

6 Ağustos 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya'ya, Ukrayna'da ateşkes ilan etmesi için tanıdığı süre bu Cuma doluyor. Trump, aksi takdirde yeni yaptırımlar uygulayacağını ve Rus petrolünü satın alan ülkelere **%100 gümrük vergisi** getireceğini açıkladı. Putin, Trump ile ilişkileri bozmamaya çalışsa da savaş hedeflerini öncelikli görüyor. Trump'ın olası yaptırımlarının Moskova için "rahatsız edici ama yönetilebilir" olduğu, Çin ve Hindistan'ın Rus petrolü alımını durdurmasının ise düşük ihtimal olduğu değerlendiriliyor.
- ✓ **AMD**, 2Ç25'te hasılat yıllık %32 artırarak 7,69 milyar\$'a ulaştırdı ve 7,41 milyar\$'lık piyasa beklentisini aştı. Artışın ana kaynağı, veri merkezi odaklı EPYC işlemciler ve tüketici segmentindeki Ryzen işlemcilerinin güçlü satış performansı oldu. Şirket, veri merkezi gelirlerini %14 artışla 3,2 milyar\$'a çıkarken, bu artış Nvidia'nın %73'lük veri merkezi gelir sıçramasına kıyasla sınırlı kaldı. Hisse başına kâr 0,48\$ ile tahminlere paralel gerçekleşti ancak geçen yılın aynı dönemindeki 0,69\$'ın altında kaldı. Brüt kâr marjı %43, Çin'e yönelik çip teslimatlarının yasaklanması nedeniyle oluşan stok değer düşüklüğü etkisi hariç tutulduğunda %54 seviyesinde gerçekleşti; serbest nakit akışı ise 1,2 milyar\$ oldu. Şirket, kurumsal PC pazarında payını artırırken veri merkezi kapasitesini güçlendirmek için ZT Systems'ı bünyesine katmıştı. Çin'e yönelik ABD ihracat kısıtlamaları yapay zeka yongası MI308 sevkiyatlarını etkilerken, yeni nesil MI350 serisi öngörülenden erken üretime geçti ve yılın ikinci yarısında hızla ölçeklenecek. 3. çeyrek için şirket, Çin'den gelebilecek hasılat dışarıda tutulduğunda, 8,7 milyar\$ seviyesinde hasılat elde etmeyi beklediğini belirtti. Şirket önümüzdeki dönemde güçlü YZ ivmesi öngörse de Çin lisans onaylarının gecikmesi ve kâr marjındaki daralma nedeniyle, son haftalarda %50 civarındaki yükselişin ardından hissenin seans öncesinde geri çekilmesine neden oldu. Seans öncesi işlemlerde hisse %5 civarında değer kaybederek işlem görüyor.
- ✓ **Arista Networks**, 2Ç25 güçlü bir performans sergileyerek hem kâr hem de hasılat tarafında beklentileri aştı. Hasılat yıllık %30,4 artışla 2,21 milyar\$'a yükselirken, hisse başına kâr 0,73\$ ile beklenti olan 0,65\$'ın %12,31 üzerinde gerçekleşti. İşletme faaliyetlerinden 1,2 milyar\$ nakit üreten Arista, bu alanda rekor kırdı. Yapay zekâ odaklı ağ çözümlerine yönelik güçlü talep, şirketin büyümesini desteklerken, yıl geneli gelir büyüme tahmini %17'den %25'e çıkarıldı. 3. çeyrek için yaklaşık 2,25 milyar\$ gelir öngören şirket, Broadcom'dan VeloCloud SD-WAN portföyünü satın aldı ve AI tabanlı kampüs-şube ağ çözümlerini genişletti. Şirketin yönetim kurulu üyesi Charles H. Giancarlo, 1 Ağustos'ta 116,0858\$-117,9637\$ fiyat aralığında 7.990 adet hisse satışı yaptı. Seans öncesi işlemlerde hisse fiyatı %13 arttı.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **McDonald's**, 2Ç25'te küresel mağaza satışlarını %3,8 artırarak beklentilerin %2,4 üzerinde büyüme kaydetti ve önceki çeyrekteki %1'lik düşüşten toparlandı. ABD satışları %2,5 artışla pozitifte geçerken, uluslararası geliştirilen pazarlar %5,6, uluslararası işletilen pazarlar ise %4 büyüme gösterdi. Hasılat %5,4 artışla 6,84 milyar\$'a ulaşarak tahminlerin üzerinde kaldı. Hisse başına kâr ise %7 artışla 3,19\$ oldu. Değer odaklı 5\$ menü, McCrispy Chicken Strips ve "Minecraft" kampanyası gibi promosyonlar müşteri trafiğini artırırken, Temmuz'da başlatılan Snack Wrap lansmanı 3Ç25'e güçlü giriş yapılmasını sağladı. Menü inovasyonu ve fiyat/performans stratejisi ile yılın geri kalanında benzer mağaza satışlarında orta tek haneli büyüme hedeflenirken, ekonomik belirsizlik ve rekabet baskısı başlıca risk unsurları olarak öne çıkıyor. Hisse seans öncesi işlemlerde %3 artışla işlem görüyor.
- ✓ **Walt Disney**, 3Ç25'te beklentileri aşarak hasılatını %2,1 artışla 23,65 milyar\$'a, hisse başı kârını ise %16 artışla 1,61\$'a yükselterek analist tahmini olan 1,45\$'ı geçti ve yıl sonu hisse başı kâr beklentisini 5,85\$'a revize etti. Parklar ve tatil köyleri segmenti %13 artışla 2,5 milyar\$ faaliyet kârı elde ederken Walt Disney World Orlando rekor gelir açıkladı, spor bölümü faaliyet kârı %29 artışla 1 milyar\$'a çıktı ancak geleneksel TV ağlarındaki zayıflama nedeniyle eğlence bölümü kârı %15 düşerek 1 milyar\$ seviyesine geriledi. ESPN'in 21 Ağustos'ta aylık 29,99\$ fiyatla başlatacağı doğrudan tüketiciye yönelik yeni platformu ve 2026'dan itibaren WWE etkinliklerinin ABD'de tek yayıncısı olması, NFL ile yapılan %10 ortaklık, Hulu'nun Disney'a entegrasyonu ve park yatırımları uzun vadeli büyüme stratejisinde "büyük adımlar" olarak öne çıkıyor.
- ✓ **Shopify**, 2Ç25'te net kârını 906 milyon\$ olarak açıklarken hasılatı yıllık %30,7 artışla 2,68 milyar\$'a ulaşarak beklentileri aştı. Satıcı çözümleri geliri 2,02 milyar\$ ile tahminlerin üzerinde gerçekleşirken, abonelik geliri 656 milyon\$ oldu. Brüt ürün hacmi 87,84 milyar\$ ile tahminlerin belirgin şekilde üzerinde seyretti. Aylık tekrar eden gelir 185 milyon\$ ile beklentinin altında kaldı. Faaliyet kârı 291 milyon\$ ile tahminleri geçti. Şirket, 3Ç25'te gelirin ve brüt kârın yıllık bazda %20 seviyelerinde artmasını, faaliyet giderlerinin gelirin %38-39'u aralığında olmasını, serbest nakit akışı marjının ise %10 bandında gerçekleşmesini öngörüyor. Yapay zekâ özellikleri ve platform güncellemeleri ile talebin desteklenmesi, güçlü perakende talebi ve genişleyen hizmet portföyü büyüme görünümünü güçlendiren unsurlar olarak öne çıkıyor.

