

19 Ağustos 2024

## Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Geçen hafta küresel piyasalardaki güçlü performansın ardından, bu haftanın başında endeksler konsolide olmaya çalışıyor. Ay başında yayınlanan zayıf istihdam verisinin ardından artan resesyon endişeleri, geçen hafta perakende satış verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelerek tüketimin gücünü koruduğuna işaret etmesinin ardından azalırken, beklentiye paralel gelen TÜFE verisi de piyasalardaki risk iştahını destekledi. İstihdam raporu sonrasında, resesyon endişelerinin Fed'in faiz indirimlerini hızlandıracağı öngörüsüyle Eylül toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimine tanınan olasılık %75'in üzerine çıkmıştı, an itibariyle fiyatlamalar Eylül toplantısında 50 baz puan indirime %26,5, 25 baz puan indirme %73,5 olasılık tanındığı yönünde. Bu hafta yayınlanacak Fed toplantı tutanakları ve haftanın sonlarında gerçekleşecek **Jackson Hole sempozyumu**, piyasalarda dikkatle izlenecektir. **Powell**'in Cuma günü yapacağı konuşmanın Fed'in faiz indirim patikası hakkında ipuçları verebileceği düşünülüyor. ABD siyasi tarafında ise Demokratik kongre başlarken, Başkan Yardımcısı Kamala Harris, anketlerde Donald Trump'a karşı avantajlı görünüyor.

- ✓ **Goldman Sachs**, ABD'nin önümüzdeki 12 ay içinde **resesyona girme olasılığını**, son yayınlanan haftalık işsizlik başvuruları ve perakende satış raporlarına dayanarak **%25'ten %20'ye** düşürdü. Daha önce, Temmuz ayında işsizlik oranının son üç yılın en yüksek seviyesine çıkmasının ardından, ekonomik yavaşlama endişeleriyle bu olasılığı %15'ten %25'e yükseltmişlerdi. Goldman Sachs'ın baş ABD ekonomisti Jan Hatzius, Temmuz ve Ağustos başında gelen verilerin resesyon belirtisi göstermediğini vurguladı. Ayrıca, işsizlik maaş başvurularının bir önceki haftada, son bir ayın en düşük seviyesine indiğini ve perakende satışların Temmuz ayında son 1,5 yılın en yüksek artışını gösterdiğini belirtti. Hatzius, Ağustos ayı istihdam raporu iyi çıkarsa resesyon olasılığını %15'e düşüreceklerini, söz konusu veri beklentilerin altında kalırsa, Fed'in 50 baz puanlık faiz indirimine gitmesinin de mümkün olabileceğini belirtti.

## Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Petrol fiyatları**, Çin'deki talebin zayıflığına dair endişeler ve Orta Doğu'daki ateşkes görüşmelerinin ilerlemesinin etkisiyle bugün erken saatlerde geriledi. Geçen haftanın başlarında, Çin'den gelen zayıf talep beklentileri nedeniyle petrol fiyatları yaklaşık %2 değer kaybetmişti, ancak ABD'den gelen ılımlı enflasyon ve güçlü perakende harcama verileri nedeniyle hafta genelinde büyük ölçüde değişmeden kapandı. Çin'deki düşük talep ve ABD'deki sürüş sezonunun sona ermesi, satış baskısını artıran unsurlar arasında sayılır. Orta Doğu'daki gerilimler ve Rusya-Ukrayna savaşının tedarik tarafındaki riskleri ise piyasayı desteklemeye devam ediyor.



## ESTÉE LAUDER

- ✓ **Estee Lauder** bugün açıklanan mali 4Ç24 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 artışla 3,87 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,64\$ kazanç elde etti. 4Ç23'te 0,07\$ HBK elde etmişti. Kozmetik şirketi, bu sektördeki zayıf talep beklentisine dayanarak mali 2025 yılında %1 - %2'lik hasılat büyümesi ve 2,75\$ - 2,95\$ HBK elde ederek tamamlamayı beklediğini duyurdu. Ayrıca şirket, CEO Fabrizio Freda'nın emekli olacağını açıkladı. Seans öncesi işlemlerde **Estee Lauder (NYSE:EL)** %0,49 ekside.

