

12 Temmuz 2024

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Geçen haftaki istihdam verileri sonrasında Jerome Powell'in istihdam piyasasının soğuduğuna yönelik yorumlarının ardından dün yayınlanan ABD TÜFE verisi enflasyonun beklenenden daha fazla yavaşladığına işaret etmesi Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gideceğine yönelik beklentileri önemli ölçüde kuvvetlendirdi. Veri sonrası seans olumlu açılışlar yapan S&P500 ve Nasdaq-100 endekslerinde, yılbaşından bu yana oluşan yükseliş trendinin itici gücü olan büyük ölçekli hisselerde kar satışları görülmesiyle S&P500 ve Nasdaq-100 endeksleri günü negatif tarafta tamamlasa da, son yükseliş hareketlerine düşük oranda katılım sağlayan küçük ölçekli hisselerin değerlendirildiği Russel-2000 endeksi tahvil faizlerindeki düşüşün ve Eylül toplantısında faiz indirimine gidilmesi olasılığının artmasıyla günü %4'e yakın yükselişle tamamladı. Bugün ise **ABD'de üretici fiyat endeksi** verisi açıklandı. ABD'de Haziran ayına ait çekirdek ÜFE aylık bazda %0,2 artış yönündeki piyasa beklentisinin üzerinde %0,4 artış olarak kaydedilirken, manşet veri ise aylık bazda %0,1 artış yönündeki piyasa beklentisinin üzerinde %0,2 artış olarak açıklandı. Beklentinin üzerinde açıklanan veri, dün açıklanan ve beklenti altında kalan TÜFE verisinin emtialar ve tahviller üzerindeki olumlu etkisini kısa vadede hafif olsa da azaltabilir.



- ✓ Bloomberg'in, **Tesla'nın** robotaksi tanıtımını iki ay ertelediğini bildirmesinin ardından hisseler dünkü seansı yaklaşık %8'lik düşüşle kapattı. Tesla, 8 Ağustos'ta yapılması planlanan lansmanı, proje üzerinde çalışan ekiplere prototip oluşturmak için daha fazla zaman tanımak amacıyla Ekim ayına erteledi. Temel olarak, diğer "Muhteşem 7" şirketler arasında Tesla'nın hisse fiyatı, yılbaşından bu yana en kötü performansı gösteren hisse olmasına rağmen ileriye dönük F/K açısından en yüksek seviyede. Tesla'nın 12 ay ileriye dönük F/K'sı 97,43 iken, yılbaşından bu yana %159 getiri sağlayan Nvidia'nın ileriye dönük F/K'sı ise 46,94 seviyesinde. 24,50 ile en düşük ileriye dönük F/K oranına sahip olan Alphabet, yılbaşından bu yana %34 getiri sağladı. Meta, Alphabet, Apple ve Microsoft gibi hisselerin çarpanları ile Tesla'nın çarpanlarını karşılaştırdığımızda, özellikle son iki haftada Tesla'daki hızlı değer artışı değerlendirildiğinde, Tesla'nın akranlarına kıyasla önemli ölçüde pahalı fiyatlanması nedeniyle satış baskısı bir süre daha sürebilir.

## Global Piyasalarda Gündem

### J.P.Morgan

- ✓ **JPMorgan** bugün açıklanan 2.çeyrek bilançosunda 41,72 milyar\$ hasılat ve hisse başına 4,14\$ kazanç yönündeki piyasa beklentilerini aşarak 50,2 milyar\$ hasılat ve hisse başına 4,40\$ kazanç elde etti. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla bankanın hasılatı %20 artarken kar ise %25 arttı. Beklenti üzerinde açıklanan sonuçlar, çoğunlukla hisse senedi işlemlerinin yıldan yıla %21 artışla 3 milyar\$'a erişmesinden kaynaklandı. Jeopolitik gelirim ve enflasyondaki belirsizlik nedeniyle 2. çeyrekte bankaların mali durumuna dair endişeleri ortaya çıkmıştı ancak JPMorgan'ın bilançosu, bankanın dayanıklılığı gösteriyor.

### WELLS FARGO

- ✓ **Wells Fargo** bugün açıklanan 2.çeyrek finansal sonuçlarında 20,22 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,28\$ kazanç yönündeki piyasa beklentilerini aşarak 20,69 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,33\$ kazanç elde etti. Olumlu sonuçlarına rağmen net faiz gelirindeki düşüş nedeniyle şirketin hisseleri seans öncesi işlemlerde ekside seyrediyor. Wells Fargo'nun, bankaların kredilerden elde ettiği gelirin önemli bir ölçüsü olan, net faiz geliri 11,92 milyar\$ ile geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 13,16 milyar\$'a kıyasla %9'luk bir düşüş kaydetti.



- ✓ **Citigroup** bugün açıklanan 2.çeyrek bilançosunda beklentiler doğrultusunda 20,1 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,4\$ kazanç yönündeki piyasa beklentilerini aşarak hisse başına 1,52\$ kazanç elde etti. Hatırlayacak olursak banka 1.çeyrekte işten çıkarma ve birimlerin bölünme operasyonları dahil olmak üzere stratejik yapılanma gerçekleştirmişti. 2.çeyrekte Citi'nin faaliyet gideri yıldan yıla %2 düşüşle 13,4 milyar\$ olarak gerçekleşti ve bu stratejik hamlenin olumlu etkilerini yansıttı.