6 Ağustos 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Novo Nordisk**, 2025'in ilk yarısında satışlarını yıllık %16 artırarak 154,9 milyar DKK (22,6 milyar\$) seviyesine çıkardı; 2Ç25 hasılatı ise 76,86 milyar DKK (11,92 milyar \$) ile beklentinin hafif altında kaldı. Faaliyet kârı %29 artarak 33,45 milyar DKK (4,88 milyar\$) olurken, hisse başına kâr 12,49 \$ ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti (ADR farkı kaynaklı). Obezite tedavisi Wegovy'nin satışları %56 artışla 38,8 milyar DKK'ya (5,66 milyar\$) ulaştı, GLP-1 diyabet ilaçları %8, nadir hastalık tedavileri %14 büyüdü. Ancak ABD'de kopya GLP-1 ilaç üretimi yapan "compounding" eczaneler ve Eli Lilly rekabeti nedeniyle şirket 2025 satış ve kâr beklentisini ikinci kez düşürerek satışlarda %8-14, faaliyet kârında %10-16 artış öngördü. Hisse fiyatı son bir yılda %65'ten fazla değer kaybetti.
- ✓ **Emerson Electric**, 3Ç25'te hisse başı kârını %1 artışla 1,52\$ olarak açıkladı. Ancak hasılat %4 artışla 4,55 milyar\$ seviyesinde kalarak 4,61 milyar\$'lık tahminin gerisinde kaldı. Temel satışlar %3 büyürken akıllı cihazlar segmenti %3, yazılım ve kontrol segmenti %2 artış gösterdi. Şirket, 4Ç25 için 1,58-1,62\$ hisse başına kâr ve yıl geneli için 6,00\$ hisse başına kâr öngörüyor. Ayrıca şirket, serbest nakit akışı beklentisini 3,2 milyar\$'a yükseltti. 2025'te 2,3 milyar\$'lık hissedar getirisi planlayan Emerson, buna rağmen gelir gerçekleşmesinin zayıf kalması sonrası seans öncesi işlemlerde %5'lik düşüş yaşadı.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Suncor Energy**, 2Ç25'te hisse başına kârını 0,52\$ olarak açıklayarak analist beklentisine paralel sonuç aldı fakat geçen yıl elde edilen 0,93\$'ının altında kaldı. Hasılat 8,7 milyar\$ ile 8,33 milyar\$'lık tahminin üzerinde gerçekleşirken net kâr 1,13 milyar\$, faaliyet kârı 873 milyon\$ oldu. Yılbaşından bu yana 5,7 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde edilirken 2,7 milyar\$ sermaye harcaması sonrası 2,9 milyar\$ serbest nakit akışı elde edildi. Çeyrek bazında serbest nakit akışı 1 milyar\$, işletme nakit akışı ise 2,92 milyar\$ seviyesinde gerçekleşti. Şirket, 8 milyar\$ net borç hedefini 2024'te erkenden tamamladı ve fazla nakdinin %100'ünü hissedarlara iade stratejisini sürdürerek çeyrekte toplam 1,45 milyar\$ geri dönüş sağladı; bunun 750 milyon\$'ı hisse geri alımı, 700 milyon\$'ı temettü ödemesi olarak gerçekleşti. Üretim rekor kırarak günlük 808 bin varile, rafineri kapasitesi ise 442 bin varile ulaştı ve kullanım oranı %95 oldu; yılın ilk yarısında ortalama üretim günlük 831 bin varil olarak kaydedildi. 2025 için sermaye harcaması tahmini 400 milyon\$ azaltılarak 5,7-5,9 milyar\$ aralığına çekilirken, West White Rose, Firebag, Mildred Lake Extension ve Fort Hills North Pit projelerine odaklanılacak. Yönetim Kurulu hisse başına 0,57\$ temettü onayladı ve 25 Eylül'de ödemesi yapılacaktır.

