

21 Ağustos 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Son yayımlanan Fed tutanakları, 29-30 Temmuz'daki toplantıda enflasyon risklerinin işgücü piyasasına ilişkin endişelerden daha baskın görüldüğünü ortaya koydu. Çoğunluğu enflasyondaki yukarı yönlü riskin daha ağır bastığını belirtirken, bazı üyeler risklerin dengeli olduğunu, birkaçı ise istihdamın daha zayıf seyrettiğini vurguladı. Fed faizleri %4,25-%4,5 aralığında sabit bırakmış, karar metninde istihdam piyasasını "dengede", enflasyonu ise "biraz yüksek" olarak tanımlarken, istihdam piyasasında aşağı yönlü risklerin arttığını vurgulamıştı. Tutanaklarda Waller ve Bowman'ın istihdam piyasasında zayıflamaya yönelik endişeleri nedeniyle faiz indirimi yönünde oy kullandığı yer aldı. Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada gümrük vergilerinin enflasyona etkisinin geçici olabileceğini ancak merkez bankasının daha kalıcı bir etkiye karşı önlem alması gerektiğini söylemişti. Toplantı tutanaklarında, "Birkaç katılımcı, enflasyonun uzun bir süre boyunca %2'yi aştığını ve bu durumun, gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkisinin uzun süreli olması halinde, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin çıpasız kalma riskini artırdığını vurguladı" denildi. Yine de 29 - 30 Temmuz'daki toplantının hemen ardından yayınlanan Temmuz ayı istihdam verisinin 73 bin artışa işaret etmesi ve 147 bin artış yönündeki Haziran verisinin 14 bin artış yönünde aşağı güncellenmesi ve böylece esasında istihdam piyasasının Fed'in düşündüğü kadar güçlü olmadığına işaret nedeniyle, toplantı tutanaklarındaki şahin ton piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olmadı.
- ✓ ABD Başkanı Donald Trump, Fed üyesi Lisa Cook'un konut kredilerinde usulsüzlük yaptığı iddiasıyla istifasını talep etti. Federal Konut Finansmanı Ajansı Direktörü Bill Pulte, Cook'un Michigan'daki Ann Arbor'da aldığı ipotek için burayı birincil ikamet olarak beyan ettiğini, ancak kısa süre sonra Georgia'da aldığı başka bir ev için de aynı beyanı tekrarladığını öne sürdü. Trump, Cook'un görevden hemen ayrılması gerektiğini savunurken, Pulte bu durumun görevden almaya yeterli gerekçe oluşturduğunu ifade etti. Olası bir istifa, Trump'a Fed'de daha güçlü faiz indirimlerini savunacak bir isim atama imkanı tanıyabilir. Cook ise istifa baskılarını reddederek doğru verilerle iddialara yanıt vereceğini belirtti.

Walmart ✨

- ✓ Walmart, 2Ç26'da beklentileri aşan satış gelirine karşın kar tarafında zayıf kaldı. Şirketin hasılatı %4,8 artışla 177,4 milyar\$'a ulaştı, sabit kur bazında %5,6. Küresel e-ticaret satışları %25 büyüdü. ABD'de karşılaştırılabilir satışlar %4,6 yükseldi. Ancak hukuki ve yeniden yapılanma giderleri nedeniyle faaliyet karı %8,2 geriledi, hisse başına 0,68\$ kar elde ederek 0,74\$ olan beklentinin altında kaldı. Brüt kar marjı hafif artarak %24,5 açıklandı. Yönetim, güçlü satış trendine dayanarak 2026 mali yılı rehberliğini yukarı revize ederek net satış büyümesi %3,75-%4,75, hisse başına kar 2,52\$-2,62\$ aralığında öngörülüyor. 3Ç26 için satışlarda %3,75-%4,75 büyüme ve hisse başına 0,58\$-0,60\$ kar bekleniyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Çin'in ilk kez Yuan destekli sabit değerli kripto para (stablecoin) kullanımına izin vermeyi değerlendirdiği bildirildi. Konuya yakın kaynaklara göre Devlet Konseyi bu ay içinde küresel yuan kullanımını artırmaya yönelik bir yol haritasını görüşecek ve onaylarsa sabit değerli kripto paraya ilişkin kapsamlı bir çerçeve oluşturulacak. Planın hedefleri arasında Çin para biriminin uluslararası payının yükseltilmesi, düzenleyici kurumların sorumluluklarının belirlenmesi ve risk önleme mekanizmalarının tanımlanması yer alıyor. Çin yönetiminin sabit değerli kripto para küresel ödeme sisteminde doların hakimiyetine karşı bir finansal inovasyon aracı olarak gördüğü, Hong Kong ve Şanghay'ın ise uygulamanın hızla devreye alınacağı merkezler olacağı ifade ediliyor. Yeni düzenlemenin ayrıntılarının önümüzdeki haftalarda açıklanması bekleniyor.