## Axalta Coating Systems Ltd. (NYSE:AXTA)

Son Kapanış	35,47\$	52 Haftalık % Getiri	%8,57
Piyasa Değeri	7,83 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%23,95
52 Hafta En Yüksek	36,98\$	Ortalama Hacim	2,2 Milyon
52 Hafta En Düşük	25,03\$	F/K	31,67
50 Günlük Fiyat Ort.	35,03\$	PD/DD	4,52
200 Günlük Fiyat Ort.	32,21\$	FD/FAVÖK	12,80

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Axalta Coating Systems; otomotiv, inşaat ve taşımacılık sektörlerine yönelik boya ve toz boya üretir. Tamir boyası alanında 2,1 milyar\$ hasılat ile pazar lideri konumundaki şirket, 90.000'in üzerinde kaporta/boya atölyesi ve 4.000 dağıtımçı ile çalışmakta. Axalta ayrıca otomotiv sektöründeki 15 küresel orijinal ürün üreticisinin 13'ünün tedarikçisi konumundadır.

Şirket 1 Mayıs'ta yayınlanan 1Ç24 bilançosunda, 1Ç23'e kıyasla %0,8 artışla 1,3 milyar\$ hasılat ve %37 artışla hisse başına 0,48\$ kazanç elde etti.

Axalta bu dönemde, geçen yılın aynı dönemine göre %21,6 artışla 259 milyon\$ FAVÖK elde etti, şirketin FAVÖK marjının 340 baz puan artışla %20'ye genişlemesi olumlu.

Şirket 75 milyon\$ ana para ödemesi gerçekleştirdi ve böylece net borç/FAVÖK oranı 2,8x'e geriledi, geçen yılın aynı döneminde bu oran 3,7x'ti.

Şirket yönetimi Nisan 2024'te 700 milyon\$ büyüklüğünde bir hisse geri alım programı açıkladı.

Geçen yılın aynı çeyreğinde 88 milyon\$ nakit kaybı yaşayan şirketin bu dönemde 15 milyon\$ serbest nakit akışı elde etmesi olumlu. Axalta 2Ç24'te %3 - %5 hasılat artışı, 275 milyon\$ FAVÖK ve hisse başına 0,50\$ kazanç elde etmeyi bekliyor.

Böylece şirket 2024 mali yılını düşük tek haneli hasılat büyümesi, 1,05 milyar\$ - 1,08 milyar\$ FAVÖK, hisse başına 1,90\$ - 2,00\$ kazanç ve 425 milyon\$ - 475 milyon\$ serbest nakit akışı ile tamamlamayı bekliyor. (2023 HBK: 1,57\$)

Şirket ayrıca 15 Temmuz'daki strateji toplantısında 3 yıllık hedeflerini açıkladı. Şirket 2026'ya dek net satışlarını 500 milyon\$'ın üzerinde büyütmeyi, FAVÖK marjını %21'in üzerine genişletmeyi, net kaldıracının 2x - 2,5x seviyesinde olmasını ve 2026 mali yılı sonuna gelindiğinde hisse başına karının bugüne kıyasla %60'ın üzerinde büyümesini hedefliyor.

### Teknik Görünüş

100 günlük ortalamasından destek bularak yükselen AXTA kısa vadeli ortalamalar ile yatay trendin kesiştiği 34,50\$ direnci üzerinde kapanış aldı. 34,50\$ üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda teknik görüntü kuvvetlenecektir. 34,00\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 37,00\$ ve 39,00\$ dirençleri hedeflenebilir.

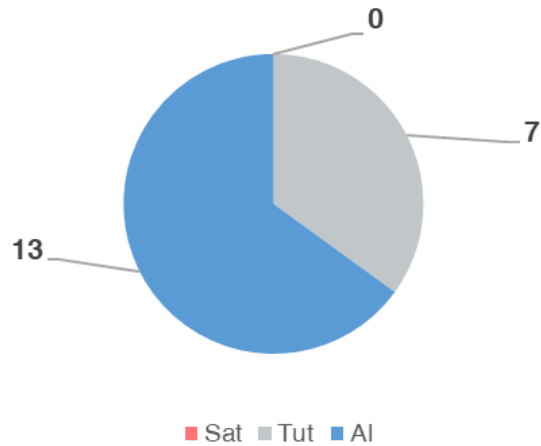
### Hissenin Fiyat Grafiği



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



## Eylül Vadeli Russell 2000 Sözleşmesi

Beklentilerin altında gelen enflasyon verisinin faiz indirim ihtimalini artırması sonucu küçük ölçekli hisse senetlerinin olduğu Russel endeksi diğer endekslerden pozitif ayrıştı.

Sözleşme 2199 üzerine atabilirse, 2145 stop seviyesi olmak koşuluyla 2239-2276 hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Sözleşme yükseliş ivmesinde olduğu için 9 günlük üstel ortalamasının altına sarkmadan kısa pozisyon almanın riskli olduğu görüşündeyiz.



## Eylül Vadeli EUR/USD Sözleşmesi

Dün açıklanan beklenti altı ABD TÜFE verisinden desteklenen EUR/USD sözleşmeleri, 1,0900 yatay direncini test ediyor. Bu direnci kırarsa sözleşme, aynı zamanda yılbaşında başlayan düşen trendinden çıkmış olur.

Sözleşme 1,0900 seviyesinin üzerinde kapanış yaparsa 1,0890 altında zarar kes çalıştırarak 1,0970 hedefli uzun pozisyon alınabilir.

Sözleşme 1,0860 yatay seviyesinin altında kapanış yaparsa 1,0880 altında zarar kes çalıştırarak 1,0840 hedefli kısa pozisyon alınabilir.

