

20 Eylül 2024

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Fed'in 50 baz puanlık faiz indirimi** sonrasında %2 civarında yükselen ABD hisse senedi endeksleri, bugüne daha sakin başlangıç yapacak. Vadeli endeksler, hafif negatif bir açılışa işaret etmekte. Dün açıklanan ABD işsizlik maaşı başvuruları verisi, 14 Eylül'de sona eren haftada 12.000 düşüşle 219.000'e gerileyerek, istihdam piyasasının dayanıklılığını kanıtladı. Piyasa yorumları; bir tarafta Fed'in acele ettiğini ve enflasyona dair risklerini yeterince değerlenmediğini iddia eden analistler, diğer tarafta ekonominin yavaşlama sinyalleri gelmeden faizlerin indirilmiş olmasının büyüme tarafındaki riskleri azalttığını düşünen analistler olarak ikiye ayrılmış durumda. Dolayısıyla, gelecek hafta açıklanacak ABD'de 2. çeyreğe ait **büyüme oranı** ve **kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi** başta olmak üzere, ABD ekonomisine ilişkin verilerinin piyasa hareketleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olacağını düşünüyoruz.

FedEx

- ✓ **FedEx** mali 1Ç25'te hisse başına 3,6\$ kazanç ve 21,6 milyar\$ hasılat elde ederek 4,86\$ HBK ve 21,96 milyar\$ hasılat yönündeki beklentilerinin altında kaldı. Şirketin hasılatı geçen senenin aynı dönemine kıyasla yatay kalsa da, faaliyet kar marjının 170 baz puan daralması ile birlikte net karda %23'lük bir düşüş görüldü. Talebin düşük kalması ve müşterilerin düşük maliyetli teslimat hizmetlerini seçmesi, şirketin karlılığını önemli ölçüde olumsuz etkiledi. FedEx, mali 2025 için daha önce belirlediği %1 - %6 hasılat büyümesi tahminini, %1-3 yönünde aşağı güncelledi. Seans öncesi işlemlerde **FedEx (NYSE:FDX)** %12,61 ekside.

*Seans öncesi bilgileri TSI 15.40'a göre verilmiştir.

Global Piyasalarda Gündem

LENNAR®

- ✓ **Lennar** mali 3. çeyrekte 4,26\$ HBK ve 9,42 milyar\$ hasılat elde ederek 3,64\$ HBK ve 9,13 milyar\$ hasılat yönündeki beklentilerini aştı. ABD'de konut arzının düşük kalması ve 30 yıllık mortgage kredisinin %8'den %6'ya gerilemesi ile birlikte yeni evlere yönelik talebin artması, şirketin finansallarını destekledi. Faiz indirimi döngüsünün başlamasının, genel gayrimenkul sektörünü ön plana çıkaracağını düşünüyoruz. Ancak, faiz indirimi öncesindeki fiyatlama ile birlikte son üç ayda yaklaşık %30 değer kazanan **Lennar hisseleri (NYSE:LEN)** kar satışın etkisiyle seans öncesi işlemlerde %3,74 ekside.



- ✓ **Nike'in** CEO'su önümüzdeki ay görevinden ayrılarak, perakende sektöründeki zorlu rekabet ortamında dünyanın en büyük spor giyim şirketinin liderliğine şirketin deneyimli ismi Elliot Hill'in geçmesine yol açacak. Donahoe, Nike'in online pazar payını artırmak amacıyla distribütörlerle işbirliği kurmak yerine doğrudan müşterilere satış stratejisini uygulamıştı. Ancak pandemi sonrasında müşteriler mağazalara geri dönmeye başlayınca bu strateji geri tepmiş ve satışları düşürmüştü. Hill, kamuoyu tarafından pek tanınmayan bir isim olsa da 1988 yılından 2020 yılına kadar Nike'daki görevinde kendini kanıtlayarak çalışanların saygını kazanmıştı. Seans öncesi işlemlerde **Nike (NYSE:NKE)** %8,16 artıda.

Axalta Coating Systems Ltd. (NYSE: AXTA)

Son Kapanış	7,60\$	52 Haftalık % Getiri	%61,70
Piyasa Deęeri	2,99 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%29,75
52 Hafta En Yüksek	10,49\$	Ortalama Hacim	3,47 Milyar
52 Hafta En Düşük	3,94\$	F/K	27,79
50 Günlük Fiyat Ort.	7,81\$	PD/DD	1,20
200 Günlük Fiyat Ort.	7,26\$	FD/FAVÖK	4,90

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Axalta Coating Systems; otomotiv, inşaat ve taşımacılık sektörlerine yönelik boya ve toz boya üretir.

