

23 Temmuz 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Başkanı **Donald Trump, Japonya** ile 550 milyar\$'lık yatırım ve kredi paketi karşılığında otomotiv ithalatındaki tarifeleri %27,5'ten %15'e düşüren ve diğer Japon mallarına uygulanması planlanan ek vergileri de azaltan bir ticaret anlaşması imzaladı. Bu anlaşma, Trump'ın küresel gümrük tarifeleri sonrasında elde ettiği en kapsamlı anlaşmalardan biri olarak öne çıkarken, Japonya Başbakanı Ishiba da anlaşmayı "ABD ile ticaret fazlası veren ülkeler arasında en düşük tarife oranı" olarak niteledi. Anlaşma, Japon firmaların ilaç ve yarı iletken gibi kritik sektörlerde tedarik zinciri yatırımlarını desteklemeyi ve ABD'den daha fazla tarım ürünü alımını içeriyor. Haberin ardından Nikkei endeksi %4 yükselirken, Toyota ve Honda hisselerinde sırasıyla %14 ve %11 artış görüldü. ABD borsasında ise bugün seans sonrasında açıklanacak olan Alphabet ve Tesla bilançoları piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olacaktır.
- ✓ Alman yazılım devi **SAP'in** hisseleri, 2. çeyrekte satışlar, faaliyet kârı ve serbest nakit akışında güçlü artış açıklamasına rağmen, yıllık hedeflerini yukarı revize etmemesi nedeniyle %3,6 düştü. Şirket, 2,36 milyar€'luk serbest nakit akışıyla 1 milyar€ yönündeki beklentiyi aştı ve faaliyet karını %33 artırarak 2,57 milyar€'ya yükseltti. Ancak bulut bilişim gelirlerinin beklentilerin gerisinde kalması ve sadece mevcut öngörülerin korunması yatırımcıda temkinli bir hava yarattı. SAP, jeopolitik belirsizlikler ve kamu sektöründeki yavaşlamayı gerekçe göstererek temkinli iyimserliğini korudu.
- ✓ Çip üreticisi **Texas Instruments**, dün seans sonrasında açıklanan 2Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16 artışla 4,45 milyar\$ hasılat ve %16 artışla hisse başına 1,41\$ kazanç elde ederek 4,36 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,36\$ kazanç elde yönündeki beklentileri aştı. Bu dönemde %25 artışla 1,56 milyar\$ faaliyet karı elde eden şirket, geride kalan 12 aylık dönemde %18 artışla 1,76 milyar\$ serbest nakit akışı elde etti. Olumlu sonuçlara ve güçlü bir toparlanmaya işaret eden sonuçlara rağmen şirket yönetiminin, 3Ç25 için geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11,3 büyümeyi temsil edecek biçimde 4,62 milyar\$ hasılat ve %0,6 artışla hisse başına 1,47\$ kazanç yönündeki çekimser kar artışı rehberliği piyasa beklentilerinin altında kaldı. Yatırımcı toplantısında, gümrük tarifelerine yönelik endişelerle siparişlerin öne çekilmesinin güçlü büyüme oranına katkıda bulunup bulunmadığı sorulduğunda, TI CEO'su "bu ihtimali göz ardı edemeyeceğini" belirtti. Olumlu sonuçlara rağmen çekimser bir rehberlik sunulması ve şirketin analog çiplerine yönelik talepteki toparlanmanın kalıcı olmayabileceğine dair endişelerin artmasıyla Texas Instruments (NASDAQ: TXN) seans öncesi işlemlerde %11 değer kaybetti.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Intel**, altıncı çeyrekte de zarar açıklamaya hazırlanırken, CEO Lip Bu-Tan'ın strateji değişikliği yatırımcıların odağında. Şirket, milyarlarca dolar harcanan 18A süreci yerine 14A teknolojisine yönelerek dış müşterilere odaklanıyor. 2. çeyrekte yaklaşık 1,25 milyar\$ net zarar ve %7'nin üzerinde ciro düşüşü bekleniyor. Intel'in 2015'te satın aldığı Altera'nın %51'inin 4,46 milyar\$'a satılması gibi satışlarla sadeleşme süreci hız kazanırken, dökümhane biriminin 2027'de kara geçebilmesi için dış müşterilerden gelir yaratılması kritik görüldüğünden, yönetimin bu alana yönelik öngörülerini ve beklentileri yatırımcılar tarafından önemle takip edilecektir.
- ✓ **Intuitive Surgical**, yıldan yıla %21 artışla 2,44 milyar\$ ciro ve %23 artışla hisse başına 2,19\$ elde ederek beklentileri aşsa da Da Vinci prosedürlerinin büyümesinin yavaşlamasıyla ISRG hissesinde sınırlı bir artış görülmekte.
- ✓ **AT&T'nin** 2Ç finansal sonuçları beklentileri aşarken 401 bin yeni faturalı telefon kullanıcıları kazandı. Olumlu sonuçlara rağmen yıl sonu tahmininin güncellenmemesi, AT&T'nin hissesindeki %3'lük düşüşe yol açtı.
- ✓ **Thermo Fisher**, 2Ç'de %3 artışla 10,85 milyar\$ ciro ve 5,36\$ HBK yönündeki beklentileri aştı. Şirketin esas faaliyet karı %1,3 artışla 2,38 milyar\$'a ulaşırken esas faaliyet kar marjı ise 40 baz puanlık daralma yaşadı. TMO seans öncesi işlemlerde %3 artıda.
- ✓ **GE Vernova**, güçlü 2. çeyrek sonuçları ve artan talep sayesinde hisse başına \$1,86 kar ve \$9,11 milyar gelirle beklentileri aştı; 2025 öngörüsünü yukarı revize etti. Güç ve şebeke altyapısındaki büyüme şirketin marj ve nakit akışı beklentilerini belirgin şekilde artırmasını sağladı. GEV seans öncesinde %5 yukarıda seyreliyor.

