

22 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump yönetimi, H-1B vizeleri için getirilen 100.000 dolarlık yeni ücretin Amerikan işçilerine fırsat yaratacağını savunuyor. Ancak birçok ekonomist, kısa vadede bazı yerli bilgisayar programcıları gibi çalışanların ücret ve istihdam olanağının artabileceğini kabul etse de, genel etkisinin ABD ekonomisine zarar verebileceğini düşünüyor. H-1B programı 1990'dan beri yüksek vasıflı yabancı işçilerin ABD'ye giriş kapısı olmuş ve araştırmalara göre yenilik, girişimcilik ve verimlilik artışı yoluyla yerli çalışanların gelirlerini de yükseltmişti. Yeni ücret uygulaması, şirketleri faaliyetlerini yurt dışına kaydırmaya yöneltebilir ya da bazı pozisyonlarda büyük boşluklar yaratabilir. Basına yansıyan verilere göre 2023'te verilen H-1B vizelerinin yaklaşık %75'i Hindistan doğumlulara giderken, en çok vizeyi Amazon aldı.



- ✓ Trump, TikTok'un ABD operasyonlarına yapılacak yatırımda Lachlan Murdoch'un ve muhtemelen babası Rupert Murdoch'un da yer alabileceğini söyledi. Rupert Murdoch'un, anlaşma sağlanması halinde şirkette küçük bir pay almak istediğini ekibine ilettiği bildirildi. Yatırımın Fox Corp. üzerinden yapılabileceği belirtiliyor. Geçen hafta Trump ve Çin lideri Xi Jinping, ByteDance'in payını %20'nin altına düşüren ve çoğunluğu Amerikalı yatırımcılara devreden ön anlaşmayı onaylamıştı. Yeni konsorsiyumda Silver Lake ve Oracle yaklaşık yarı paya sahip olurken, Susquehanna, KKR ve General Atlantic gibi mevcut yatırımcılar %30 civarında pay koruyacak. ABD'de kurulacak yönetim kurulunda 7 koltuktan 6'sı Amerikalılara ait olacak ve Oracle veri ile gizliliği denetleyecek, algoritma da ABD kontrolüne geçecek. Anlaşmanın kısa sürede imzalanması bekleniyor.



- ✓ **Amazon'un** Prime hizmeti için açılan dava, çevrimiçi aboneliklerde "kolay giriş-zor çıkış" tartışmasını gündeme taşıyor. FTC, şirketin yaklaşık 40 milyon müşteriyi yanıltarak üye yaptığını ve iptal sürecini kasten zorlaştırarak tüketici koruma yasalarını ihlal ettiğini iddia ediyor. Davada, kullanıcıların üyelikten çıkmak için dört sayfa ve 15 seçenekten geçmesi gerektiği öne sürülüyor. Amazon ise suçlamaları reddediyor ve Prime koşullarının her zaman şeffaf olduğunu savunuyor. Federal yargıç, Amazon'un ödeme bilgilerini üyelik şartlarını açıklamadan aldığı için yasayı ihlal ettiğine hükmetti, ancak müşterilerin rıza gösterip göstermediğine ve iptal sürecinin yeterince basit olup olmadığına jüri karar verecek.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Google**, çevrimiçi reklamcılıkta yasadışı tekel oluşturduğu gerekçesiyle açılan davada son aşamaya giriyor. Virginia'daki davaya bakan Yargıç Leonie Brinkema, Google çalışanlarının yanı sıra reklamveren ve yayıncıların ifadelerini dinleyerek şirketin hangi yaptırımlarla karşılaşacağına karar verecek. Brinkema bu yılın başında, Google'ın reklam borsaları ve sunucu pazarlarında rekabeti engelleyerek reklamverenlere ve tüketicilere zarar verdiğine hükmetmişti. Ad tech yazılımları üzerinden yürüyen dava, 2023'te Adalet Bakanlığı ve 17 eyaletin açtığı şikâyetle başlamıştı. Hükümet, Google'ın rekabeti boğmak için yasa dışı taktikler kullandığını, reklamveren ve yayıncıları kendi araçlarına bağımlı kıldığını savunuyor. Washington'da görülen arama davasından farklı olarak bu süreçte yapay zeka gelişmeleri rekabeti dengelemiş sayılmıyor. Bu nedenle uzmanlar, Brinkema'nın daha sert yaptırımlar uygulayabileceğini düşünüyor. Adalet Bakanlığı, Google'ın reklam envanterinin alınıp satıldığı Google Ad Manager'ı elden çıkarmasını talep ediyor. Google ise daha ılımlı çözümler öneriyor ve gerekirse kararı temyize götüreceğini söylüyor. ABD'de son 40 yıldır büyük bir teknoloji şirketinin parçalanması kararı çıkmadığı için dava, emsal niteliği taşıyor.



