

22 Temmuz 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **ABD ile Hindistan** arasında 1 Ağustos'a kadar geçici bir ticaret anlaşması yapılması olası görünmüyor; görüşmeler tarım ve süt ürünleri tarifelerinde tılandı. ABD heyetinin yakında Yeni Delhi'ye gitmesi bekleniyor. Öte yandan Bloomberg, Trump'ın Çin'i tedarik zincirleri üzerinden hedef almasının Çin ekonomisini %2'den fazla etkileyebileceğini belirtti. **AB ise Trump'ın uzlaşmacı olmayan tutumu karşısında ABD şirketlerine misilleme hazırlığında.** Trump'ın 1 Ağustos itibarıyla AB mallarına %30'a kadar tarife getirmesi ve bakır, ilaç, ip gibi sektörleri de kapsayan daha geniş tarifeler uygulaması bekleniyor.
- ✓ **ABD Hazine Bakanı Scott Bessent**, Çin'in İran ve Rusya'dan yaptığı petrol ithalatının, iki ülke arasındaki yaklaşan ticaret görüşmelerinde ana gündem maddesi olacağını açıkladı. ABD, bu ülkelerin petrol gelirlerini küresel istikrarsızlığı finanse etmekte kullandığını savunuyor. Bessent ayrıca Çin'in küresel üretimdeki %30'luk payının artık büyümemesi gerektiğini vurguladı. Trump yönetimi, Çin'e uyguladığı gümrük tarifelerini artırmaya devam ederken, bu baskının üretim gücünün yeniden ABD'ye kaydırılması amacı taşıdığı ifade edildi. Yeni ticaret görüşmelerinin yakında başlaması bekleniyor.
- ✓ Ayrıca Bessent, Fed'in para politikası dışındaki alanlara yönelmesinin kurumun bağımsızlığını tehdit ettiğini belirterek bu durumun haklı eleştirilere yol açtığını ifade etti. Fed'in bağımsızlığının, ABD ekonomisinin istikrarı ve büyümesi açısından temel bir taş olduğunu vurgulayan Bessent, özellikle merkez bankasının büyük bütçeli genel merkez renovasyon projesinin kapsamlı şekilde incelenmesi gerektiğini söyledi. Trump yönetiminin de hedefinde olan bu proje, bütçesini aşmış durumda ve bazı çevrelerce yolsuzluk şüphesiyle eleştiriliyor. Bessent, Fed'in bu tür faaliyetlerinin sorgulanmasının zamanının geldiğini savunarak, "Bunca hata yapan bir kurumun nasıl işlediğine yeniden bakmak gerekir" ifadesini kullandı. ABD Temsilciler Meclisi Üyesi, yeminli yalan beyanda bulunduğu gerekçesiyle **ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'a** yönelik soruşturma açılması için Adalet Bakanlığı'na başvuru yaptı.
- ✓ Almanya'nın önde gelen 60'tan fazla şirketi, ülke ekonomisini durgunluktan çıkarmak amacıyla 2028 yılına kadar en az 100 milyar€'lık yeni yatırım yapacaklarını açıkladı. **Siemens, Deutsche Bank, Volkswagen, SAP, Bayer** gibi devlerin yer aldığı bu girişim, toplamda 631 milyar€'ı bulan yeni ve planlanmış yatırımları, Ar-Ge harcamalarını ve uluslararası yatırımcı taahhütlerini içeriyor. Proje, Başbakan Friedrich Merz'in liderliğindeki hükümetle koordineli bir şekilde yürütölüyor. Alman ekonomisinin yeniden büyüme ve rekabet gücüne kavuşması hedeflenirken, yüksek enerji maliyetleri, bürokratik engeller ve ihracata yönelik tehditler gibi sorunlara karşı özel sektörün güven tazelemesi amaçlanmakta.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Berkshire Hathaway'in** sahibi olduğu BNSF, rakip bir yük treni şirketini satın alma olasılığını değerlendirmek için Goldman Sachs ile anlaştı. Henüz BNSF'nin Norfolk Southern mı yoksa CSX Corp ile mi birleşeceği netleşmedi. Bu gelişmeler, CSX'in finansal danışmanlarla görüşmelere başlamasının ardından geldi. Öte yandan, sektörün en büyük oyuncusu Union Pacific da Norfolk Southern'ı satın almayı araştırıyor. Böyle bir anlaşma, ABD genelinde 200 milyar\$'lık devasa bir demiryolu ağı yaratarak Kanada Pasifik'in Kansas City Southern ile birleşmesi gibi sektörde önemli bir adım olacak. ABD'de tren ağlarının özel yapısı ve ağlar arasında erişimin sınırlı olması nedeniyle navlun verimliliğinin düşük olduğu ve bu konuda sektörün büyük oyuncuları öncülüğünde bir birleşme yönünde ilerlenmesi gerektiği bir süredir ABD basınında konuşulmaktaydı, ancak bu tür büyük birleşmelerin ABD düzenleyicileri tarafından sıkı denetimlere tabi tutulabileceği göz önünde bulundurulmalı.
- ✓ Wall Street Journal'a göre, **OpenAI** ile **SoftBank**'ın 500 milyar\$'lık "Stargate" yapay zeka projesi beklenen hızda ilerlemiyor. Proje altı ayda hala veri merkezi anlaşması yapamadı ve ortaklar veri merkezi lokasyonları konusunda anlaşmazlık yaşıyor. Ocak ayında vaat edilen 100 milyar\$'lık yatırım planları küçültölüdü; bu yıl sınırlı bir veri merkezi ABD'nin Ohio eyaletinde kurulabilir.
- ✓ **Coca-Cola**, 2. eyrekte 12,5 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,87\$ kar elde etti. Şirketin güçlü markaları ve küresel yayılımı, ABD'de gazlı içeceklere olan talepteki genel zayıflamaya karşı tampon görevi gördü. Özellikle Latin Amerika ve ABD gibi enflasyonist pazarlarda fiyat artışları yapılırken, satış hacmi sabit kaldı. Ayrıca, tüketicilerin daha sağlıklı içecek ve atıştırmalık seçeneklerine yönelmesiyle birlikte ABD'deki proteinli sütölü içecek markalarına olan talep de güçlü seyrini sürdürölüdü. Coca-Cola'nın karşılaştırılabilir geliri %2,5 artarak 12,62 milyar\$'a ulaştı. Bu rakam, analistlerin %1,86'lık büyüme beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Seans öncesi işlemlerde **The Coca-Cola Company (NYSE: KO)** %0,94 eskide işlem görüyor.
- ✓ **General Motors**, 2025 yılının 2. eyreğinde yıldan yıla %32 düşüşle 3 milyar\$ net kar açıkladı. Şirket, Trump'ın uyguladığı yeni gümrük tarifelerinin finansal sonuçlarına 1,1 milyar\$ olumsuz etki yaptığını belirtti. Şirketin cirosu yıllık bazda %2 azalarak yaklaşık 47 milyar\$'a geriledi. GM, gümrük tarifelerinin yıl genelinde 4-5 milyar\$ arasında olumsuz etki yaratmasını bekliyor ancak bu etkinin %30'unu azaltacak önlemler alabileceğini belirtti. Olumsuz tabloya rağmen şirket, ABD'de satışlarını %7 artırdı ve Çin'de geçen yılki zararın ardından bu çeyrekte tekrar kara geçti. Yıllık kar hedefi ise 10 milyar \$ - 12,5 milyar\$ aralığında korundu. Seans öncesi işlemlerde **General Motors Company (NYSE: GM)** %3,12 eskide işlem görüyor.

