

6 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Yüksek Mahkemesi, Başkan Trump'ın Nisan ayında ilan ettiği küresel gümrük vergilerinin yasal dayanağını Çarşamba günü yapılan duruşmada sorguladı. Yargıçlar, 1977 tarihli Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası'nın (IEEPA) başkana Kongre onayı olmadan tek taraflı olarak milyarlarca dolarlık ithalat vergisi uygulama yetkisi verip vermediği konusunda ciddi şüphelerini dile getirdi. Başkanın kendi ilan ettiği "Özgürlük Günü" kapsamında başlattığı vergilerin, Kongre'nin anayasal gelir toplama yetkisini fiilen devre dışı bıraktığı görüşü öne çıktı. Yargıç Neil Gorsuch, "İklim değişikliğini olağanüstü bir tehdit ilan ederek benzinli otomobillere %50 vergi koyabilir mi?" diye sorarak yetki sınırlarını test etti. Mahkeme, alt mahkemelerin kararı iptal etmesinin ardından davayı hızlandırılmış takvime aldı. Trump yönetimi, IEEPA'nın acil durumlarda yabancı finansal işlemleri düzenleme yetkisi verdiğini savunurken, Yüksek Mahkeme'nin çoğunluğu bu yetkinin gümrük tarifesi uygulamak anlamına gelmediği görüşünde birleşti. Olası iptalde daha önce ödenen vergilerin geri ödenip ödenmeyeceği ise belirsiz.
- ✓ ABD Ulaştırma Bakanı Sean Duffy, hükümetin kapanmasının 36. gününde hava trafik kontrol güvenliği endişelerini gerekçe göstererek 40 büyük havaalanında uçuşların %10 oranında azaltılacağını açıkladı. Bu karar, havayolu şirketlerini 36 saat içinde sefer planlarını yeniden düzenlemeye zorlarken, yolcular da müşteri hizmetlerine ulaşmakta yoğunluk yaşadı. Duffy, Demokratların hükümeti yeniden açmayı kabul etmesi halinde kesintilerin geri alınabileceğini belirtti. Hükümetin kapanması nedeniyle 13 bin hava trafik kontrolörü ve 50 bin güvenlik görevlisi maaş almadan çalışıyor. Federal Havacılık Dairesi (FAA), kapasite azaltımının önümüzdeki günlerde %4'ten başlayıp kademeli olarak %10'a çıkacağını ve uluslararası uçuşların muaf tutulacağını açıkladı. Bu durumun 1.800 uçuş ve 268 bin koltuk kaybına yol açacağı tahmin ediliyor. Havayolu hisseleri haber sonrası %1 civarında geriledi.
- ✓ **Applovin**, 3Ç25 finansal sonuçlarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %68 artışla 1,4 milyar\$ hasılat ve %96 artışla hisse başına 2,45\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 1,34 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,38\$ kazanç yönündeydi. Şirketin FAVÖK'ü %79 artışla 1,15 milyar\$'a ulaşırken, faaliyetlerden sağlanan nakit akışı 1,05 milyar\$ olarak açıklandı. Şirket bu çeyrekte 1,3 milyon adet A sınıfı hisseyi 571 milyon\$ karşılığında geri satın aldı. Çeyrek sonunda toplamda 339 milyon adet A ve B sınıfı hisse dolaşımda bulunuyordu. Yönetim kurulu, şirketin geleceğine olan güvenin göstergesi olarak hisse geri alım yetkisini 3,2 milyar\$ artırdı ve böylece geri alım programındaki toplam kalan yetki 3,3 milyar\$'a yükseldi. Şirket yönetimi 4. çeyrekte 1,57 - 1,60 milyar\$ aralığında hasılat (4Ç24: 1,37 milyar\$ hasılat), 1,29 - 1,32 milyar\$ aralığında FAVÖK (4Ç24: 848 milyon\$ FAVÖK) ve %82 - %83 aralığında FAVÖK elde etmeyi öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Qualcomm**, 4Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 11,27 milyar\$ hasılat ve %12 artışla hisse başına 3\$ kazanç elde ederek sırasıyla 10,77 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,87\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Qualcomm, 2025 mali yılında 2024 mali yılına kıyasla %13 artışla 44,14 milyar\$ hasılat ve %18 artışla hisse başına 12,03\$ kazanç elde etti. 4. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine kıyasla şirketin esas faaliyet karı %13 artışla 2,92 milyar\$'a ulaşırken, vergi öncesi kar %9 artışla 3,79 milyar\$'a ulaştı. Donanım ve çip üretimi segmentinin içerisinde akıllı telefon çip gelirleri %14 artışla 6,96 milyar\$'a ulaştı. Şirket yönetimi 1Ç26'da 11,8 - 12,6 milyar\$ aralığında hasılat, donanım ve çip üretiminden gelen gelirlerin 10,3 - 10,9 milyar\$ aralığında, lisans gelirlerinin 1,4 - 1,6 milyar\$ aralığında ve hisse başı kazancın 3,30\$ - 3,50\$ aralığında olmasını öngörüyor.
