

20 Ağustos 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Piyasalarda dikkatler Perşembe günü başlayacak Jackson Hole toplantısına çevrilmiş durumda. Fed, son toplantısında faizi sabit tutarken, yetkililer yıl sonuna dek iki indirim ihtimalini masada tutuyor. Son Fed toplantısında Michelle Bowman ve Christopher Waller'ın faiz indirimi yönünde oy kullanmasının ardından bu akşam yayınlanacak FOMC tutanakları, para politikasının seyri açısından önem taşıırken, Powell'ın Cuma günkü Jackson Hole konuşması kritik görülüyor. ABD'de son gelen veriler istihdamda soğumaya, enflasyonda ise yüksek seyrin sürdüğüne işaret ettiğinden; piyasalar Fed'in faiz indirimi patikasına dair ipucu aramayı sürdürüyor. Temmuz ortasından bu yana ABD Hazinesinin gerçekleştirdiği 3, 10 ve 30 yıllık ihalelere yönelik talebin zayıf kaldığını takip etmiştik, bu akşam gerçekleşecek 16 milyar\$ büyüklüğündeki 20 yıllık tahvil ihalesi de ABD tahvillerine yönelik talep ortamı açısından ipucu sunabilir.
- ✓ Trump, Rio Tinto ve BHP yöneticileriyle yaptığı görüşmenin ardından Arizona'daki Resolution bakır madenine destek sinyali verdi. Proje, kutsal alanı krater haline getireceği gerekçesiyle yerliler ve çevre gruplarının açtığı davalar sonucu temyiz mahkemesi tarafından geçici olarak durdurulmuştu. ABD'nin bakır ihtiyacının dörtte birini karşılayabileceği belirtilen proje için Washington maden geliştirme taahhüdünü yinelerken, mahkeme sürecinin sonucuna ilişkin belirsizlik sürüyor.
- ✓ Zirve sonrası barış görüşmelerinin liderler düzeyinde sürdürülmesi planlanırken, Almanya başbakanı Merz, Zelenski ile Putin'i bir araya getirecek görüşmenin iki hafta içinde yapılmasının beklendiğini açıkladı. Trump'ın Ukrayna'ya güvenlik garantisi sinyali vermesinin ardından ABD ve Avrupa, savaş sonrası destek seçeneklerini değerlendirmeye aldı. Kaynaklara göre hava desteği ve Avrupalı askerlerin ABD komutası altında konuşlandırılması gibi senaryolar masada yer alırken, Moskova yabancı asker varlığına karşı çıkıyor. Washington ise garantilerin koordinasyonuna sıcak bakıyor.
- ✓ **Lowe's**, 2Ç25'te hasılatını yıllık %1,6 artışla 23,96 milyar\$'a taşıırken, hisse başına 4,33\$ kazanç elde ederek 4,24\$ yönündeki beklentileri aştı. Faaliyet karı ise geçen çeyreğe kıyasla ufak bir artış göstererek 3,47 milyar\$ açıklandı. Yönetim 2025 için satış hedefini 84,5–85,5 milyar\$'a yükseltirken, faaliyet kar marjını %12,2–12,3 seviyesinde öngörüyor. **Lowe's'in** 8,8 milyar\$ bedelle Foundation Building Materials'ı (FBM) satın alacağını açıklaması, 370 lokasyon ve 40 bin profesyonel müşterilik ağıyla Pro segmentindeki büyüme stratejisini hızlandırıyor. FBM'nin satın alınmasının ilk tam yılda hisse başı karlılığa katkı sağlaması beklenirken, yüksek borçlanma ile finanse edilecek işlem kısa vadeli bilanço risklerini artırabilir. Konut yenileme talebindeki yavaşlamaya rağmen 250 milyar\$'lık Profesyonel pazarındaki genişleme potansiyeli ve tek çatı altında ev çözümü stratejisi **Lowe's'i** orta vadede büyüme patikasında tutabilir.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Target'in** 2Ç25'te 25,21 milyar\$ hasılat elde etmesi yıllık %0,9 düşüşe işaret etse de çeyreklik bazda beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Hisse başına 2,05\$ kar açıklayan **Target**, beklentilerin 0,01\$ üzerinde açıkladı. Net satışların %1,2 gerilemesi, dijital kanalda %4,3'lük büyümeye rağmen mağaza trafiğindeki %3,2 daralmaya bağlanıyor. Şirket yıllık satışlarda düşük tek haneli düşüş beklentisini korurken, hisse başına kar tahminin 7-9\$ aralığında açıkladı (beklenti: 7,34\$). CFO Michael Fiddelke'in CEO görevini devralacak olması yönetim geçişi riski yaratırken, mevcut CEO Cornell Şubat 2026'dan itibaren icra kurulu başkanlığına geçecek. Şirket seans öncesi işlemlerde %8 düşmesi zayıf tüketici talebi, satış baskısının sürmesi ve yönetim değişiminden kaynaklanan belirsizliklere bağlı olarak negatif fiyatlama riskine işaret ediyor.
- ✓ **Analog Devices'in** 3Ç25'te hasılatını yıllık %25 artırarak 2,88 milyar\$ açıkladı ve 2,05\$'lık hisse başına kar açıklaması, piyasa beklentilerini aşarak tüm segmentlerde çift haneli büyümeye işaret etti. Jeopolitik risklere rağmen endüstriyel talebin güçlü seyretmesi ve birikmiş siparişlerin artışı dikkat çekerken, şirket yılın son çeyreği için 2,90–3,10 milyar\$ hasılat ve 2,12–2,32\$ aralığında hisse başına kar öngörüsü sundu. 12 aylık dönemde %40 faaliyet nakit akışı ve %35 serbest nakit akışı üreten **Analog Devices**, 3Ç'de 1,6 milyar\$'ı temettü ve hisse geri alımı yoluyla yatırımcılara aktardı. Endüstriyel segment öncülüğündeki sipariş artışı ve üst üste güçlü beklenenden iyi çeyrekler, hissenin kısa vadede pozitif ayrışma potansiyeli sunduğu yönündeki beklentiler sebebiyle şirket seans öncesi işlemlerde %3 artış gösterdi.
- ✓ **Estée Lauder'in** 4Ç25'te hasılatının yıllık %11,9 düşüşle 3,41 milyar\$'a gerilemesi, Çin ve seyahat perakendesi zayıflığının sürmesiyle tüm kategorilerde çift haneli daralma yaratırken (cilt bakımı –%17, makyaj –%12, saç –%15), yalnızca parfüm segmenti %4 büyüme gösterdi. Hisse başına karın yıllık %86 düşüşle 0,09\$ olmasına rağmen beklentiye aşması, Şubat 2025'te hayata geçirilen maliyet düşürme odaklı PRGP planının marjlara olumlu yansımalarıyla ilişkilendiriliyor. Şirket 2026'da organik satışlarda %0–3 büyüme ve hisse başına 1,87\$–2,07\$ kar öngörürken, gümrük tarifelerinin karlılığı yaklaşık 100 milyon\$ aşağı çekmesi bekleniyor. 800 milyon–1 milyar\$ tasarruf sağlaması hedeflenen PRGP kapsamında 5.800–7.000 pozisyonun azaltılması planlanırken, seyahat perakendesinde toparlanma hızının görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam edeceği değerlendiriliyor. Şirket seans öncesi işlemlerde %8 değer kaybetti.

