

19 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Japonya Merkez Bankası'nın politika faizini %0,75'e yükselterek son 30 yılın en yüksek seviyesine taşıması, küresel piyasalarda para politikası ayrışmasını daha görünür hale getirdi. Karar sonrası Japon tahvil getirilerinin sert yükselmesi ve yenin dolar karşısında %1'e varan değer kaybı, piyasaların haberi sat refleksiyle ek sıkılaşmayı fiyatlamaya devam ettiğini gösteriyor. Küresel risk iştahı ise genel olarak destekleyici. ABD'de zayıflayan enflasyon verisi ve Micron kaynaklı teknoloji rallisi ABD vadeli endekslerini yukarı çekerken, Avrupa borsaları daha sınırlı tepki verdi. Buna karşın ECB'nin şahin duruşunu koruması ve BoE'nin sıkı oy dağılımıyla faiz indirmesi, gevşeme beklentilerini öteliyor. Genel çerçevede, Japonya'da sıkılaşma eğilimi sürerken ABD ve Avrupa'da temkinli bekle-gör duruşu ön planda kalıyor.
- ✓ AB liderlerinin, dondurulmuş Rus varlıklarını doğrudan kullanmak yerine AB bütçesi destekli borçlanma yoluyla Ukrayna'ya önümüzdeki iki yıl için 90 milyar€ değerinde finansman sağlamayı tercih etmesi, siyasi birlik korunurken hukuki ve finansal risklerin ötelendiği bir çözüm olarak öne çıkıyor. Özellikle Rus varlıklarının büyük kısmını elinde bulunduran Belçika'nın misilleme ve dava risklerine yönelik çekinceleri, reparasyon kredisi seçeneğini kısa vadede uygulanamaz kılarken, Plan B olarak devreye alınan ortak borçlanma modeli Ukrayna'nın nakit akışı riskini azaltıyor. Karar, Ukrayna'nın 2026'ya kadar finansman sürekliliğini güvence altına alarak askeri kapasitenin korunmasını hedeflerken, Rus varlıklarının dondurulmuş kalmaya devam etmesi ileride potansiyel bir geri ödeme mekanizması oluşturuyor.



UnitedHealth Group™

- ✓ **UnitedHealth Group'un** FTI Consulting ve Analysis Group tarafından hazırlanan ilk bağımsız inceleme raporlarını yayınlaması, şirketin regülasyon baskısı ve güven kaybının arttığı bir dönemde şeffaflık yönünde sınırlı ama sembolik bir adım olarak değerlendiriliyor. Raporlar, şirket politikalarını genel hatlarıyla sağlam olarak tanımlarken, özellikle UnitedHealthcare biriminde ön onay süreçleri ve regülasyon denetimlerinde tekrarlayan sorunların varlığına işaret ediyor. Medicare risk ayarlamaları ve Optum Rx'in iskonto/geri ödeme uygulamalarına yönelik bulgular da halihazırda FTC ve DOJ soruşturmalarıyla örtüşen alanlarda yapısal risklerin sürdüğünü gösteriyor. Yönetimin yaklaşık iki düzine düzeltici adım planlaması olumlu bir sinyal verse de incelemelerin hukuki denetim niteliği taşıyamaması ve hisse performansının 2025'te %35 gerilemiş olması, piyasanın bu adımları güven tazeleyici olmaktan ziyade hasar kontrolü olarak okuduğuna işaret ediyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **TikTok'un** ByteDance'ten ayrışmasına yönelik uzun süredir ertelenen planın Oracle liderliğindeki yatırımcı grubuyla bağlayıcı anlaşmaların imzalanmasıyla somutlaşması, ABD'de olası bir yasak riskini önemli ölçüde azaltan kritik bir adım olarak değerlendiriliyor. Planlanan yapı kapsamında ABD merkezli ortak girişimin çoğunluk hissesinin Amerikalı yatırımcılara geçmesi ve ByteDance'in payının %19,9 ile sınırlandırılması, veri güvenliği ve algoritma kontrolü konularında Washington'un temel taleplerine yanıt verme amacını taşıyor. Bununla birlikte Çinli ana şirketin karlılık ve teknoloji tarafında dolaylı etkisini tamamen yitirmemesi, özellikle algoritmanın lisanslanması ve yeniden eğitilmesi süreci üzerinden düzenleyici tartışmaların sürebileceğine işaret ediyor. Oracle'ın veri güvenliği ortağı rolü ve hissedeki %6'ya yakın ilk tepki, piyasanın anlaşmayı olumlu fiyatladığını gösterse de, işlemin kapanışı için Çinli otoritelerin onayı ve ABD yasasıyla tam uyum konuları belirleyici olmaya devam edecek.