\*Seans öncesi bilgileri TSi 15.40'a 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Kaynak: finance.Yahoo.com,  
tradingview.com,  
investing.com, wsj.com

## Freeport-McMoran Inc. (NYSE:FCX)

Son Kapanış	43,44\$	52 Haftalık % Getiri	%12,16
Piyasa Değeri	62,42 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%26,24
52 Hafta En Yüksek	55,24\$	Ortalama Hacim	12,43 Milyon
52 Hafta En Düşük	32,83\$	F/K	32,66
50 Günlük Fiyat Ort.	46,84\$	PD/DD	3,59
200 Günlük Fiyat Ort.	43,89\$	FD/FAVÖK	7,01

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Freeport-McMoran dünyanın en büyük bakır madencilerinden biridir. Bakırın yanında altın ve molibden üretimi gerçekleştiren şirket Amerikalılar ve Endonezya'da madencilik faaliyetlerinde bulunur. Şirket ayrıca bakır işleme faaliyetlerinde bulunur.

Şirket 23 Temmuz'da yayınlanan 2Ç24 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %15,5 artışla 6,6 milyar\$ hasılat ve %82,6 artışla hisse başına 0,42\$ kazanç elde etti.

Bu dönemde %3,2 azalışla 1.037 milyon libre bakır, %8,3 azalışla 443 bin ons altın ve %5 azalışla 20 milyon libre molibden üretimi gerçekleştirdi. Ortalama bakır satış fiyatlarının %16,6 artışla 4,48\$'a, ortalama altın satış fiyatının %18,4 artışla 2,299\$'a erişmesinin ortalama molibden satış fiyatındaki %10,5'lik azalışı ve satış hacimlerindeki azalışı telafi ederek şirketin finansallarına katkıda bulunduğu görülüyor.

Şirket yönetimi 2. Çeyrekte bakır ve altın satış rakamlarındaki düşüşün, Endonezya'da ihracat lisansları ile ilgili olduğunu, Temmuz 2024'te gerekli lisanslar elde edilene kadar teslimatlarda aksama yaşandığını belirtiyor.

Şirket 2. Çeyrekte 2 milyar\$, yılın ilk yarısında toplamda 3.9 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde ederek bu alandaki olumlu performansını sürdürdü.

Şirket yönetimi yılın ikinci yarısında bakır için 4,25\$, altın için 2.300\$ ve molibden için 20.00\$ ortalama satış fiyatı varsayımıyla 2024 mali yılını 7,2 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı ile tamamlamayı bekliyor. Nakit akışı değerlendirilirken; bakır fiyatındaki her 0,10\$ değişimin 200 milyon\$, altın fiyatlarındaki her 100\$ değişimin 80 milyon\$, molibden fiyatlarındaki her 2\$ değişimin 50 milyon\$ fark oluşturması beklendiği belirtildi.

Altın ve bakır fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimin yılın ikinci yarısında da sürmesi şirketin karlılığına ve nakit akışı performansına olumlu yansıtacaktır.

### Teknik Görünüş

39\$ yatay trendinden destek bulan FCX 200 günlük üstel ortalama ile yatay trendin kesiştiği 44\$ - 44,50\$ direnç bölgesini aşmayı deniyor. 44,50\$ üzerinde kalıcılık sağlanabilirse teknik görüntü kuvvetlenecektir. 41\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 47\$ ve 50\$ dirençleri hedeflenebilir.