Truist Financial Corporation (NYSE: TFC)

Son Kapanış	44,18\$	52 Haftalık % Getiri	%4,97
Piyasa Değeri	56,97 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%14,06
52 Hafta En Yüksek	49,06\$	Ortalama Hacim	7,47 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	33,56\$	F/K	11,97
50 Günlük Fiyat Ort.	43,38\$	PD/DD	0,97
200 Günlük Fiyat Ort.	43,06\$	FD/FAVÖK	-

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Truist Financial Corporation (TFC), ABD'de bireysel ve kurumsal müşterilere yönelik bankacılık, varlık yönetimi ve sigorta aracılık hizmetleri sunmaktadır.

Şirket 2Ç25 hisse başına 0,91\$ kar açıklayarak 0,93\$ olan piyasa beklentisinin hafif altında kaldı ancak geçen çeyreğe göre 0,4\$ arttı.

Net faiz gelirleri 3,64 milyar\$ ile beklentileri hafif aşarken, faiz dışı gelirler 1,40 milyar\$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Faiz dışı giderler 2,99 milyar\$ ile çeyrek bazda artış kaydetmiş, buna karşılık yıllık bazda azalmıştır. Kredi zarar karşılığı giderleri 488 milyon\$ ile piyasa tahmini olan 484 milyon\$'ın üzerinde açıklanmıştır.

Aktif kalitesi güçlü seyrini sürdürürken, ortalama toplam mevduatlar 400 milyar\$'a (1Ç25: 392 milyar\$), ortalama krediler ve finansal kiralama 313 milyar\$'a (1Ç25: 308 milyar\$) yükselmiştir. Kredi karşılığı öncesi net gelir 2,10 milyar\$ ile çeyreklik bazda arttı; yıllık bazda sınırlı gerileme gösterdi.

Yönetim, 2025 yılı için toplam gelirlerde %1,5-%2,5 artış, giderlerde %1 artışa ulaşılması beklentisini yineledi. 3Ç25'te gelirlerin çeyreklik bazda %2,5-%3,5 artması ve giderlerin %1 yükseleceğini öngörüyor.

TFC 2Ç25'te 750 milyon\$'lık hisse geri alımı gerçekleştirmiş olup, 3Ç25'te 500 milyon\$'a kadar geri alım planlamaktadır. Yönetim, güçlü sermaye pozisyonunun hem büyüme girişimlerini desteklediği hem de paydaşlara sermaye geri dönüşü sağlama kapasitesini sürdürdüğünü belirtiyor.

Teknik Görünüş

Şubat ayında aşamadığı 48,50\$ direncinden tepki gören ve yaklaşık %30 değer kaybeden TFC, yükselen dipler oluşturuyor ve 100 günlük ortalamasından destek alıyor. 42\$ zarar kes koymak kaydıyla sırasıyla 48,50\$ ve 50,50\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