- ✓ **Alphabet'in Google Cloud birimi ile Palo Alto Networks'ün** ortaklığını derinleştirmesi, yapay zeka kaynaklı siber güvenlik talebinin ticarileştiği bir aşamaya girildiğine işaret ediyor. Reuters kaynaklarına göre 10 milyar\$'a yaklaşan çok yıllık sözleşme, Google Cloud'un bugüne kadarki en büyük güvenlik hizmetleri anlaşması niteliğini taşıırken, harcamaların önemli bir kısmının **Palo Alto'nun** yapay zeka tabanlı yeni güvenlik servislerinin geliştirilmesine yönelmesi dikkat çekiyor. Kurumsal müşterilerin yapay zeka adaptasyonu ile birlikte artan tehdit yüzeyi, güvenliği büyümenin temel bileşenlerinden biri haline getirirken, **Google'ın** Wiz satın alımı ve **Palo Alto'nun** Chronosphere hamlesi sektörde konsolidasyon ve ölçek arayışının hızlandığını gösteriyor. Bu bağlamda anlaşma, Google Cloud'un AWS ve Microsoft Azure karşısında yapay zeka odaklı güvenlik katmanı üzerinden rekabet avantajı yaratma stratejisini destekliyor.

*Seans öncesi bilgileri TSL 16.50'ye göre verilmiştir

19 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

B:OMARIN

- ✓ **BioMarin Pharmaceutical, Amicus Therapeutics'i** yaklaşık 4,8 milyar\$ nakit bedelle satın almak üzere anlaşmaya vardığını açıkladı. İşlem kapsamında **BioMarin, Amicus** hisseleri için hisse başına 14,50\$ ödeyecek, bu tutar son kapanış fiyatına göre %33 prim anlamına geliyor. Satın alınan nakit ve yaklaşık 3,7 milyar\$ tutarında dönüştürülebilir olmayan borç finansmanı ile gerçekleştirilmesi planlanırken, işlemin 2026'nın ikinci çeyreğinde tamamlanması hedefleniyor.

SONY

- ✓ **Sony'nin** Peanuts Holdings'teki payını %80'e çıkarmak için 450 milyon\$'ın üzerinde ödeme yapacak. İşlem Peanuts işini 1 milyar\$'ın üzerinde değerlerken, Charles M. Schulz ailesi %20 payını koruyor. Snoopy ve Charlie Brown markalarının Apple TV+ ile 2030'a uzatılan lisans anlaşması ve yeni CGI uzun metraj planları, gelir görünümüne süreklilik sağlıyor. **Sony'nin** Peanuts hamlesi şirketin içerik portföyünü küresel franchise'lar üzerinden derinleştirme hedefiyle uyumlu görünüyor.

FedEx

- ✓ **FedEx**, Dün seans sonrasında yayınladığı 2Ç26 finansal sonuçlarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %7 artışla 23,5 milyar\$ hasılat ve %19 artışla hisse başına 4,82\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 22,78 milyar\$ hasılat ve hisse başına 4,11\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Faaliyet karı %17 artışla 1,6 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 60 baz puan genişleyerek %6,3'e erişti. Taşımacılık segmenti içinde Federal ekspres 2Ç25'e göre %8 artarak 20,4 milyar\$ hasılat, FedEx taşımacılığı %2 daralmayla 2,18 milyar\$ hasılat açıklamıştır. **FedEx**, FedEx Freight'in (yük taşımacılığı) planlanan ayrışmasının Haziran 2026 itibarıyla gerçekleşmesini öngörürken, süreçteki operasyonel ve kurumsal hazırlıkların planlandığı şekilde ilerlediğini belirtti. Geçen çeyrekte **FedEx Freight** için oluşturulan özel satış ekibinin neredeyse tamamlandığı, yönetim kadrosunun ise tamamen yapılandırıldığı ifade edilmişti. Şirket ayrıca, Form 10'un SEC'e gizli olarak sunulduğunu ve dokümanın Ocak 2026'da kamuya açıklanmasının beklendiğini duyurdu. Ayrışma sonrasında **FedEx Freight'in** NYSE'de **FDXF** kodu ile işlem görmesi ve 8 Nisan 2026'da New York'ta Yatırımcı Günü düzenlenmesi planlanıyor. Şirket yönetimi 2026 mali yılında 2025'e kıyasla %5 - %6 hasılat büyümesi ve hisse başına 17,80\$ - 19,00\$ kazanç öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem

TESLA

- ✓ **Tesla'nın** Cybertruck talebinin planlanan üretim kapasitesinin %10'unun dahi altında kalması, şirketin ticari performansında yapısal bir soruna işaret ederken, Electrek kaynaklı habere göre **SpaceX ve xAI'nin** devreye girerek on milyonlarca dolarlık Cybertruck alımı yapması bu tabloyu geçici olarak yumuşatıyor. Mevcut kayıt ve tahminler, **Tesla'nın** yıllık 250 bin adetlik hedefe karşın 20 bin adedin altında Cybertruck satabildiğini ve kapasitenin %10'undan azına ulaşıldığını gösteriyor. 2019'da açıklanan fiyat ve menzil vaatlerinden sapma, yüksek başlangıç fiyatı ve özellik kayıpları talep dönüşümünü sınırlarken, **SpaceX** ve **xAI'nin** toplamda 1.000–2.000 adede ulaşabilecek alımlarının 80–160 milyon\$ aralığında gelir yaratarak özellikle ABD teşviklerinin sona erdiği bir dönemde 4Ç görünümünü desteklediği değerlendiriliyor.

