

13 Ekim 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Başkan Trump hafta sonunda 1,3 milyon aktif asker ile yedek birliklere maaş ödenmesi için geçici muafiyet sağlayacak, ancak müteahhitler, havaalanı çalışanları ve küçük işletmeler üzerindeki baskı büyüyor. Kritik kamu hesaplamalarının yapılabilmesi için ABD İstatistik Ofisi (BLS) istisna yaparak 24 Ekim'de TÜFE verisini açıklayacak. Hükümet kapanması giderek ABD hanehalkını etkilemeye başladı. Smithsonian müzeleri kapandı, federal çalışanlar maaşlarını alamadığı için birikimlerine yöneliyor, devletle çalışan taşeron şirketlerde işten çıkarmalar artıyor. Cumhuriyetçiler kapanmadan Demokratları sorumlu tutarken, Demokratlar hükümeti yeniden açmadan önce sağlık harcamalarına yönelik fonların uzatılmasında ısrarcı. Taraflar arasında müzakereler sonuçsuz kalırken, küçük işletme kredileri ve konut sigortaları durdu, SEC personel eksikliği nedeniyle şirket halka arzları gecikti, hava trafiği ve gümrüklerde aksaklıklar arttı. Ekonomistler, kapanmanın uzaması halinde tüketici harcamalarının ve büyümenin olumsuz etkilenebileceğini, maaş alamayan çalışanların harcamalarını hızla kısmasının ekonomiyi yavaşlatabileceğini belirtiyor.
- ✓ ABD'de hükümetin kısmen kapalı kalmasına neden olan son bütçe anlaşmazlığı, ülkenin uzun vadeli mali sorunlarını hızla artan kamu borcu ile Sosyal Güvenlik ve Medicare programlarının sürdürülebilirliğini gündeme getirmekte yetersiz kalıyor. Taraflar sağlık ve sosyal harcamalar üzerinde anlaşamazken, 38 trilyon\$'a yaklaşan ulusal borcun azaltılmasına dair somut bir tartışma yürütülmüyor. Bütçe Sorumluluğu Komitesi Başkanı Maya MacGuineas, gerçek mali sorunlarımız var ama iki parti sürekli mesaj savaşında dedi. Son 25 yılda borç 5,7 trilyon\$'dan 37,9 trilyon\$'a yükselirken, faiz ödemeleri yılda 1 trilyon\$'ı aşarak savunma harcamalarını geride bıraktı. Uzmanlar, büyümeden hızlı artan borcun ekonomiyi baskılayacağını ve sosyal güvenlik fonlarının tükenme riskini artıracığını uyarıyor. Cumhuriyetçiler harcama disiplini savunurken, Demokratlar artan açığı Trump dönemindeki vergi indirimlerine bağlıyor.
- ✓ Çin geçen hafta nadir toprak element ihracatına yönelik yeni sert kısıtlamalar getirmesi ve Qualcomm'a yönelik rekabet soruşturması, gerilimi yeniden tırmandırdı. Çin Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı düzenleme, ürün değerinin %0,1'inden fazlası Çin kaynaklı nadir temel element içeren malların ihracatında Pekin'den izin alınmasını zorunlu kılıyor. Bu kararın ertesi gününde ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Xi ile olan buluşmasını iptal etti ve 1 Kasım itibarıyla tüm Çin mallarına %100 ek gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması, Çinli üreticilerde yeniden 2019 benzeri bir kriz endişesi yarattı. Trump'ın sert açıklamalarından iki gün sonra yumuşama sinyalleri vermesiyle, iki liderin ay sonunda Güney Kore'de görüşmesi bekleniyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Çin geçen hafta nadir toprak element ihracatına yönelik yeni kısıtlamalar getirmesi ABD'li üreticilerin özellikle otomotiv şirketlerinin üretimi durdurma riskini artırdı. Fakat **General Motors** bu riskten en az etkilenen üreticiler arasında. Şirket 2021'de Çin'e bağımlılığı azaltmak amacıyla ABD'de nadir toprak elementi üretimine yatırım yapmıştı. Bu adım sayesinde **GM** önümüzdeki aylarda çok sayıda tesisten Amerikan üretimi nadir temel element tedarik eden tek otomobil üreticisi olacak. Bu strateji maliyetli olsa da Çin'le ticari ilişkilerdeki belirsizlik **GM** lehine bir avantaj sağlıyor.

