

3 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump yönetiminin bu hafta yapılması planlanan Fed başkan adayları mülakatlarını iptal etmesi, Başkan'ın seçimini büyük ölçüde tamamladığını ima etmesiyle birlikte sürecin ağırlık merkezini yeniden Beyaz Saray'a taşıdı. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance programı takvim gerekçesiyle iptal edildiği belirtilse de "güvercin" görüşlü Kevin Hassett'in potansiyel Fed başkanı olarak Trump tarafından kamuoyu önünde anılması, aday havuzunun fiilen teke indiğini düşündürüyor. Buna karşın Kevin Warsh ve Christopher Waller hala resmi finalistler arasında yer alırken, Trump'ın Powell seçimine duyduğu pişmanlığı sıkça dile getirmesi yeni başkandan net biçimde daha düşük faiz beklediğini gösteriyor.
- ✓ Küresel ölçekte keskinleşen bellek çipi kıtlığı, hem tüketici elektroniği hem de yapay zeka altyapısı için kritik bir darboğaza dönüşerek fiyatları şubat ayından bu yana iki kattan fazla artırdı. DRAM stoklarının TrendForce verilerine göre 2024 sonundaki 13–17 haftadan Ekim ayında 2–4 haftaya düşmesi, üreticilerin HBM'e yönelmesinin PC, telefon ve geleneksel veri merkezi tarafında ciddi boşluk yarattığını gösteriyor. Microsoft, Google, Alibaba ve ByteDance gibi devlerin tedarik için Samsung, SK Hynix ve Micron'la agresif görüşmeler yürütmesi, 2026'ya kadar tüm HBM kapasitesinin satılmış olması ve OpenAI'nin Stargate projesi için büyük ölçekli wafer talebi baskıyı artırıyor. Xiaomi ve Realme gibi üreticilerin %20–30 fiyat artışı uyarıları, Japonya'da perakende satışlara getirilen limitler ve ikinci el pazarının hızla büyümesi kıtlığın tüketici tarafındaki etkisini yansıtıyor. Kesinleşmiş yeni üretim kapasitesinin 2027–2028'den önce devreye girmeyecek olması nedeniyle sıkışıklığın birkaç yıl daha sürmesi bekleniyor.
- ✓ Rusya ve ABD arasında Moskova'daki beş saatlik görüşmede somut bir uzlaşma çıkmaması, savaşın gidişatına ilişkin belirsizliği korurken Avrupa güvenliğinde baskıyı artırıyor. Putin'in ABD'nin Donbas'a yönelik bazı tekliflerini reddetmesi, müzakerelerin en kritik başlığında ayrışmanın sürdüğünü gösteriyor. Bu bağlamda Zelenskiy'nin Washington'ın sürece ilgisini kaybedebileceği yönündeki uyarısı, özellikle Avrupa'da savunma, enerji ve tarım emtialarında risk priminin yüksek kalabileceğine işaret ediyor. Bununla birlikte Putin'in Karadeniz'de Ukrayna'nın denize erişimini kesme tehdidi, deniz taşımacılığı maliyetlerini ve bölgesel sigorta fiyatlamalarını yukarı çekebilir. ABD tarafının çalışmanın devam edeceğini vurgulaması diplomasi kanalının açık kaldığını gösterse de mevcut tablo kısa vadede jeopolitik volatilitenin artabileceği bir ortama işaret ediyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Comcast'ın** Warner Bros. Discovery için yenilediği teklif, NBCUniversal'ın film stüdyosu, Peacock ve tema parklarıyla Warner Bros.'un geniş içerik kütüphanesini tek çatı altında birleştirerek ölçek avantajı yaratmayı hedefliyor. Teklif, Warner Bros. yatırımcılarına nakit ve hisse karışımı sunarken birleşik yapının streaming tarafında HBO Max'in eklenmesiyle daha güçlü bir rekabet pozisyonuna ulaşması bekleniyor. Bloomberg Intelligence, birleşmenin NBCU'nun FAVÖK'ünü yaklaşık iki katına çıkarabileceğini ve 4–5 milyar\$ sinerji potansiyeli sunduğunu belirtiyor. **Comcast** ve Warner Bros.'un kablo kanallarını ayrı yapılara ayırma planını sürdürmesi, yüksek büyüme potansiyeli olan stüdyo ve streaming varlıklarının daha net bir sermaye yapısıyla yönetilmesini destekleyebilir. Süreç Netflix ve Paramount'un rekabetçi teklifleriyle devam ederken regülasyon engelleri birleşmenin en kritik belirsizliği olmaya devam ediyor.
- ✓ **Nvidia'nın** son bir ayda %12 gerilemesi, yapay zeka harcamalarının sürdürülebilirliğine yönelik kaygılarla birleşirken Google'ın TPU tasarımını dış müşterilere açmaya hazırlanması rekabet baskısını artırıyor. Finansal performans tarafında şirket son dört çeyrekte 110 milyar\$'ı aşan faaliyet karıyla %59 faaliyet marjı ve %70 brüt marj seviyesine ulaşarak sektör ortalamasının çok üzerinde bir karlılık profili sunuyor. Buna karşın hisse medyan beklentiler değerlendirildiğinde ileriye dönük 26x FK çarpanı ile işlem görüyor. Bu bağlamda AMD'nin 2025'te gelecek MI450 ile müşteri tabanını genişletmesi ve yıllık proforma faaliyet marjını %35'in üzerine çıkarma hedefi, **Nvidia'nın** fiyatlandırma alanını daraltabilir. Ayrıca Google ve Amazon'ın kendi bünyelerinde geliştirip ürettikleri yeni nesil yapay zeka çipleri gelecekteki pazar payı açısından ek baskı yaratırken; Meta gibi büyük alıcıların çip tedarikini çeşitlenme eğilimi orta vadeli görünümü zayıflatıyor. Buna rağmen Microsoft gibi çip üretimi konusunda piyasanın gerisinde kalan büyük bulut sağlayıcıların süregelen talebi şirketin gelir beklentilerinin güçlü kalmasını sağlıyor.
- ✓ **Airbus'ın** A320 ailesinde tespit ettiği panel kalite sorunu, şirketi yıl sonu teslimat hedefini 820'den yaklaşık 790 uçağa indirmeye zorladı. Bu durum, tedarik zinciri sıkıntıları devam ederken üretim planlamasında yeni bir baskı yaratıyor. Ayrıca geçen hafta ortaya çıkan ve 628 uçağı etkileyebileceği belirtilen panel hatası ile A320'lerde zorunlu yazılım güncellemesi gereksinimi, operasyonel riski artırıyor.