Boya alanında 150 yılın üzerinde tecrübesi ile 130 ülkede 100.000'in üzerinde müşteriye hizmet vermektedir. Otomotiv sektöründeki 15 orijinal parça üreticisinden 13'ünün tedarikçisi olan Axalta, tamir boyası alanında 2,1 milyar\$ ile pazar lideri konumunda bulunan şirket 90.000'in üzerinde kaporta/boya atölyesi ile çalışmakta.

Şirket 1 Ağustos'ta yayınlanan 2Ç24 bilançosunda, %4,4 artışla 1,35 milyar\$ hasılat ve %63 artışla hisse başına 0,57\$ kazanç elde etti.

Axalta 2. çeyrekte %28,2 artışla 291 milyon\$ FAVÖK elde etti, böylece şirketin FAVÖK marjının 400 baz puan artışla %21,5'e genişlemesi olumlu.

Şirket bu dönemde 114 milyon\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde etti (2Ç23'te 131 milyon\$.) Geçen yılın aynı döneminde, 12 aylık FAVÖK'ünün 3,6x katı net borcu bulunan şirketin kaldıraç oranının bu dönemde 2,6x'e gerilemesi olumlu.

Axalta 3. çeyrekte, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,8 artışla 275 milyon\$ FAVÖK ve %11 artışla hisse başına 0,50\$ kazanç elde etmeyi bekliyor.

2024 yıl sonu için düşük tek haneli hasılat büyümesi beklentisini koruyan şirket, daha önce 1,05 - 1,08 milyar\$ FAVÖK, hisse başına 1,90\$ - 2,00\$ kazanç ve 425 - 475 milyon\$ serbest nakit akışı olarak belirlediği yıl sonu beklentilerini, 1,09 - 1,10 milyar\$ FAVÖK, hisse başına 2,05\$ kazanç ve 475 - 500 milyon\$ serbest nakit akışı yönünde yukarı güncelledi.

Teknik Görünüş

Son aylarda 33\$ - 37\$ yatay bandında hareket eden AXTA, 200 günlük ortalamasından destek bularak yükseldi ve kritik 37\$ direnci üzerinde kapanış aldı. 37\$ yatay trendi üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda teknik görüntü kuvvetlenecektir. 35,50\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 39\$ ve 41\$ dirençleri hedeflenebilir.

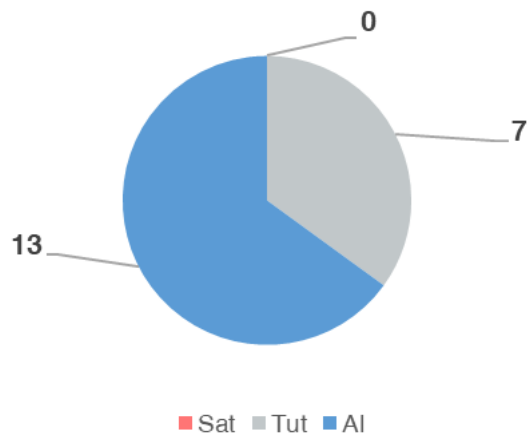
Hissenin Fiyat Grafięi



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



The Kroger Co. (NYSE: KR)

Son Kapanış	54,83\$	52 Haftalık % Getiri	%20,08
Piyasa Deęeri	39,64 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%32,26
52 Hafta En Yüksek	58,34\$	Ortalama Hacim	4,75 Milyar
52 Hafta En Düşük	42,10\$	F/K	14,35
50 Günlük Fiyat Ort.	53,59\$	PD/DD	3,17
200 Günlük Fiyat Ort.	51,44\$	FD/FAVÖK	7,08

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

The Kroger Co.; ABD'de 25 eyalette farklı yerel markalar altında süpermarketler işleten bir şirkettir.

Kroger'ın çoğunluğu bünyesinde bir eczane ve yarısında fazlası bir benzinlik bulunduran 2.700'ün üzerinde süpermarketi bulunmaktadır. Şirketin ayrıca, çoğunluğu fırın ve süt çiftliklerinden oluşan 35 civarında üretim tesisi de mevcut.