PayPal Holdings, Inc. (NASDAQ: PYPL)

Son Kapanış	76,00\$	52 Haftalık % Getiri	%30,88
Piyasa Değeri	73,91 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,26
52 Hafta En Yüksek	93,66\$	Ortalama Hacim	9,58 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	55,85\$	F/K	17,08
50 Günlük Fiyat Ort.	72,88\$	PD/DD	3,65
200 Günlük Fiyat Ort.	76,71\$	FD/FAVÖK	10,39

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Ödeme teknolojileri şirketi PayPal, 29 Nisan'da yayınlanan 1Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1 artışla 7,8 milyar\$ hasılat ve %23 artışla hisse başına 1,334 kazanç elde ederek hisse başına 1,16\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı.

Bu dönemde toplam ödeme hacmi %3 artışla 417,2 milyar\$'a yükselirken, ödeme işlemi adedi %7 azalışla 6 milyara geriledi. Aktif hesap sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2, çeyrekten çeyreğe %0,3 artışla 436 milyona erişti. 1Ç25'te şirketin faaliyet karı 1Ç24'e kıyasla %16 artışla 1,62 milyar\$'a yükseldi. Son çeyreklerdeki faaliyet karlılığı genişlemesinin sürdüğü görülüyor, 1Ç25'te şirketin faaliyet karlılığı 1Ç24'e kıyasla 257 baz puan genişleme ile %20,7 olarak gerçekleşti.

Şirket bu dönemde, Avrupa bölgesindeki "şimdi al, sonra öde" zamanlama farklarına göre düzeltilmiş şekilde 1,4 milyar\$ serbest nakit akışı elde ederek, güçlü nakit akışı performansını sürdürdü.

Şirket yönetimi, 2Ç25'te, 2Ç24'e kıyasla %8,4 - %10 artışla hisse başına 1,29\$ - 1,31\$ kazanç elde etmeyi, böylece 2025 mali yılını 2024'e kıyasla %6,5 - %9,7 artışla hisse başına 4,95\$ - 5,10\$ kazanç ile tamamlamayı bekliyor.

Teknik Görünüş

200 günlük ortalamasından destek bularak yükselen dip görüntüsü oluşturan PYPL 75\$ yatay trend direncini aştı. 200 günlük ortalamanın belirlediği 72,87\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 83,00\$ ve 87,00\$ dirençleri hedeflenebilir.

