

26 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Ağustos ayı Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) fiyat endeksi beklenti doğrultusunda yıllık bazda %2,7 artış, aylık bazda ise %0,3 artış gösterdi. Çekirdek PCE de beklenti doğrultusunda aylık bazda %0,2 artış, yıllık bazda %2,9 artışla bir önceki ay ile aynı hızla yükseldi. Temmuz ayına ait aylık çekirdek PCE %0,3 artıştan %0,2'ye aşağı yönlü revize edildi. Kişisel gelirler verisi aylık bazda %0,4 artış, kişisel harcamalar verisi ise %0,6 artış göstererek sırasıyla %0,5 ve %0,2 artış yönündeki beklentileri aştı. Genel olarak beklentilere yakın açıklanan veriler, vadeli ABD endeks kontratlarını sınırlı pozitif etkilerken tahvil, ABD doları ve kıymetli madenlerde bir hareket görülmedi. Ancak dün açıklanan işsizlik başvuruları verisinde yavaşlamanın gözlemlenmesinin ardından enflasyonun hala yüksek olduğunu gösteren bugünkü veri, faiz indirim beklentilerini törpüleyerek endekslerdeki momentumu yavaşlatabilir.
- ✓ Başkan Trump, 1 Ekim 2025'ten itibaren ABD'de fabrika kurmayan ilaç şirketlerinden gelen markalı veya patentli ilaçlara %100 gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Eli Lilly, AstraZeneca, Roche ve GSK gibi büyük firmalar son dönemde ABD'de yeni tesis yatırımları açıklamış olsa da ilaç üreticileri verginin, yatırımları tehlikeye atacağı ve ilaç geliştirmeye ayrılacak kaynakları azaltacağı konusunda uyarıyor. Trump ayrıca Meksika'da üretilen ağır kamyonlara %25, mutfak dolabı ve banyo mobilyalarına %50, döşemeli mobilyalara ise %30 vergi getirileceğini söyledi. Bu adımlar, ABD sanayisini koruma amaçlı gerekçelerle açıklanırken, ilaç sektörü ve diğer sektörlerde fiyat artışlarına yol açabileceği endişesi doğurdu. Ayrıca Trump yönetiminin küresel ticarete uyguladığı geniş kapsamlı vergilerin geleceği, yakında Yüksek Mahkeme'de görülecek davada netleşecek.
- ✓ Trump yönetimi, ABD'nin yurtdışında üretilen yarı iletkenlere bağımlılığını azaltmak için yeni bir plan üzerinde çalışıyor. Plana göre, teknoloji şirketlerinin ithal ettikleri kadar çipi ABD'de üretmeleri gerekecek, aksi durumda tarifelerle karşılaşacaklar. Amaç, üretimi ülke içine çekerek ulusal ve ekonomik güvenliği güçlendirmek. Uygulama hayata geçerse, özellikle Tayvan gibi hassas bölgelerden gelen arz bağımlılığını azaltmak hedeflenecek. Ancak plan, tedarik zincirlerinin karmaşıklığı, yabancı üretimin görece ucuzluğu ve kapasite artışının zaman alması nedeniyle zorluklarla dolu. ABD'de üretimi artıran TSMC, Micron ve GlobalFoundries gibi şirketlerin ise avantajlı çıkabileceği belirtiliyor. Şirketlere ilk aşamada uyum için zaman tanınması öngörülse de, Apple ve Dell gibi çok sayıda farklı çipi küresel ölçekte tedarik eden firmalar için büyük operasyonel yükler doğabilir. Bu girişim, 2022 Çip Yasası kapsamında verilen teşviklerin ötesine geçerek, tarifeleri baskı unsuru olarak kullanmayı amaçlıyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Amazon**, ABD Federal Ticaret Komisyonu'nun (FTC) Amazon Prime üyeliklerinde müşterileri yanılttığı iddialarına ilişkin açtığı davada 2,5 milyar\$ ceza ve geri ödeme yapmayı kabul etti. FTC'ye göre yaklaşık 35 milyon Prime abonesi 1,5 milyar\$'lık fondan geri ödeme alabilecek, ayrıca Amazon 1 milyar\$ doğrudan ceza ödeyecek. Şirket herhangi bir suçlamayı kabul etmezken, söz konusu tutarın Amazon'un satışlarının yalnızca 33 saatlik hacmine denk geldiği belirtildi. Mahkeme belgelerine göre, 23 Haziran 2019 – 23 Haziran 2025 arasında belirli promosyonlarla Prime'a üye olan ve sonrasında hizmeti çok az kullanan müşterilere otomatik olarak 51\$ ödenecek. Ayrıca bu dönemde üyeliğini iptal etmeye çalışıp başarısız olanlar da talep oluşturabilecek. Amazon, anlaşma kapsamında kullanıcıların Prime aboneliğini reddedebileceği açık ve görünür bir buton ekleyecek, iptal sürecini basitleştirecek, kayıt sırasında şartları daha net gösterecek ve uygulamanın bağımsız denetimle izlenmesine izin verecek.