Newmont Corporation (NYSE: NEM)

Son Kapanış	67,24\$	52 Haftalık % Getiri	%44,91
Piyasa Değeri	73,86 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%21,15
52 Hafta En Yüksek	67,43\$	Ortalama Hacim	12,45 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	36,86\$	F/K	12,18
50 Günlük Fiyat Ort.	58,38\$	PD/DD	2,30
200 Günlük Fiyat Ort.	48,97\$	FD/FAVÖK	6,47

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Dünyanın en büyük altın madencilerinden Newmont 24 Temmuz'da yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, çeyrekten çeyreğe %14,4 geçen yılın aynı dönemine kıyasla %98,6 artışla hisse başına 1,43\$ kazanç elde ederek 1,16\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı.

Newmont yakın dönemde gerçekleştirdiği ikincil varlık satışlarına rağmen; Peru'da artan üretim, Meksika'da çıkarılan altın ayarındaki artış ve Nevada ile Boddington madenlerinde planlı bakım çalışmalarının tamamlanması ile üretime katkı vermelerinin etkisiyle çeyrekten çeyreğe yalnızca %4 azalışla 1.478 bin ons altın üretimi gerçekleştirdi.

Her şey dahil altın üretim maliyeti %4 azalışla ons başına 1.593'a gerilemesi marjlara katkıda bulundu. Şirket yönetimi, ikincil varlık portföyünde sürdürme maliyetlerinin düşmesinin yanında, planlı bakım çalışmalarının tamamlanmasının da maliyetlerdeki düşüşe katkıda bulunduğunu belirtiyor.

Şirketin, %38,5 ortaklığı dolayısıyla Barrick ile ortak işlettiği ve son dönemlerde planlı bakım çalışmalarının etkisiyle üretim miktarlarında düşüş ve üretim maliyetlerinde artış yaşanan Nevada Altın Madeni'nde %11 artış ile 239 bin ons altın üretimi gerçekleştirilirken, ons başına her şey dahil altın üretim masrafı %2 azaldı. Bu sahada toparlanmanın sürmesi önümüzdeki dönemde şirket finansallarına katkıda bulunacaktır.

Newmont 2. çeyrekte 1Ç25'e kıyasla %14, 2Ç24'e kıyasla %52,4 artışla 3 milyar\$ FAVÖK elde etti ve 1,71 milyar\$ serbest nakit akışı sağladı (2Ç24'te 0,7 milyar\$.)

Newmont ayrıca 3 milyar\$ büyüklüğünde ek bir geri alım programı açıkladı.

Teknik Görünüş

Yükselen dipler oluşturan NEM kısa vadeli ortalaması üzerinde yükselişini sürdürüyor. Kısa vadeli ortalamanın belirlediği 63,50\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 71\$ ve 75\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