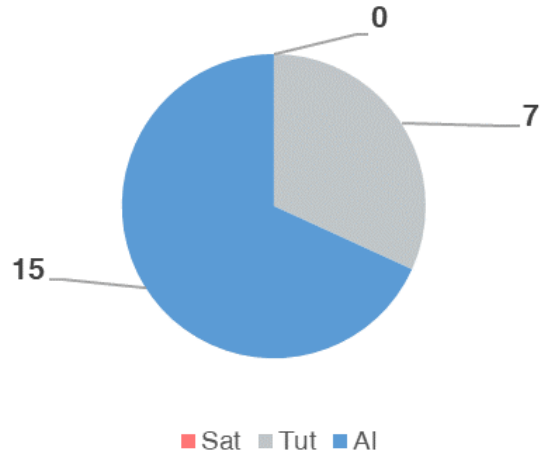
### Hissenin Fiyat Grafiği



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



## Aralık Vadeli Altın Sözleşmesi



Eylül toplantısında Fed'in faiz indirimine gideceği beklentisi, jeopolitik tansiyonun yüksek kalması ve ABD doları/tahvil faizlerin gerilemesi, kıymetli metal fiyatlarını destekliyor. Altın vadeli sözleşmelerine baktığımızda, bu yıl dört kez güçlü bir direnç olarak çalıştıran 2525\$ seviyesinin artık sağlam bir destek olarak çalışacağını düşünüyoruz. Örnek olarak, 2022 Nisan, 2023 Mayıs ve 2023 Eylül aylarında direnç olarak çalışan 2250\$ seviyesi bu yılın Mart ayında aşıldıktan sonra kar satışlarına karşı bir destek olarak çalışmıştı.

Altın sözleşmesi, 2525\$ seviyesinden desteklenerek yukarı yönelirse, 2500\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, psikolojik direnç olan 2600\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Altının kritik direnç bölgesi üzerinde kapanış yapması nedeniyle kısa pozisyon alınmasını önermiyoruz, 2500\$ seviyesinin altında kapanışlar görülürse, 2520\$ üzerinde zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 50 günlük üstel ortalama desteğinin belirlediği 2450\$ hedefli kısa pozisyon alınabilir.

## Eylül Vadeli Gümüş Sözleşmesi



Gümüş fiyatları Altın ile benzer faktörlerden etkilense de, güvenli liman talebine karşın son haftalarda büyümeye dair endişelerin artmasıyla, altına göre geride kaldı. Fed faiz indirimi ile birlikte ABD imalat sektörüne ve büyümeye dair beklentilerin toparlanması endüstriyel talebe bağlı olarak değişen gümüş fiyatlarına da olumlu yansiyabilir.

50 günlük üstel ortalama, gümüş vadeli sözleşmeleri için önemli bir pivot konumunda. Geçen yılın Kasım ve bu yılın Mart ayında söz konusu ortalamanın etkisi görülüyor. Bu direncin üzerinde kapanış gerçekleştirmeye çalışan gümüşün karşısında, grafikte görülen kritik Fibo seviyesi bulunuyor.

Sözleşme, fbo direncinin belirlediği 29,20\$ üzerinde kapanış gerçekleştirmeye çalıştırmak kaydıyla, 50 günlük üstel ortalamanın belirlediği 28,90\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, düşen trendin belirlediği 30\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Hareketli ortalamaların kümelenildiği 28,30\$ bölgesi önemli bir destek konumunda. 28,30\$ altındaki kapanışlarda, 28,60\$ üzerinde zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 27,70\$ yatay desteği ve 200 günlük üstel ortalamanın belirlediği 27,00\$ hedefli kısa pozisyon alınabilir.

## Altın/Gümüş Paritesi



Tarihsel olarak yüksek seviyelerde bulunan Altın/Gümüş paritesi, 90 seviyelerinde geri çekilmeye başladı. Bu düşüş devam ederse, altında öngörülen yükselişi aşacak şekilde gümüş sözleşmesinde daha güçlü bir ralli beklenebilir. Yatırım stratejisi olarak, altında belirli bir hedefe (2550, 2600) ulaşıldıktan sonra pozisyonu azaltıp, gümüş pozisyonunu artırmak uygun olabilir.