Şirket 12 Eylül'de açıklanan 2Ç24 bilançosunda 33,9 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,64\$ kazanç elde etti (Geçen yılın aynı döneminde hisse başına 0,25\$ zarar elde etmişti.) Akaryakıt satışları dışarıda tutulduğunda şirketin karşılaştırılabilir satışlarının %1,2 büyüdüğü görülmekte.

Şirket sunduğu kişiselleştirilmiş promosyonlar ve müşteri deneyimini geliştirme çabalarının etkisiyle dijital satışlarda önemli bir büyüme elde etti. Yüksek otomasyonlu teslimata yönelik depoların verimliliğe katkısıyla, şirketin online teslimatları %17 artış gösterirken e-ticaret hizmeti verilen haneler %14 artış gösterdi.

Şirketin brüt kar marjı %22,6 seviyesinde gerçekleşti. Akaryakıt satışları hariç FIFO brüt kar marjında 42 baz puanlık genişleme görülmüşü olumlu.

2024 yıl sonuna yönelik hisse başına 4,30\$ - 4,50\$ kazanç ve 2,5 milyar\$ - 2,7 milyar\$ serbest nakit akışı yönündeki beklentilerini yineleyen şirket yönetimi, daha önce akaryakıt dışarıda tutulduğunda %0,25 - %1,75 karşılaştırılabilir satış büyümesi olarak belirlediği hasılat beklentisini %0,75 - %1,75 büyüme yönünde yukarı güncelledi.

Teknik Görünüş

200 günlük ortalamasından destek bularak bilanço sonuçlarının ardından yükselen KR, 55\$ yatay trend direnci üzerinde kalıcılık sağlamayı deniyor. 52\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 57,50\$ ve 60,00\$ dirençleri hedeflenebilir.

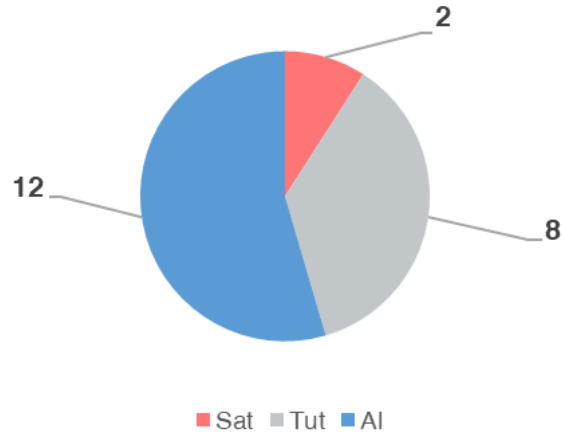
Hissenin Fiyat Grafięi



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Aralık Vadeli Nasdaq 100 Sözleşmesi

50 baz puanlık Fed faiz indirimi sonrasında kuvvetli bir yükseliőini gerçekleőtiren Nasdaq 100 vadeli sözleşmesi, bugün hafif kar satışlarıyla karşı karşıya geldi. Bugün daha sakin bir seyir olsa da önümüzdeki günlerde pozitif trendin sürdüreceğini düşünüyoruz.

Sözleşme bir önceki zirve olan 20.170 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleőtirse, 19.940 altında zarar kes çalıştırarak 20.600 hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Faiz indiriminin risk iőtahını artırması nedeniyle, sözleşmede kısa pozisyon alınmasını riskli buluyoruz. Ancak 19.900 altında kapanış yaparsa, 21 ve 50 günlük üstel ortalamaların keřiőtđđi 19.600 hedefli kısa pozisyon alınabilir.



Aralık Vadeli Gümüş Sözleşmesi

Gümüş kontratı, dünkü yükseliőle son 4 ayın düşüş trendini kırmış sayılabilir. Bugün ise, kısa vadede oluőturan yükselen kanalın üst bandı ve yatay trendin keřiőtđđi 31,60\$ seviyesini test ediyor. Faiz indiriminin başlaması ve imalat sektöründeki toparlanma beklentisiyle birlikte, gümüşe yönelik talebin artacağını düşünüyoruz.

Sözleşme 31,60\$ seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleőtirse, 31,00\$ altında zarar kes çalıştırarak, 32,50\$ hedefli uzun pozisyon alınabilir.

Sözleşme son haftanın bağındaki harekete benzer şekilde, yükselen kanalın üst bandından sert gün içi geri çekilme yaparsa 31,00\$ hedefli, bunun altına da sarkarsa, 10 günlük üstel ortalamasının belirlediği 30,60\$ hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.