- ✓ İşlemci mimarileri tasarlayan, bu tasarımları lisanslayarak çip üreticilerine ve teknoloji şirketlerine satan bir yarı iletken şirketi olan **Arm**, dün seans sonrası yayınladığı 2Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %34 artışla 1,13 milyar\$ hasılat ve %30 artışla hisse başına 0,39\$ kazanç elde ederek sırasıyla 1,06 milyar\$ ve hisse başına 0,33\$ kazançlı beklentileri aştı. Esas faaliyet karı %51 artışla 467 milyon\$'a ulaştı ve faaliyet kar marjı 250 baz puan artışla %41,1'e yükseldi (3Ç24: %38,6). Armv9 mimarisi ve Arm CSS gibi yüksek telif oranlı teknolojilerin yaygınlaşmasıyla lisans gelirleri %21 artışla 620 milyon\$'a yükseldi. Lisans hariç gelirler %56 artışla 515 milyon\$'a yükselirken, yıllık sözleşme gelirleri (ACV) %28 artışla 1,6 milyar\$'a ulaştı. Brüt kar 1,11 milyar\$ ile %56 artış gösterirken, brüt kar marjı 38 baz puan artışla %98,2'ye yükseldi. Arm, 2Ç26'da faaliyet giderlerini geçen yılın aynı dönemine göre %31 artırarak 648 milyon\$'a yükseltti. Ar-Ge harcamaları %45 artışla 466 milyon\$'a çıktı. Serbest nakit akışı %28 artışla 411 milyon\$'a yükseldi.
- ✓ **DoorDash**, 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %27 artışla 3,44 milyar\$ hasılat ve %45 artışla hisse başına 0,55\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri 3,35 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,68\$ kazanç yönündeydi. Toplam siparişler %21 artışla 776 milyona ulaşırken, brüt sipariş hacmi %25 artışla 25 milyar\$'a ulaştı. Bu dönemde şirket 3Ç24'e kıyasla %41 artışla 754 milyon\$ FAVÖK elde etti, geçen çeyrek ise 655 milyon\$ FAVÖK elde etmişti. Böylece brüt sipariş hacminin %3'ü kadar FAVÖK elde etmiş oldu 3Ç24'te bu oran %2,7'ydii. Şirket yönetimi 4. çeyrekte 28,9 - 29,5 milyar\$ aralığında brüt sipariş hacmi ve 710 - 810 milyon\$ aralığında FAVÖK elde etmeyi öngörüyor.

6 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Robinhood Markets**, 3Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %100 artışla 1,27 milyar\$ hasılat ve %259 artışla hisse başına 0,61\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 1,21 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,54\$ kazanç yönündeydi. İşlem gelirleri %129 artışla 730 milyon\$'a yükselirken bunun 268 milyon\$'ı kripto işlemlerinden (%300 artış), 304 milyon\$'ı opsiyonlardan (%50 artış) ve 86 milyon\$'ı hisse senedi işlemlerinden (%132 artış) geldi. Faiz gelirleri %66 artışla 456 milyon\$, diğer gelirler %100 artışla 88 milyon\$ oldu. Esas faaliyet giderleri %29 artışla 613 milyon\$'a yükselirken, FAVÖK %177 artışla 742 milyon\$'a ulaştı. Fonlanan müşteri hesapları yıllık %10 artışla 26,8 milyon, toplam platform varlıkları %119 artışla 333 milyar\$ seviyesine çıktı. Robinhood Gold abone sayısı %77 artışla 3,9 milyona, kullanıcı başı ortalama gelir %82 artışla 191\$'a ulaştı. Şirket çeyrek içinde 107 milyon\$ değerinde hisse geri alımı gerçekleştirdi.