3 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Bulut tabanlı siber güvenlik hizmetleri sunan **CrowdStrike Holdings**, dün seans sonrası açıkladığı 3Ç26 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %22 artışla 1,23 milyar\$ hasılat ve %26 artışla hisse başına 0,96\$ kazanç elde etti ve sırasıyla 1,21 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,94\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Yıllık tekrarlayan gelirler (ARR) %23 artışla 4,92 milyar\$a ulaşırken, bu çeyrekte 265 milyon\$ net ARR artışı gerçekleşti. Abonelik brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 1 puan artışla %81'e erişirken, faaliyet karı %32 artışla rekor 264,7 milyon\$a ulaştı. Şirket yönetimi 4. çeyrekte 1,29 - 1,30 milyar\$ aralığında hasılat, 315,4 - 319,4 milyon\$ aralığında faaliyet karı ve 1,09\$ - 1,11\$ aralığında hisse başı kazanç öngörürken, 2026 mali yılının sonuna yönelik 4,75 - 4,8 milyar\$ hasılat, 1,00 - 1,04 milyar\$ faaliyet karı ve hisse başına 3,60\$ - 3,72\$ aralığındaki kazanç beklentisini 4,79 - 4,8 milyar\$ hasılat, 1,03 - 1,04 milyar\$ faaliyet karı ve hisse başına 3,70 - 3,72\$ aralığında kazanç yönünde yukarı yönlü revize etti.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Güvenlik ve ağ platformu, güvenli veri işleme, network ve depolama çözümlerine yönelik yarıiletkenler üreten **Marvell Technology**, dün seans sonrası yayınladığı 3Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %37 artışla 2,07 milyar\$ rekor hasılat ve %13 artışla hisse başına 0,76\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 2,07 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,74\$ kazanç yönündeydi. Brüt kar marjı 80 baz puan azalışla %59,7'ye gerilerken, çeyrekte çeyreğe 30 baz puan artış kaydetti. Faaliyet karı çeyrekte çeyreğe %23 artışla 357 milyon\$a ulaştı. Şirket, 14 Ağustos 2025'te otomotiv ethernet biriminin Infineon Technologies'e 2,5 milyar\$ nakit karşılığında satışını tamamladı. 3Ç26 sonuçları, satış tarihine kadar bu birimin performansını içeriyor. Bilanço ile birlikte CEO Matt Murphy, **Marvell'in** Celestial AI satın alımını duyurmaktan memnuniyet duyduğunu ve bu adımın, ölçeklenebilir interconnect yol haritasını hızlandırabilecek dönüştürücü nitelikte olduğunu belirtiyor. Şirket yönetimi 4Ç26'da 4Ç25'e kıyasla %40 artışı temsil edecek biçimde 2,2 milyar\$ hasılat, %58,5 - %59,5 aralığında brüt kar marjı ve 0,05\$ sapma payı ile hisse başına 0,79\$ kazanç elde etmeyi öngörüyor. **Marvell** seans öncesi işlemlerde %9 değer kazandı.

