

**11 Ağustos 2025**

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bu haftanın ana gündem maddesi 13 Ağustos Salı günü açıklanacak olan temmuz ayı ABD enflasyon verileri olacaktır. 7 Ağustos'ta birçok ülkeye uygulamaya konulan yüksek gümrük tarifelerinin ardından bu veriler, piyasanın dikkatini gümrük tarifelerinin enflasyonist etkisine çevirebilir. Uzmanlar, haziran verilerinde mal fiyatlarında artış sinyalleri görüldüğünü, temmuzda bu etkinin sınırlı şekilde genişleyerek çekirdek mal fiyatlarını yukarı çekmesini beklediklerini belirtiyor, asıl etkinin ise sonbaharda hissedileceğini ve zayıf istihdam ortamında bunun Fed'in indirim planını engellemeyeceğini ifade ediyor. Enflasyon baskılarına dair ek sinyaller 15 Ağustos Perşembe günü açıklanacak ÜFE verileriyle alınacak. Haftanın geri kalanında Perşembe günü haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Cuma günü ise perakende satışlar ve Michigan Üniversitesi öncü tüketici güveni verileri takip edilecek. Ayrıca özellikle ilaç sektörü başta olmak üzere, belirli alanlara yönelik yeni ABD gümrük tarife planlarına dair haber akışı da yatırımcıların odağında olacak.
- ✓ Trump'ın ekonomik baskı kurup istediğini alma yaklaşımının siyasi alanda da etkili olduğu görülüyor. Bu çerçevede ikincil gümrük tarifeleri üzerinden Rusya'ya baskı uygulanırken, Putin'in bu alanda tepki verdiği ifade ediliyor. Trump ve Putin'in bu hafta bir araya gelerek Ukrayna-Rusya savaşına çözüm arayacakları konuşulsa da Putin'in ikna olup olmayacağı belirsizliğini koruyor. Olası bir barışın Rus enerji arzına dönüş anlamına gelmeyebileceği zira ABD enerji sektörünün Avrupa pazarında önemli bir yer edindiği değerlendirilmekte. ABD açısından bakıldığında savaşın Rusya-Çin ilişkilerini zayıflatma, Avrupa'yı siyasi ve ekonomik anlamda kendine yakınlaştırma, NATO maliyetlerini paylaşma ve ticari kazanımlar elde etme gibi sonuçlar doğurduğu yorumları yapılmakta, bu süreçte uygulanan gümrük tarifeleri politika araçlarından biri olarak öne çıkmaktadır.
- ✓ Altın ve bakır madencisi **Barrick Mining Corp.** bugün seans öncesinde yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %47 artışla hisse başına 0,47\$ kazanç elde ederek 0,46\$ kazanç yönündeki beklentileri hafif aştı. Altın üretimi değerlendirildiğinde, Nevada Altın Madeni'nde çeyrekten çeyreğe %11 ve devam eden genişletme çabalarına rağmen Pueblo Viejo'da %28 üretim artışının etkisiyle toplam altın üretimi %5 artarken, bakır üretimi %34 büyüdü. Ons başına herşey dahil altın üretim maliyetinde çeyrekten çeyreğe %5 azalış kaydedilmesinin ve ortalama satış fiyatlarındaki yükselişin madencilik marjlarına olumlu yansımalarıyla, 1Ç25'e kıyasla %24, 2Ç24'e kıyasla %31 artışla 1,69 milyar\$ FAVÖK elde eden Barrick, yılın ilk 6 ayında 770 milyon\$ serbest nakit akışı sağladı (geçen yılın ilk altı ayında 372 milyon\$ nakit akışı elde etmişti.) Olumlu bilanço ve rehberliğe rağmen değerli maden fiyatlarının haftaya satıcılı bir başlangıç yapmasının etkisiyle Barrick Mining Corp. (NYSE: B) seans öncesi işlemlerde %2 ekside.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Franco-Nevada Corporation**, 2Ç25'de altın fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle rekor kar ve nakit akışı açıkladı. Altın madencilerine yaptığı yatırımlardan işletme payı elde etmek üzere bir iş planı uygulayan şirketinin geliri 369,4 milyon\$ ile analistlerin beklentisi olan 375,91 milyon\$'ın altında kalsa da yıllık bazda %42 artış gösterirken, hisse başına kar da 1,28\$ açıklanarak 1,13\$'lık beklentiyi aştı. Şirket çeyrekte geçen yıla göre %2 artışla 112.093 ons altın eşleniği sattı. Operasyonel nakit akışı %121 artışla rekor seviye olan 430,3 milyon\$'a ulaştı. Hasılatın %82'si değerli metallerden, %14'ü enerjiden, %4'ü demir cevheri ve diğer varlıklardan geldi. Şirket, IAMGOLD'un Côté Gold Madeni ile AngloGold'un Arthur Projesi'nde yaptığı yatırımlarla büyüme beklentisini güçlendirdi. Porcupine ve Tocantinzinho projelerinden de katkının artmasıyla 2Ç25'de GEO satışlarının yükselmesi bekleniyor. 2025 yılı toplam GEO satış hedefi 465.000-525.000 olarak korunurken, bunun 385.000-425.000'inin değerli metallerden gelmesi öngörülüyor. 30 Haziran 2025 itibarıyla 1,1 milyar\$ nakite sahip olan şirket, hisse başına 0,38\$ temettü açıkladı.
- ✓ **Nvidia ve Advanced Micro Devices (AMD)**, Çin'e yapacakları yapay zeka çip satış gelirlerinin %15'ini Trump yönetimine aktarmayı kabul ederek, ABD hükümetiyle ilişkilerini derinleştiren anlaşımada bir anlaşmaya imza attı. Bu düzenleme, Nvidia'nın H20 ve AMD'nin MI308 çipleri için ihracat lisansı onayı karşılığında yapıldı ve talebin büyüklüğü göz önüne alındığında milyarlarca dolara ulaşabilir. Nisan ayında ticaret gerilimleri nedeniyle durdurulan bu çiplerin ihracatı, geçtiğimiz hafta Ticaret Bakanlığı tarafından yeniden lisanslanmaya başladı. Anlaşma, ulusal güvenlik çevrelerinden gelen, bu teknolojilerin Çin'in yapay zeka ekosistemini ve ordusunu güçlendirebileceği yönündeki eleştiriler sonrası şekillendi. H20 çipi, 2023'te Biden yönetiminin daha gelişmiş yapay zeka çiplerine getirdiği ihracat kısıtlamalarının ardından Çin pazarı için özel olarak tasarlandı. Trump yönetimi, ABD'li çip ve model üreticilerinin küresel standart haline gelmesini hedeflerken, Çinli DeepSeek ve Alibaba gibi rakiplerin dünya pazarında hızla yayıldığına dikkat çekiliyor.