- ✓ Microsoft, SharePoint sunucularına yönelik son dönemdeki geniş çaplı siber saldırıların Pekin bağlantılı olabileceği iddialarının ardından, Çin merkezli bazı şirketlerin MAPP (Microsoft Active Protections Program) kapsamındaki erişimlerini daralttığını açıkladı. Şirket, proof of concept kodlarının kötüye kullanılmasının saldırıları tetiklemiş olabileceği şüphesi üzerine bu kodları artık bazı Çinli firmalarla paylaşmayacağını duyurdu. Microsoft, program katılımcılarının düzenli denetlendiğini ve sözleşmeye aykırı davranışların çıkarıldığını belirtirken, soruşturmanın detayları ve kısıtlama getirilen şirketlerin isimleri paylaşılmadı. Pekin ise saldırılarla herhangi bir bağlantısı olduğu iddialarını reddedişor.

SONY

- ✓ Sony, 21 Ağustos'tan itibaren ABD'de PlayStation 5 konsollarının tavsiye edilen satış fiyatını artıracığını açıkladı. Buna göre PS5'in temel modelinin fiyatı 499,99\$ olacak. Şirket, aksesuar fiyatlarında değişiklik yapmayacağını ve diğer ülkelerde yeni bir zam planı bulunmadığını duyurdu. ABD'nin Japonya'dan ithal edilen ürünlere uyguladığı %15 gümrük vergisi, fiyat artışında belirleyici etkenlerden biri olarak görülüyor. Sony daha önce İngiltere ve Avrupa'da enflasyon ve kur oynaklığı nedeniyle benzer zamlar yapmıştı. Nintendo'nun Switch fiyatlarını yükseltmesi ve Microsoft'un Xbox ürünlerinde artışa gitmesi oyun sektöründe maliyet baskısının arttığını gösteriyor. Benzer şekilde Home Depot, Adidas ve Nike gibi şirketler de ABD tarifelerinin fiyatlara yansımaları konusunda uyarıda bulunmuş ve kısmi fiyat artışına gitmişti.

Franco-Nevada Corporation (NYSE: FNV)

Son Kapanış	178,34\$	52 Haftalık % Getiri	%46,28
Piyasa Değeri	34,38 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%14,81
52 Hafta En Yüksek	180,98\$	Ortalama Hacim	752,3 Bin\$
52 Hafta En Düşük	112,70\$	F/K	43,82
50 Günlük Fiyat Ort.	165,55\$	PD/DD	5,21
200 Günlük Fiyat Ort.	148,51\$	FD/FAVÖK	27,39

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Franco-Nevada Corp. değerli maden ve enerji alanlarında gerçekleştirdiği satın almalar ve elde ettiği imtiyazlar aracılığı ile temettü geliri elde etmeye yönelik bir iş planı ile faaliyet gösterir. Halihazırda üretim yapan sahaların yanında, geliştirme veya arama evresindeki projelere de yatırım yapan şirketin yatırımları Kanada, Barbados, ABD ve Avustralya gibi jeopolitik riski sınırlı bölgelere dağılmıştır.

Çeyrek sonu itibarıyla şirketin hasılat kırılımına bakıldığında %82 değerli maden, %14 enerji ve %4 demir cevheri / diğer olarak dağıldığı görülmekte.

Franco-Nevada 11 Ağustos'ta yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %65 artışla hisse başına 1,24\$ kazanç elde etti. Şirket bu dönemde %4 artışla 101.876 ons altın eşdeğeri satış yaptı.

Bu dönemde %65 artışla 366 milyon\$ FAVÖK elde edilirken, %121 artışla 430,3 milyon\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı sağladı.

FAVÖK artışının ve karlılıktaki genişlemenin altın satış miktarlarındaki artış ve fiyatlardaki yükselişten olumlu etkilendiği görülmüyor.

