

5 Haziran 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **ABD Başkanı Donald Trump**'ın Nisan ayında açıkladığı gümrük vergileriyle tetiklenen sert satışların ardından toparlanma sinyalleri vererek Şubat ayı zirvesine yaklaşıyor. Teknik göstergeler iyileşirken, **Truist, RBC ve Deutsche Bank** gibi kurumlar yıl sonu hedeflerini yukarı yönlü revize etti. Ancak yatırımcılar, ticaret görüşmelerinin seyrine bağlı olarak temkinli kalmaya devam ediyor. ABD vadeli endeksleri bugün yatay seyrederken altın fiyatlarında ise sınırlı pozitif hava hakim.
- ✓ Salı günü açıklanan beklenti altı **JOLTS** iş imkanları verisinin ardından dün açıklanan **ABD özel sektör istihdam** verisinin Mayıs ayında Mart 2023'ten bu yana en düşük seviyeye gerilemesi, işgücü piyasasının yavaşladığına işaret etti. Özellikle imalat ve madencilik sektörlerinde 2.000 kişilik istihdam kaybı yaşanırken, hizmet sektöründe sınırlı artışlar görüldü. Ancak, hemen ardından açıklanan **ISM hizmet PMI verisi** ise 49,9 seviyesinde gerçekleşerek sınırlı bir daralmayı gösterdi. Bu verilerin ardından yükselen Fed faiz indirimi beklentisiyle **ABD tahvil** faizlerinde sert düşüş yaşanırken bugün **gümüş** fiyatları son 12 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Zayıf ekonomik veriler sonrasında yarın açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi yakından takip edilecektir.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Avrupa Merkez Bankası (ECB)**, bugünkü toplantıda **25 baz puanlık faiz indirimi** kararıyla politika faizi %2,15 oranına düşürdü. Bu adım, Euro Bölgesinde görülen sınırlı ekonomik toparlamayı destekleyecektir. Beklenen karar sonrasında Avrupa borsalarında sınırlı bir yükseliş görüldü ve Euro Stoxx 50 endeksi Mart ayı zirvesine yaklaştı. Yatırımcılar, saat 15.45'te gerçekleşecek olan basın toplantısında bir sonraki adım hakkında bilgileri takip edecektir.
- ✓ Zayıf ekonomik veriler, ticaret belirsizlikler ve mali politikasına dair endişeler, dolar endeksinin 99 seviyesinde kalmasına neden oldu. **ABD dolarının** değer kaybetmesi, emtia fiyatlarındaki yükselişe neden oldu. ABD ham petrol stoklarında beklenti üstü artış gerçekleşmesine rağmen petrol fiyatlarında %0,5 oranında sınırlı bir yükseliş görülmekte. Küresel ekonominin yavaşlamasına rağmen endüstriyel metallerinde de kuvvetli bir yükseliş yaşanıyor.

*Seans öncesi bilgileri TSİ 15.50'ye göre verilmiştir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Kaynak: [finance.Yahoo.com](https://finance.yahoo.com),
tradingview.com,
investing.com, wsj.com

Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA)

Son Kapanış	119,45\$	52 Haftalık % Getiri	%49,29
Piyasa Değeri	278,72 milyar \$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%11,54
52 Hafta En Yüksek	148,43\$	Ortalama Hacim	21,32 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	71,80\$	F/K	16,06
50 Günlük Fiyat Ort.	120,59\$	PD/DD	2,03
200 Günlük Fiyat Ort.	105,07\$	FD/FAVÖK	10,57

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.

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.

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. Şirketin FAVÖK marjının 300 baz puan genişlemesini olumlu değerlendiriyoruz.

Şirket geride bıraktığımız mali yıl içerisinde 11,9 milyar USD büyüklüğünde hisse geri alarak dolaşımdaki hisse adedini %5,1 azalttı.

Teknik Görünüş

113\$'dan destek bulan BABA yeniden 100 günlük ortalaması ile 2023 ve 2024 tepelerini birleştiren yatay trendin kesiştiği 117,50\$ direnci üzerinde kapanış aldı. 113\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 126\$ ve 134\$ dirençleri hedeflenebilir.

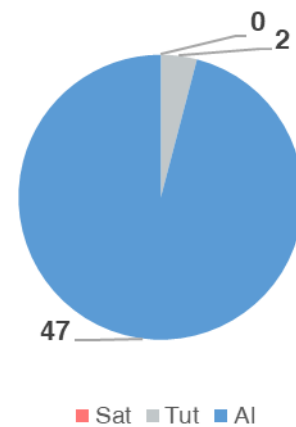
Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Temmuz Vadeli Gümüş Sözleşmesi



Aylık grafikte görüldüğü üzere gümüş sözleşmesi, 2020 yılından bu yana kritik 34,50\$ seviyesini sürekli test etmesine rağmen aşmakta zorlanıyordu. Bugünkü %4'lük yükselişin ardından 36\$ seviyesine kadar yükselen sözleşmede, yepyeni bir yükseliş beklenebilir. Ayrıca, 2023 yılından bu yana görülen fincan kulp formasyonu da dikkat çekici.

Ticaret gerilimi nedeniyle yükselen altın fiyatlarına kıyasla, gümüş fiyatları oldukça geride kaldı. Trump'ın kurtuluş günü sonrasında 100 seviyesine kadar yükselen altın/gümüş rasyosu, bugün 95 seviyesine kadar geri çekildi. Önümüzdeki günlerde bu rasyonun 90 seviyesine kadar gerilemesi beklenebilir.

Altın sözleşmesi 3420\$ seviyesinde kalırsa ve söz konusu rasyo 90 seviyesine kadar gerilirse, gümüş sözleşmesinin 38,00\$ seviyesine ulaşması beklenebilir. Kısa vadede ise ticari ve ekonomik belirsizliğin yüksek ortamda 35,50\$ altında zarar kes çalıştırarak 37,00\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.