- ✓ Dün seans sonrası işlemlerde 4Ç25 bilançosunu açıklayan **Costco**, 2025 mali yılında 2024 mali yılına kıyasla %8 artışla 269,91 milyar\$ hasılat ve %10 artışla hisse başı 18,21\$ kazanç elde etmiştir. Şirket 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artışla 84,4 milyar\$ hasılat ve %11 büyümeye hisse başına 5,87\$ kazanç elde ederek beklentileri aşmıştır. Karşılaştırılabilir satışlar geçen yılın aynı dönemine kıyasla küresel çapta %6,4 artmıştır. Brüt kar marjı 13 baz puan artarak %11,13'e yükselirken **Costco'nun** çevrimiçi satışları geçen yılın aynı dönemine göre %13,5 büyümeye kaydetmiştir. Şirketin üyeliklerden gelen geliri %14 artarken üye sayısı %6,3 artışla 81 milyona ulaşmıştır. 81 milyon üyenin 38,7 milyonu daha pahalı üyelik olan "executive" üye olmakla birlikte, **Costco'nun** toplam hasılatının %74,2'si executive üyeler tarafından gelmektedir. Şirket açıklanan bilançosu ardından seans sonrası işlemleri %0,77 ekside kapattı.

The Boeing Company (NYSE: BA)

Son Kapanış	213,53\$	52 Haftalık % Getiri	%36,60
Piyasa Değeri	161,46 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%15,10
52 Hafta En Yüksek	242,69\$	Ortalama Hacim	7,23 Milyon
52 Hafta En Düşük	128,88\$	F/K	-
50 Günlük Fiyat Ort.	226,62\$	PD/DD	-
200 Günlük Fiyat Ort.	193,98\$	FD/FAVÖK	111,56

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Boeing, küresel ölçekteki müşterilerine ticari uçaklar, savunma ürünleri ve uzay sistemleri geliştirmesi, üretmesi ve hizmeti vermektedir.

Şirket 2Ç25'te hasılatını geçen yılın aynı dönemine kıyasla %35 artırarak 150 teslimatı yansıtacak biçimde 22,7 milyar\$, %57 büyümeyle hisse başı 1,24\$ zarar açıkladı.

Faaliyet karı geçtiğimiz yılın aynı dönemi 1,39 milyar\$ zarar açıklanırken bu çeyrekte 433 milyon\$ zarar olarak açıklanmıştır.

Şirketin Ticari uçak segmentinde hasılat %81 artarak 10,9 milyar\$'a ulaştı. 737 uçağı üretim hedefi ayda 38 adet açıklanmakla birlikte, üretimi bu hızda stabil tutmayı hedefliyor. Şirketin bekleyen 5900 ticari uçak siparişı bulunmaktadır ve bu siparişlerden yaklaşık 522 milyar\$ gelir gelecek.

Savunma, Uzay ve Güvenlik segmentinde hasılat %10 büyümeyle 6,6 milyar\$'a yükselmiştir. Faaliyet karı 4Ç24'te 913 milyon\$ zarar açıklanırken 4Ç25'te 110 milyar\$ kara geçmeyi başarmıştır. Ayrıca şirket, ABD Hava Kuvvetleri'nden dört adet T-7A Red Hawk üretim temsilcisi uçak inşa etmek üzere ihale kazandı ve ABD Donanması için ilk MQ-25 Stingray'ın yer testlerine başladı. Bu segmentte 19 milyar\$ değerinde sipariş ve 74 milyar\$ tutarında bekleyen sipariş bulunmaktadır.

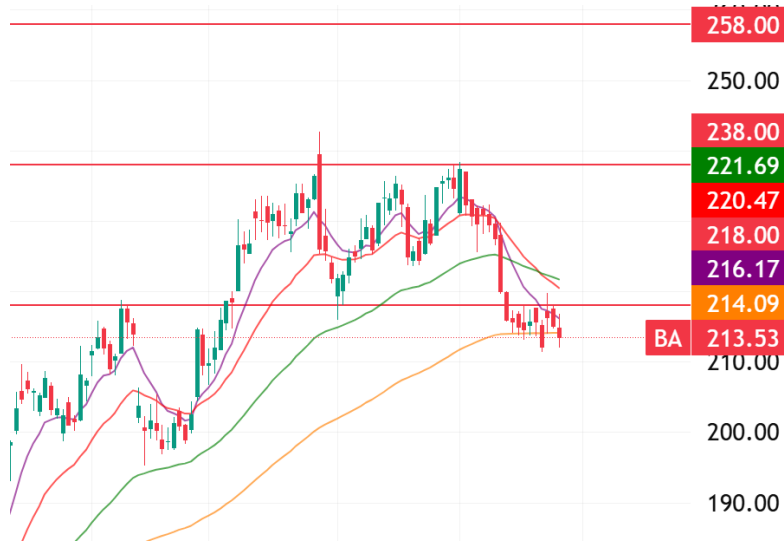
Dün, Türk Hava Yolları 35 adet 787-9 modeli, 15 adet geniş 787-10 ve 25 adet 787 Dreamliners opsiyonu siparişı verirken İsveç'li küçük havayolu şirketi Norwegian'da 30 adet 737-8 siparişı verdi.

Genel olarak şirketin faaliyet karlılığı ve marjları pozitif olmasa da yıldan yılı performansını olumlu değerlendiriyoruz. Ayrıca ABD Başkanı Trump'ın yerel üretimi destekleyen politikalarının Boeing'e uzun vadede olumlu yansıyacağını düşünüyoruz.

Teknik Görünüş

Kısa vadeli ortalamalarının altında kalan ve 100 günlük ortalamasının üzerinde tutunmaya çalışan Boeing, 218\$ yatay direncinin üzerinde kalıcılık sağlayabildiği takdirde 208\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 238\$ ve 258\$ direnci hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