- ✓ **AstraZeneca** 3Ç25'te hasılatını %11 artışla 15,18 milyar dolara, Core hisse başı kazancını %12 artışla 2,38 dolara çıkardı. 9 aylık dönemde toplam hasılat %11 artışla 43,14 milyar\$, Core hisse başı kazanç %15 artışla 7,04\$ oldu. Faaliyet kar marjı %33 seviyesinde gerçekleşti. Ar-Ge harcamaları %16 artışla 10,09 milyar dolara yükselirken, nakit akışı %37 arttı ve net borç/FAVÖK oranı 1,2x kaldı. Onkoloji segmenti %16 artışla 18,6 milyar\$ hasılatla ulaştı. BioPharmaceuticals'da Farxiga %11 artışla 6,35 milyar dolara çıkarken, Brilinta jenerik etkiyle %33 düşüşle 665 milyon dolara geriledi. Rare Disease segmentinde Ultomiris %21 artışla 3,45 milyar dolar hasılat elde etti. Coğrafi olarak ABD %11 artışla 18,52 milyar dolar, Avrupa %9 artışla 9,16 milyar\$, Gelişen Piyasalar %13 artışla 9,81 milyar\$ hasılat sağladı. Şirket FY 2024'ten bu yana 16 pozitif Faz III sonucu ve 31 yeni onay aldı. ABD'de 5 milyar dolarlık yeni üretim tesisi yatırımı planlanıyor ve NYSE'de doğrudan listeleme için %99,36 hissedar onayı alındı. Yönetim FY 2025 için hasılatla yüksek tek haneli, Core EPS'te düşük çift haneli artış bekliyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **ConocoPhillips**'in 3. çeyrek 2025 finansal sonuçları, bir önceki yıla göre hisse başına 1,61\$ (3Ç24: 1,78\$) kazanç gösterdi. Düşük fiyat realizasyonları kazancı azaltırken, Marathon Oil katkısı ve artan üretim hacimleri bu etkiyi kısmen dengeledi. Şirket 52,5 milyar\$ serbest nakit akışı elde etti; nakit pozisyonu 6,6 milyar\$ oldu. Üretim, şirket tahmininin üst bandında 2,330-2,370 MBOED civarında gerçekleşti. Lower 48 segmenti \$1,31 milyar kazançla güçlü bir performans sergiledi. Marathon Oil entegrasyonu ile Kanada segmenti 206 milyon\$ kazanç elde ederken (3Ç24: 25 milyon\$), Alaska (156 milyon\$) ve Asya Pasifik (309 milyon\$) segmentleri fiyat baskısıyla düşüş yaşadı. Ortalama Realized Price 46,44\$/BOE (3Ç24: 54,18\$/BOE) oldu. Willow projesinde ilk petrol beklentisi erken 2029'a çekildi; toplam proje sermayesi \$8,5-9 milyara (\$7-7,5 milyar başlangıç tahmini) yükseltildi. LNG portföyünde ise toplam proje sermayesi \$3,4 milyara indirildi ve tüm projeler yolunda ilerliyor; NFE için ilk LNG 2026'da bekleniyor. Yönetim 2026 yılı için 2,33-2,37 MBOED üretim , 12 milyar\$ sermaye harcaması (2025'ten \$0,5 milyar düşük) rehberliği verdi. 2026'dan 2028'e kadar yıllık 1 milyar\$ artımlı serbest nakit akışı bekleniyor. 2029'da büyük LNG projelerinin devreye girmesiyle önemli serbest nakit akışı artışı (fiyat senaryolarına bağlı olarak \$6-7 milyar) hedefleniyor. Şirket Anadarko satışını tamamladı ve 2025 varlık satış hedefini aştı.