## Micron Technology, Inc. (NASDAQ: MU)

|                       |                 |                         |                |
|-----------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
| Son Kapanış           | 118,89\$        | 52 Haftalık % Getiri    | %25,62         |
| Piyasa Değeri         | 133,05 Milyar\$ | S&P500 52 Haf. % Getiri | %19,55         |
| 52 Hafta En Yüksek    | 129,85\$        | Ortalama Hacim          | 22,24 Milyon\$ |
| 52 Hafta En Düşük     | 61,87\$         | F/K                     | 21,42          |
| 50 Günlük Fiyat Ort.  | 114,90\$        | PD/DD                   | 2,62           |
| 200 Günlük Fiyat Ort. | 99,10\$         | FD/FAVÖK                | 8,54           |

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Micron Technology; DRAM, SRAM, flaş bellek, yarıiletken bileşenleri ve hafıza modülleri üretir. Micron, bellek çipi alanında dünyanın önde gelen şirketlerinden biridir.

Micron 25 Haziran'da yayınlanan 3Ç25 bilançosunda, 2Ç25'e kıyasla %16, 3Ç24'e kıyasla %37 artışla 9,30 milyar\$ hasılat ve 2Ç25'e kıyasla %22, 3Ç24'e kıyasla %208 artışla hisse başına 1,91\$ kazanç elde etti.

HBM hasılatının çeyrekten çeyreğe neredeyse %50 büyümesinin de katkısıyla DRAM hasılatının rekor seviyeye erişmesi ve veri merkezi hasılatının yıldan yıla ikiye katlanmasının şirketin güçlü hasılat büyümesine katkıda bulunduğu görülüyor.

Şirketin brüt kar marjı çeyrekten çeyreğe 110 baz puan artışla %39'a genişledi (3Ç24: %28,1.)

Micron çeyrekten çeyreğe %24,5 artışla 2,49 milyar\$ faaliyet karı elde etti (3Ç24: 0,94 milyar\$.) Şirketin faaliyet karlılığının çeyrekten çeyreğe 190 baz puan, geçen yılın aynı dönemine kıyasla 13 yüzdelik puan genişlediği görülüyor.

Şirket bu dönemde, karlılıktaki genişlemeyi yansıtacak biçimde 1,95 milyar\$ serbest nakit akışı elde etti.

Micron 4Ç25'te, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %34,2 - %41,9 artışı temsil edecek biçimde 10,4 milyar\$ - 11 milyar\$ hasılat elde etmeyi, bunun yanında marjlardaki genişlemenin sürmesi ile dönemi %41 - %43 brüt kar marjı ve %99,2 - %124,6 artışla hisse başına 2,35\$ - 2,65\$ kazanç ile tamamlamayı bekliyor.

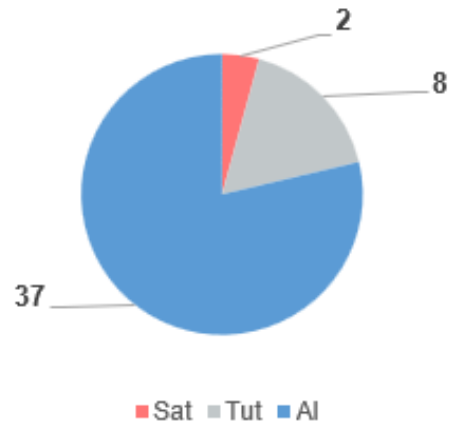
### Hissenin Fiyat Grafiği



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



### Teknik Görünüş

128\$ direncinden gelen kar satışlarını 100 günlük ortalaması üzerinde karşılayarak yeniden yükselen MU, kısa vadeli düşen trend direnci üzerinde kapanış aldı. Kısa vadeli ortalamanın belirlediği 116\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 128\$ ve 140\$ dirençleri hedeflenebilir.