- ✓ ABD yönetimi, federal kurumların **Meta'nın** yapay zeka modeli Llama'yı kullanmasına onay verdi. Hükümetin satın alma birimi olan General Services Administration (GSA), Llama'yı onaylı yapay zeka araçları listesine eklediğini açıkladı. Böylece kurumlar, GSA'nın güvenlik ve yasal standartları karşıladığını garanti ettiği bu ücretsiz aracı deneyebilecek. Llama, metin, görüntü, video ve ses verilerini işleyebilen büyük dil modeli niteliğinde. GSA son aylarda Meta dışındaki büyük teknoloji şirketlerinin (Amazon Web Services, Microsoft, Google, Anthropic, OpenAI) yapay zeka araçlarını da onaylamıştı. Bu firmalar ürünlerini hükümete yüksek indirimle satmayı ve güvenlik gerekliliklerini karşılamayı kabul etti. GSA yetkilisi Josh Gruenbaum, bu iş birliğinin siyasi bir çıkar değil, ülkenin en iyi şekilde konumlanması için teknolojiyle birlikte hareket etme çabası olduğunu vurguladı. Federal kurumların Llama'yı sözleşme incelemelerini hızlandırmak ya da bilişim sorunlarını çözmek gibi çeşitli operasyonel alanlarda kullanabileceği belirtildi.

Adobe Inc. (NASDAQ: ADBE)

Son Kapanış	365,90\$	52 Haftalık % Getiri	-%30,68
Piyasa Değeri	155,21 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,54
52 Hafta En Yüksek	557,90\$	Ortalama Hacim	4,22 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	330,04\$	F/K	22,81
50 Günlük Fiyat Ort.	356,01\$	PD/DD	13,19
200 Günlük Fiyat Ort.	401,22\$	FD/FAVÖK	16,31

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Adobe; Photoshop, Illustrator gibi web tasarım araçları, fotoğraf/ses/video düzenleme programları üretir.

Şirket 3Ç25 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine göre %11 artışla 5,99 milyar\$ hasılat ve %14 artışla 5,31\$ hisse başı kar elde ederek beklentilerin üstünde kalmıştır.

Segment bazında değerlendirildiğinde abonelik gelirleri %11,8 artışla 5,8 milyar\$ ve ürün gelirleri ise 68 milyon\$ açıklanmıştır. Abonelik gelirlerinin içerisinde şirketin hasılatının büyük bir bölümünü oluşturan Photoshop ve Illustrator gibi ürünlerin değerlendirildiği Dijital Medya alanında şirket dijital medya geliri geçen yılın aynı dönemine göre sabit kurda %11,7 artarak 4,46 milyar\$'a, dijital deneyim segmenti sabit kur bazında %11 büyümeye kaydederek 1,48 milyar\$'a ulaşmıştır.

Adobe'nin müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükleri 20,44 milyar\$ olurken bu tutarın %67'si 12 ay içerisinde teslim edilecektir.

Şirket bu çeyrekte ortalama 8 milyon adet hisse geri alımı yapmıştır.

Adobe 4Ç25'te, 4Ç24'e kıyasla %9 artışla 6,07 - 6,12 milyar\$ aralığında hasılat ve %11,6 artışla 5,35\$ - 5,40\$ aralığında hisse başı kar elde etmeyi beklerken; 2025 mali yılın tamamına yönelik rehberliğini ise, 2024'e kıyasla %9,5 artışı temsil edecek biçimde 23,50 - 23,60 milyar\$ hasılat ve %11,9 artışla hisse başına 20,50\$ - 20,70\$ kazanç yönünde hafif yukarı güncelledi.

Teknik Görünüş

ADBE, 331\$ destek seviyesini toplamda 5 kere test edip her defasında yukarı yönlü tepki aldı. Yükselen dipler yapan ve kısa vadeli hareketli ortalamalarının üzerinde kalıcılık sağlamasıyla birlikte 341\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 405\$ ve 460\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