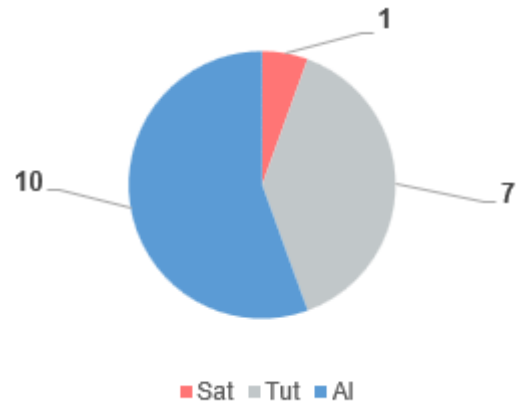
Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

100 günlük ortalaması üzerinde yükselen dip oluşturarak yükselen ve kısa vadeli ortalaması üzerinde fiyatlanmayı sürdüren FNV, 180\$ yatay direncini aşmayı deniyor. 170\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 194\$ ve 204\$ dirençleri hedeflenebilir.

The Procter & Gamble Company (NYSE: PG)

Son Kapanış	159,51\$	52 Haftalık % Getiri	-%6,25
Piyasa Değeri	373,63 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%14,81
52 Hafta En Yüksek	180,43\$	Ortalama Hacim	8,15 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	149,91\$	F/K	24,50
50 Günlük Fiyat Ort.	157,07\$	PD/DD	7,29
200 Günlük Fiyat Ort.	164,70\$	FD/FAVÖK	16,73

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Procter & Gamble (P&G), Ariel, Pampers, Head&Shoulders, Gillette ve Oral-B gibi dünyaca bilinen markalarıyla kişisel bakım ve ev ürünleri üretmektedir.

Şirket 4Ç25 sonuçlarında hisse başına 1,48\$ kar açıklayarak 1,42\$'lık piyasa beklentisini aştı. Hasılat ise yıllık bazda %1 artışla 20,89 milyar\$'a ulaşmış ve 20,81 milyar\$'lık tahminin üzerinde gerçekleşmiştir.

Çeyrek bazda organik satışlar %2 artarken, fiyatlama ve ürün karması %1'er katkı sağladı. Böylece hisse başına kazanç %6 yükselerek yıl toplamında 6,83\$ olmuştur. Şirket aynı dönemde 16 milyar\$'ı hissedarlara iade etmiş ve %87 nakit dönüşüm oranı elde etmiştir.

Yönetim 2026 yılı için organik satış büyümesini %0-%4, hisse başı kar artışını ise aynı şekilde %0-%4 aralığında öngörüyor. Ayrıca temettü ödemeleri %5 artırılmış ve bilanço dönemi açıklanan 1,5 milyar\$'lık yeniden yapılanma planı ile maliyet tasarrufu hedeflenmektedir.

Şirketin sağlık ve kişisel bakım segmentlerinde güçlü karlılık katkısı devam ederken, küresel pazarlarda 30 büyük kategori/bölge kombinasyonunda değer payını koruduğu veya artırdığı görülmektedir. Bu çerçevede P&G'nin, zorlu piyasa koşullarına rağmen istikrarlı büyüme ve hissedarlara değer yaratma stratejisini sürdürdüğünü değerlendiriyoruz.

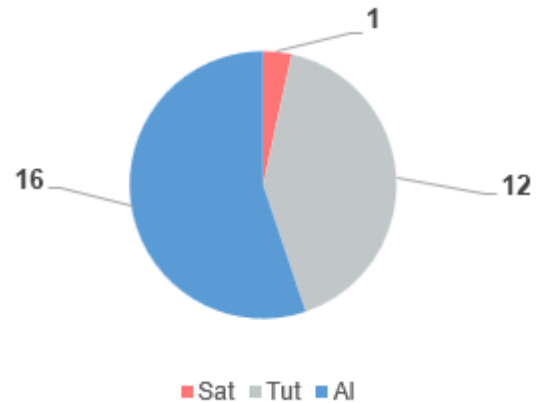
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

150\$ yatay trendinden destek bularak düşen tren direncini aşan PG, 200 günlük ortalamasının belirlediği 160,60\$ direnci üstünde kalıcılık sağlayabilirse, 153,30\$ zarar kes uygulamak kaydıyla sırasıyla 171\$ ve 177\$ dirençleri hedeflenebilir.