları yılın kalanında karlılığı destekleyebilir.
- ✓ **Eaton Corporation**, 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre %10 artışla 7 milyar\$ hasılat ve %12 artışla hisse başına 3,07\$a kazanç elde etti. Beklentiler sırasıyla 7,07 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,05\$ kazanç yönündeydi. Faaliyet kar marjı 25% ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Electrical Americas satışları %15 artarak 3,4 milyar\$ olurken, marj %30,3'e çıktı. Electrical Global segmenti %10, Aerospace segmenti %14 büyüme kaydetti. Şirketin toplam sipariş defteri (backlog) %18, Aerospace tarafında %15 arttı. Her iki segmentte de Yeni alınan siparişler / faturalandırılan siparişler oranı 1,1 olarak açıklandı. Serbest nakit akışı 1,2 milyar\$ ile %4 yükseldi. Eaton, yıl geneli için organik büyüme beklentisini %8,5–9,5 aralığında, hisse başı kazanç rehberliğini ise 11,97 – 12,17\$a yukarı yönlü revize etti. CEO Paulo Ruiz, dijitalleşme, yapay zeka ve altyapı yatırımlarının orta vadede büyümeyi destekleyeceğini belirtti.
- ✓ **Spotify**, 3Ç25'te hasılatını yıllık %7 (sabit kur bazında %12) artışla 4,27 milyar€'ya ve %126 artışla hisse başına 3,28€ kazanç elde etti. Beklentiler sırasıyla 4,97 milyar€ hasılat ve hisse başına 2,30€ kazanç yönündeydi. Toplam aylık aktif kullanıcı sayısı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %11 artışla 713 milyona, Premium abone sayısı %12 artışla 281 milyona ulaştı, Premium gelirleri %9 artışla 3,83 milyar€, reklam destekli gelirler ise %6 düşüşle 446 milyon€ oldu. Brüt kar %9 artışla 1,35 milyar€, Brüt kar marjı 31,6% ile beklentinin üzerinde geldi. Esas faaliyet karı %28 artışla 582 milyon€, serbest nakit akışı %13 artışla 806 milyon€ olarak gerçekleşti. 4Ç25'te 745 milyon aylık aktif kullanıcı, 289 milyon abone, 4,5 milyar€ gelir ve 32,9% brüt kar marjı bekleniyor. Spotify, yapay zeka entegrasyonları ve ChatGPT içi müzik öneri sistemiyle büyümesini hızlandırmayı hedefliyor.