

21 Temmuz 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Son dönemde küresel ekonomide genel bir toparlanma eğilimi gözlemlense de, ticaret politikalarındaki belirsizlikler bu süreci gölgelemeye devam ediyor. **Avrupa Merkez Bankası (ECB)**, bir yıl boyunca devam ettiği faiz indirim döngüsü sonrasında bu hafta Perşembe günü ilk kez faizleri sabit tutmaya hazırlanıyor. Öte yandan, ABD Başkanı **Donald Trump'ın** Avrupa'dan ithalata uygulamak istediğı %30'a kadar varan yeni gümrük tarifeleri, ekonomik toparlanmayı engelleyerek sonraki toplantılarda daha fazla faiz indirimine yol açabilir. Ayrıca güçlü euro, ithalat maliyetlerini düşürerek enflasyonu sınırlasa da, aynı zamanda Avrupa ürünlerinin ABD'deki rekabet gücünü azaltarak büyümeyi yavaşlatabilir. Bu nedenle ECB'nin Eylül ayında faiz indirimlerine devam etmesi yeniden gündeme gelebilir.
- ✓ Öte yandan, küresel piyasalarda ekonomik yavaşlama olasılığı fiyatlanmıyor. ABD vadeli endeksleri tarih rekor seviyelerini test ederken tüketici güveninde toparlanma görülüyor ve geçen hafta yayınlanan perakende satışlar verisi de tahminlerin üzerindeydi. Bugün ABD tahvil faizlerindeki yaklaşık 5 baz puanlık düşüşte risk iştahı yükseltebilir. Şu ana dek veriler işletmeler ve tüketicilerin yüksek belirsizlik ortamına rağmen harcamaya ve yatırım yapmaya devam ettiğine işaret ediyor. Ancak bu iyimser tabloya rağmen, gümrük tarifeleri kaynaklı maliyetlerin gecikmeli de olsa fiyatlara yansması ve özellikle imalat sektöründe baskı yaratması beklenebilir. Enflasyonun Fed'in %2 hedefine yeterince yaklaştığını inanan ve ekonomik büyümeyi sürdürmek isteyen Trump, son zamanlarda Fed Başkanı **Jerome Powell'in** derhal faizi düşürmesi gerektiğini yineledi. Powell'in görevden alınacağına dair spekülasyona karşı ABD Hazine Bakanı **Scott Bessent**, Trump'a Powell'i görevden almanın gereksiz olduğunu söyleyerek, ekonominin güçlü seyrettiğini, piyasaların Trump'ın politikalarına olumlu tepki verdiğini ve Fed'in yıl sonuna kadar iki faiz indirimi sinyali verdiğini hatırlattı.
- ✓ **Çin Merkez Bankası (PBoC)**, beklentilere paralel şekilde bir ve beş yıllık kredi faiz oranlarını (LPR) sırasıyla %3,0 ve %3,5 seviyelerinde sabit tuttu. Bu karar, ikinci çeyrekte beklenenden daha iyi gelen büyüme verilerinin ardından, ekonomideki dirençli görünüme işaret ediyor. Ancak Çin'in üretici fiyat endeksi (PPI) Haziran ayında son iki yılın en derin deflasyonunu yaşarken, bu durum hem kurumsal karlılık hem de gelir artışı üzerinde baskı oluşturuyor. PBoC'nin yıl sonuna kadar faizlerde 20 baz puanlık bir indirimde daha gitmesi bekleniyor. Çin hükümeti, sanayi sektörünü desteklemek amacıyla makine, otomotiv ve metal gibi alanları kapsayan yeni büyüme planlarını uygulamaya aldı. Ticaret savaşları dahilinde geçtiğimiz aylarda gümrük tarifeleri yumuşatılırken ABD'li şirketlerin önden yüklü tedarik sağlamasına izin verilmesinin etkisiyle, Haziran ayında Çin'in nadir toprak elementi ihracatı aylık bazda %660 oranında artarak bu stratejik malzeme üzerindeki dış ticaret dinamiklerini yeniden gündeme getirdi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Ryanair**, 2025 mali yılı ilk çeyreğinde analist beklentilerinin üzerinde 820 milyon€ net kar açıkladı (yıllık %128 artış). Olumlu sonuç, bilet fiyatlarının %21 artması ve maliyet kontrolü sayesinde gerçekleşti. Yolcu sayısı %4 artarak 57,9 milyona ulaştı. Şirketin cirosu %20 artışla 4,34 milyar€'ya ulaşırken, yakıt maliyetleri %2 geriledi. Operasyon karı ise 913 milyon€'ya yükseldi. Şirket, yıl geneli için 206 milyon yolcu hedefini koruyor ancak Boeing teslimatlarındaki gecikmelerin büyümeyi sınırlayabildiğini belirtti. Yaz sonrası belirsizlik nedeniyle yıl sonu kar tahmini paylaşılmadı. Şirketin bilançosu gücünü koruyup net nakit pozisyon 2 milyar€ seviyesine çıkarken, hisse geri alımları da sürdü. Seans öncesi işlemlerde NASDAQ borsasında işlem gören RYAAY hissesi, %5 artıda seyreliyor.
- ✓ **Verizon**, 2024 yılının ikinci çeyreğinde 34,5 milyar\$ ciro elde ederek 33,74 milyar\$ olan piyasa beklentisini aştı; hisse başı kar ise \$1,22 olarak açıklandı. Olumlu sonuçların ardından şirket, yıllık HBK büyüme tahminini %0 - %3 aralığından %1 - %3 aralığına yükseltti. Yüksek katma değerli paketlere olan talep ve Netflix gibi ek hizmetlerle desteklenen satışlar, kablosuz hizmet gelirini %2,2 artırdı. Ancak şirket, genişbant ve kablosuz hizmetleri birleştiren kampanyalarla pazar payını korumayı hedeflese de, fiyat artışları sonrası ikinci çeyreğinde 9.000 faturalı müşteri kaybı yaşadı (beklenti: +13.000). Fiber altyapıya yatırımlarını artıran Verizon, Frontier'in 20 milyar\$'lık satın alımı için telekom düzenleyicisinden onay alırken, ikinci çeyrekte 293.000 net genişbant aboneliği eklemeyi başardı. Ayrıca yıllık serbest nakit akışı tahmini de 19,5 milyar\$ – 20,5 milyar\$ aralığına yükseltildi (önceki: 17,5 milyar\$ – 18,5 milyar\$). Seans öncesi işlemlerde Verizon (NYSE: VZ) %3,5 artıda seyreliyor.

Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA)

Son Kapanış	120,53\$	52 Haftalık % Getiri	%56,88
Piyasa Değeri	281,62 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%13,16
52 Hafta En Yüksek	148,43\$	Ortalama Hacim	14,23 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	73,87\$	F/K	16,10
50 Günlük Fiyat Ort.	117,39\$	PD/DD	2,04
200 Günlük Fiyat Ort.	109,27\$	FD/FAVÖK	8,88

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Alibaba 1Ç bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6,6 artışla 236,45 milyar RMB hasılat (32,58 milyar\$) ve %22 artışla 29,85 milyar RMB (4,11 milyar\$) düzeltilmiş net kar elde ederek 237,9 milyar RMB hasılat yönündeki beklentilerin hafif altında kaldı.

Şirketin hasılatının büyük kısmını oluşturan ve Taobao ile Tmall dahil Çin içerisindeki satışların değerlendirildiği segmentte, yeni uygulamaya koyulan ve düzenli gelir tahsilatı sağlayan “yazılım hizmeti ücretinin” ve Quanzhantui’nin büyümesinin etkisiyle %12 büyüme ile 71,08 milyar RMB hasat katkısı elde edildi.

Alibaba’nın Temmuz başında yemek teslimatlarına 12 ay boyunca 50 milyar RMB teşvik sunacağını açıklaması ve JD.com ve Meituan’ın da benzer hamlelerle takip etmesi ile yurt içi perakende pazarında rekabet yükseldi. Alibaba bir süredir önemli yatırımlar yaptığı “hızlı teslimat” alanında hakimiyet kurmak isterken harcanan rakamlar riskli gözükse de, alanın geleneksel online perakendecilik ile yakın olduğu rekabetin yoğunluğu süreci kısaltacağı söylenebilir.

Hasılatın %10’unu oluşturan ve AliExpress gibi perakende platformlarının değerlendirildiği uluslararası dijital ticaret segmentinde, güçlü yurt dışı satış performansı ile %22 artışla 33,58 milyar RMB hasılat sağlandı. Şirketin yapay zeka ürünlerinin 7. ardışık çeyrektir 3 haneli oranlarda büyüyor olmasının da katkısı ile, bulut bilişim segmentinde %18 artışla 30,13 milyar RMB hasılat elde edildi.

Yapay zeka kodlama asistanı Lingma gibi ürünlerin kurumsal müşteriler tarafından kullanımlarının artması ile yüksek hasılat büyümesi elde edildiği belirtiliyor. Şirket birçok farklı büyük dil modeli üzerine çalışarak yapay zeka yatırımlarını sürdürüyor. Nvidia çiplerinin önemli müşterilerinden olan Alibaba, Nvidia’nın H20 çiplerinin sevkياتına yeniden başlanmasından olumlu etkilenebilir.

Şirket bu dönemde %36 artışla 32,62 milyar RMB FAVÖK elde etti. Şirket yönetimi e-ticaret işkolu ve teknolojiye yönelik yatırımların FAVÖK üzerindeki olumsuz etkisine karşın, artan verimlilik ve hasılat artışının FAVÖK büyümesine katkıda bulunduğunu belirtiyor. FAVÖK marjının 300 baz puan genişlemesini olumlu değerlendiriyoruz.

Teknik Görünüş

200 günlük ortalamasından destek bularak yükselen BABA, düşen trend direnci üzerinde kapanış aldı. 100 günlük ortalama ve düşen trendin belirlediği 114\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 129\$ ve 135\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