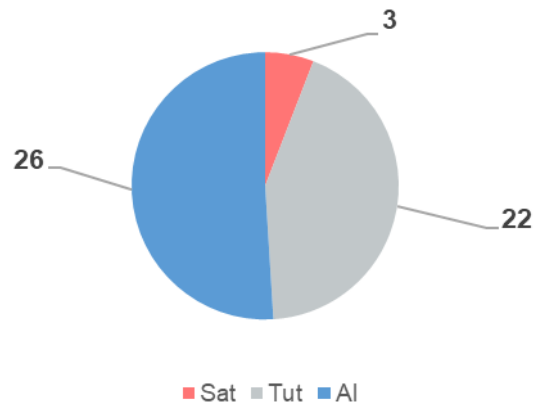
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Hudbay Minerals Inc. (NYSE: HBM)

Son Kapanış	9,98\$	52 Haftalık % Getiri	%24,91
Piyasa Değeri	3,93 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,26
52 Hafta En Yüksek	11,13\$	Ortalama Hacim	7,44 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	5,95\$	F/K	25,59
50 Günlük Fiyat Ort.	9,60\$	PD/DD	1,49
200 Günlük Fiyat Ort.	8,63\$	FD/FAVÖK	5,16

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Hudbay Minerals Inc. Kuzey ve Güney Amerika'da bakır, çinko, molibden, altın ve gümüş madenciliği gerçekleştirir. Şirket hasılatının çoğunluğunu bakır madenciliğinden elde etmektedir.

Hudbay 12 Mayıs'ta yayınlanan 1Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13,3 artışla 595 milyon\$ hasılat ve %30 artışla hisse başına 0,24\$ kazanç elde etti.

Peru operasyonlarında, yüksek ayarlı bazı maden ocaklarında gerçekleştirilen bakım çalışmaları nedeniyle, altın ve bakır üretimi beklentiler dahilinde geriledi. Hudbay 1Ç25'te sunduğu rehberliğe paralel olarak, çeyrekten çeyreğe %28 1Ç24'e kıyasla %10,9 azalışla 31 bin ton bakır ve çeyrekten çeyreğe %21,6 1Ç24'e kıyasla %18,4 azalışla 73,8 bin ons altın üretimi gerçekleştirdi. Şirket yönetimi Peru operasyonlarının mevcut görünümü değerlendirildiğinde 2025 yıl sonuna yönelik üretim rehberliğine erişme yolunda ilerlemeyi sürdürdüklerini belirtiyor.

Hudbay 1Ç25'te, çeyrekten çeyreğe %12 geçen yılın aynı dönemine kıyasla %34 artışla 287,2 milyon\$ FAVÖK elde etti. Böylece şirketin son 12 aylık dönemde elde ettiği FAVÖK 895,7 milyon\$ seviyesine erişirken, 350 milyon\$ serbest nakit akışı elde edildi.

Güçlü nakit akışı ve borç azaltma çabalarının etkisiyle geçen yılın aynı döneminde 994,2 milyon\$ seviyesindeki net borç kalemi 526 milyon\$a gerilerken, 1,3x seviyesindeki net borç / FAVÖK oranının 0,6x'e gerilemesini olumlu değerlendiriyoruz.

Bakır ve altın maruziyetinin yüksekliği nedeniyle Hudbay yönetimi, bakır fiyatlarındaki her %10 yükselişin faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışında 100 milyon\$ artışa, altın fiyatlarındaki her %10 yükselişin faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışında 56 milyon\$ artışa neden olacağını belirtiyor.

Teknik Görünüş

2024 başından bu yana 6,70\$ desteği ile 9,60\$ direnci arasında yatay seyreden HBM, altın ve bakır fiyatlarındaki yükselişin sürmesinin etkisiyle 9,70\$ direnci üzerinde fiyatlanıyor. 11,00\$ seviyesinden gelen kar satışları 9,60\$ yatay trendi üzerinde karşılanabilirse, teknik görüntü gücünü koruyacaktır. 9,40\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 11,00\$ ve 12,60\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

Al	Tut	Sat
17	0	0