Newmont Corporation (NYSE: NEM)

Son Kapanış	90,48\$	52 Haftalık % Getiri	%118,50
Piyasa Değeri	100,21 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%12,21
52 Hafta En Yüksek	118,50\$	Ortalama Hacim	11,44 Milyon
52 Hafta En Düşük	36,86\$	F/K	14,28
50 Günlük Fiyat Ort.	86,47\$	PD/DD	3,02
200 Günlük Fiyat Ort.	64,78\$	FD/FAVÖK	7,69

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Newmont Corp., dünyanın en büyük altın madencilerinden birisidir.

Şirket 23 Ekim’de yayınladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %111 artışla hisse başına 1,71\$ kazanç elde etti ve 1,44\$ yönündeki beklentiyi aştı.

Panasquito ve Lihir operasyonlarında daha düşük ayarlı altın çıkarılması ve planlı bakım çalışmalarının etkisiyle toplam altın üretimi %4 azalışla 1421 bin ons olarak gerçekleşti

Newmont’un daha yüksek üretim maliyetli ikincil varlıklarını elden çıkarması ve maliyet kontrol çabalarının etkisiyle her şey dahil ons başı üretim maliyeti çeyrekten çeyreğe %1,7 azalış, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,8 azalışla 1.566\$ olarak gerçekleşti.

Maliyetler azalırken ortalama altın satış fiyatlarının yükselmeyi sürdürmesinin etkisiyle marjların genişlemeyi sürdürdüğü görülüyor.

Newmont 3Ç25’te, 2Ç25’e kıyasla %10 artışı, 3Ç24’e kıyasla %68,2 artışı temsil edecek biçimde 3,31 milyar\$ FAVÖK elde etti, böylece çeyreği 1,57 milyar\$ serbest nakit akışı ile tamamladı.

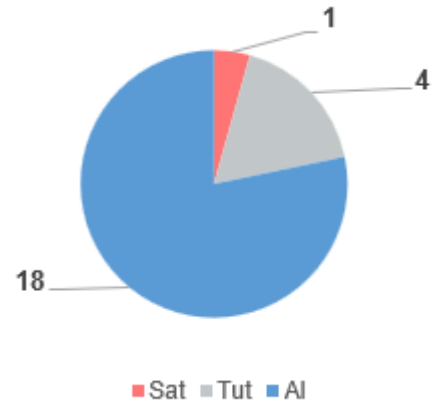
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

Newmont kısa vadeli hareketli ortalamalarından destek alarak yükseliyor. Düşen trend kırılımı gerçekleşmesi yukarı yönlü hareketi destekleyebilir. 50 günlük hareketli ortalamasının temsil ettiği 84,41\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 100\$ ve 105\$ seviyeleri hedeflenebilir.