Agnico Eagle Mines Limited (NYSE: AEM)

Son Kapanış	122,67\$	52 Haftalık % Getiri	%62,63
Piyasa Değeri	61,76 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%13,50
52 Hafta En Yüksek	126,76\$	Ortalama Hacim	3,12 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	69,72\$	F/K	26,10
50 Günlük Fiyat Ort.	117,88\$	PD/DD	2,85
200 Günlük Fiyat Ort.	99,38\$	FD/FAVÖK	11,93

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Agnico Eagle Mines; Kanada, Meksika ve Finlandiya'daki madenleri ile altın madenciliği faaliyetlerinde bulunur. Şirket hasılatının %90'ı altından kaynaklanırken, şirket altının yanında bakır, gümüş ve çinko üretimi gerçekleştirir.

Agnico 24 Nisan'da yayınlanan 1Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine paralel olarak 874 bin ons altın üretimi gerçekleştirirken, %101 artışla hisse başına 1,53\$ kazanç elde etti. Bu dönemde rakip büyük ölçekli altın üreticilerinin ons başı her şey dahil altın üretim maliyetlerinde artış yaşanırken, Agnico'nun maliyetinin geçen yılın hafif altında 1.183\$ olarak gerçekleşerek kar marjına katkı sunmasını olumlu değerlendiriyoruz.

Agnico 1Ç25'te 1Ç24'e kıyasla %71 artışla 1,59 milyar\$ FAVÖK elde ederken, 594 milyon\$ serbest nakit akışı sağlayarak güçlü nakit akışı performansını sürdürdü.

1. çeyrekte ortalama altın satış fiyatı 2.891\$ olarak gerçekleşti. Dönem sonundan bu yana altın fiyatları 3.400\$ bandına doğru yükselişini sürdürerek, kar marjlarına katkı sunmaya devam etmekte. Şirket yönetimi 2025 yıl sonuna yönelik 3,3 milyon ons – 3,5 milyon ons altın üretimi ve ons başına her şey dahil altın üzerim maliyetinin 1.250\$ - 1.300\$ bandında gerçekleşmesine yönelik rehberliğini yineledi.

Teknik Görünüş

126\$ direncinden gelen kar satışları Nisan ve Mayıs aylarında 100 günlük ortalamadan karşılanan AEM, son haftalarda 50 günlük ortalamadan destek bularak yükselen dip görüntüsü oluşturdu. 126\$ direnci üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda teknik görüntü kuvvetlenecektir. 116\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 131,50\$ ve 140\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