JPMORGAN CHASE & CO.

- ✓ **JPMorgan Chase**, Çin'le artan ticaret gerilimi ortamında ABD ulusal güvenliği açısından kritik görülen şirketlere 10 milyar\$'lık doğrudan yatırım yapacağını açıkladı. Banka, önümüzdeki 10 yılda savunma sanayi, yapay zeka ve kritik mineraller gibi alanlarda faaliyet gösteren firmalara toplam 1,5 trilyon\$'lık finansman sağlamayı hedefliyor. CEO Jamie Dimon, ABD'nin güvenilmez kaynaklara aşırı bağımlı hale geldiğini belirtti. **JPMorgan**'ın yatırım yapabileceği şirketler arasında, çip ve elektrikli araç üretiminde kullanılan nadir toprak elementleri üreticileri de bulunuyor.

FASTENAL

- ✓ **Fastenal Co.**; endüstriyel ve inşaat ürünleri tedarik eden, aynı zamanda müşterilerine stok yönetimi ve tedarik zinciri çözümleri sunan ABD merkezli bir dağıtım ve lojistik şirkettir. Şirket yayımladığı 3Ç25 finansal sonuçlarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %12 artışla 2,1 milyar\$ hasılat ve 0,03\$ artışla hisse başına 0,29\$ kazanç elde ederek beklentilere paralel kalmıştır. Faaliyet karı %14 artışla 441,5 milyon\$'a ulaşmıştır. Sanayi üretimi hala durgun olsa da, 2024'ün ilk çeyreğinden bu yana iyileşen müşteri sözleşme imzalarının katkısını yansıtıyor. Şirket seans öncesi işlemlerde %4 aşağıda işlem görüyor.

Freeport-McMoRan Inc. (NYSE: FCX)

Son Kapanış	40,88\$	52 Haftalık % Getiri	-%16,33
Piyasa Değeri	55,81 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%11,82
52 Hafta En Yüksek	50,12\$	Ortalama Hacim	18,76 Milyon
52 Hafta En Düşük	27,66\$	F/K	29,45
50 Günlük Fiyat Ort.	42,42\$	PD/DD	3,07
200 Günlük Fiyat Ort.	39,93\$	FD/FAVÖK	6,41

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.

Freeport 23 Temmuz'da açıklanan 2Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17,4 artışla hisse başına 0,54\$ kazanç elde ederek 0,45\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı.

2Ç25'te 2Ç24'e kıyasla %7,1 azalışla 963 milyon libre bakır, %29 azalışla 317 bin ons altın ve %10 artışla 22 milyon libre molibden üretimi gerçekleştirildi. Endonezya'daki bakım çalışmaları üretimini azaltırken, ABD'de bakır alanında üretim hacmi ve cevher ayarı artışının üretim hacmindeki azalışı bir miktar telafi ettiği görülmekte.

Bakım çalışmalarının tamamlanıyor olması gibi nedenlerle üretim miktarlarının toparlanması şirketin üretim maliyetlerine olumlu yansıdığı görülüyor. Şirket bu dönemde %18,9 artışla 2,4 milyar\$ faaliyet karı elde etti.

Freeport 2,2 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde ederek bu alandaki olumlu performansını sürdürdü. Şirket 2025 mali yılını 7,9 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı ile tamamlamayı bekliyor.

Bakır fiyatları, Freeport-McMoRan'ın Endonezya'daki Grasberg madeninde yaşanan heyelan sonrası üretimi askıya almasının ardından günümüze yaklaşık %10 yükseldi. Şirket, operasyonların durduğunu ve bu nedenle üçüncü çeyrek satışlarının Temmuz tahminlerine göre bakırda yaklaşık %4, altında ise %6 düşeceğini bildirdi. Grasberg madeni gibi yüksek tenörlü bir madenin devre dışı kalması, tam potansiyel kar artışını sınırlayabilir. Fakat artan altın, gümüş ve bakır fiyatları, Grasberg'de yaşanan hacim kaybının bir kısmını telafi edebilir.

Teknik Görünüş

24 Eylül'de Grasberg madenindeki heyelan sonucu boşluklu düşen FCX, yükselen dipler oluşturarak bıraktığı boşluğa ulaşıp tepki aldı. Kısa vadeli ortalamalarının üzerinde kalıcılık sağlayabildiği takdirde sırasıyla 46,40\$ ve 49\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