NIKE

- ✓ Spor giyim ve ayakkabı üreticisi **Nike**, dün seans sonrasında yayınlanan 2Ç26 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1, sabit kur bazında ise yatay artışla 12,4 milyar\$ hasılat ve %32 azalışla hisse başına 0,53\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 12,21 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,37\$ kazanç yönündeydi. Brüt kar marjı 300 baz puan azalışla %40,6'ya daraldı. Toptan satış hasılatı %8 artarak 7,5 milyar\$'a, **Nike'in** kendi kanallarından yaptığı satışlar %8 azalışla 4,6 milyar\$'a geriledi. Kuzey Amerika satışları %9 artış, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika satışları %2 artış (sabit kur bazında %2 düşüş), Çin satışları %21 düşüş ve Asya pasifik & Latin Amerika satışları %7 düşüş kaydetti. Envanter %3 azalışla 7,7 milyar\$'a geriledi. Marjlardaki belirgin daralma, yüksek marjlı **Nike** kanalında süren satış düşüşü ve Çin pazarında çift haneli gerileme nedeniyle **Nike** hisseleri bilanço sonrası seans sonrası işlemlerde yaklaşık %11 değer kaybetti.

*Seans öncesi bilgileri TSI 16.50'ye göre verilmiştir

The Procter & Gamble Company (NYSE: PG)

Son Kapanış	145,52\$	52 Haftalık % Getiri	-%12,05
Piyasa Değeri	340,04 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%13,33
52 Hafta En Yüksek	179,99\$	Ortalama Hacim	8,93 Milyon
52 Hafta En Düşük	138,34\$	F/K	21,24
50 Günlük Fiyat Ort.	147,59\$	PD/DD	6,48
200 Günlük Fiyat Ort.	157,39\$	FD/FAVÖK	14,74

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Procter & Gamble (P&G), Ariel, Pampers, Head&Shoulders, Gillette ve Oral-B gibi dünyaca bilinen markalarıyla kişisel bakım ve ev ürünleri üretmektedir.

PG, 1Ç26 finansal sonuçlarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %3 artışla 22,4 milyar\$ net satış ve %3 artışla hisse başına 1,99\$ kazanç elde etti.

Brüt kar marjı 70 baz puan daralmayla %52 olarak açıklandı. Faaliyet kar marjı 50 baz puan daralarak %26,7'ye gerilerken, organik satışların 1Ç25'e kıyasla %2 büyümesini olumlu değerlendiriyoruz.

PG bu çeyrekte 4,89 milyar\$ serbest nakit akışı elde ederken, serbest nakit akışı verimliliği %102 olarak öne çıkmaktadır.

Şirket yönetimi, bu çeyrekte 2,55 milyar\$ temettü ödemesi ve 1,25 milyar\$ hisse geri alım gerçekleştirerek yatırımcılarına toplamda 3,8 milyar\$ geri dönüş sağlamıştır.

PG, 2026 mali yılında kur etkisinin 1 puanlık katkı yapmasıyla net satışta %1 - %5 arası artış yapmasını öngörürken, organik satış büyümesinin %0 - %4 arasında artmasını bekliyor. Ayrıca, yaklaşık 10 milyar\$ temettü ödemesi ve yaklaşık 5 milyar\$ değerinde hisse alım gerçekleştirerek toplamda yatırımcılarına 15 milyar\$a yakın geri dönüş sağlamasını öngörüyor.

Teknik Görünüş

PG, Mart 2025'ten bu yana düşüş trendinin içerisinde bulunuyor. 100 günlük hareketli ortalamasının denk geldiği ve trendin üst kanalı olan 150\$ seviyesinin aşılabilmesi durumunda 139\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 163\$ ve 171\$ dirençleri hedeflenebilir.

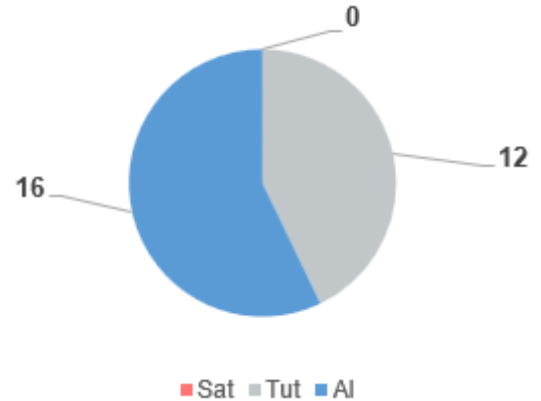
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



*Seans öncesi bilgileri TSI 16.50'ye göre verilmiştir

Kaynak: Bloomberg
finance.Yahoo.com,
tradingview.com,
investing.com, wsj.com

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir