

23 Eylül 2024

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Euro Bölgesi'nde** artan ekonomik durgunluk endişelerinin Avrupa Merkez Bankası'na yönelik güvercin beklentileri artırması ve yatırımcıları sabit getirili varlıklara yönlendirmesiyle 10 yıllık Alman Bund'unun getirisi %2,16'ya geriledi. Yeni **PMI verileri**, Almanya'da yurtiçi özel sektör faaliyetlerinin Eylül ayında özellikle imalat sektöründe beklenenden daha fazla düştüğünü gösterdi. Hatırlayacak olursak, Bundesbank 2. çeyrek GSYH'sindeki sürpriz daralmanın da etkisiyle Alman ekonomisinin halihazırda resesyonda olabileceği yönünde uyarıda bulunmuştu. Fransa ve genel Euro Bölgesi PMI verileri de açıklandı ve Almanya ile benzer durum söz konusu. Euro bölgesindeki ekonomik durgunluğu gösteren verilerin açıklanmasıyla Euro'da değer kaybı görüldü. İngiltere'de ise daralma görülmesi de beklentilerin altında kalan veriler açıklandı. Bugün 16.45'te açıklanacak **ABD PMI** verileri gündemde yer almakta.
- ✓ Fed Governörü **Michelle Bowman**, Cuma günü yaptığı açıklamada, daha küçük bir indirim onaylayacağını ancak 50 baz puanlık indirimin enflasyona karşı "erken bir zafer ilanı olarak yorumlanabileceğinden" endişe ettiğini belirtti. Bowman, enflasyonun daha olumlu bir görünüme kavuşması halinde faiz oranlarının düşürülmesine karşı olmadığını, ancak "enflasyonun hedefine henüz ulaşmadığına, daha nötr bir politikaya doğru dikkatli ilerlemenin, enflasyonu %2'lik hedefine indirmede daha tutarlı ilerleme sağlayacağına" inandığını belirtti. Öte yandan Minneapolis Fed Başkanı **Neel Kashkari**, 50 baz puan kararının doğru olduğunu, para politikasının hala sıkı kaldığını ve enflasyonist riskten ziyade istihdam piyasasındaki aşağı yönlü riskin daha yüksek olduğunu belirtti.



- ✓ Bloomberg'in haberine göre varlık yöneticisi **Apollo Global Management**, çip üreticisi **Intel**'e 5 milyar\$'a kadar yatırım yapmak için bir teklifte bulundu. Apollo, Intel'e hisse senedi benzeri bir yatırım yapmaya istekli olduğunu ve bunun, şirket satışlardaki keskin düşüş ve potansiyel bir nakit sıkışıklığı ile zorlanan Intel'e çok ihtiyaç duyduğu sermayeyi sağlayacağını belirtti. Intel, bu yılın başlarında 15.000 kadar çalışanın işten çıkarılmıştı ve büyük bir yeniden yapılanmanın parçası olarak çeşitli iş kollarında küçülmeye gitmeyi planlıyor. Apollo bu yılın başlarında Intel'in İrlanda'daki yeni üretim tesisi için 11 milyar\$ karşılığında bir ortak girişimin %49 hissesini satın alacağını duyurmuştu. Ayrıca Reuters'ın haberine göre geçen hafta Qualcomm, Intel'i devralma konusunda görüşmede bulundu, ancak anlaşmanın boyutu düşünüldüğünde, bu büyüklükte bir anlaşma rekabet kurulları tarafından çeşitli yasal engellerle karşılaşabilir. Seans öncesi işlemlerde **Intel Corp (NASDAQ:INTC)** %3,02 artıda.

\*Seans öncesi bilgileri TSI 15.40'a göre verilmiştir.

## Global Piyasalarda Gündem



Constellation



Microsoft

- ✓ **Constellation Energy** ve **Microsoft**, Three Mile Island nükleer santralinin bir ünitesini yeniden çalıştırmak üzere bir anlaşma imzaladı. Son zamanlarda yapay zeka ve bulut bilişim gibi teknolojileri genişletmek için kullanılan veri merkezlerinden kaynaklanan enerji ihtiyacı ile birlikte ABD'de elektriğe yönelik talep arttı. Neredeyse karbonsuz olan nükleer enerji, kesintisiz enerji ihtiyacı ve iklim taahhütleri olan teknoloji şirketleri için popüler bir seçenek haline geldi. Constellation'ın hisseleri Cuma günü %22 arttı ve bu yıl şimdiye kadar %100'den fazla yükseldi. Constellation, 2028 yılına kadar faaliyete geçmesini beklediği tesisi canlandırmak için yaklaşık 1,6 milyar\$ harcamayı planlıyor. Constellation-Microsoft anlaşması kapsamında Microsoft, yeniden faaliyete geçen santralden 20 yıl süreyle enerji satın alacak. Ancak, Constellation, santrali yeniden çalıştırmak düzenleyicilere henüz bir başvuruda bulunmadı; santralin yeniden faaliyete geçmesi için federal, bölgesel ve yerel onaylar gerekmektedir. Seans öncesi işlemlerde **Constellation Energy Corporation (NASDAQ:CEG)** %3,28 artıda.



general motors

- ✓ **General Motors**, Kansas'taki Fairfax Montaj fabrikasında çalışan 1.695 işçiyi işten çıkaracağı bildirildi. Mayıs ayında GM, Ocak 2025'ten sonra Kansas'ta Cadillac XT4 üretimini geçici olarak durduracağını ve 2025 yılın sonlarına doğru aynı montaj hattında Bolt EV ve XT4 üretimi yeniden başlayana kadar üretim çalışanlarının işten çıkarılacağını duyurmuştu. Seans öncesi işlemlerde **General Motors (NYSE:GM)** %2,41 eksidede.

## Analog Devices, Inc. (NASDAQ: ADI)

Son Kapanış	226,78\$	52 Haftalık % Getiri	%29,27
Piyasa Değeri	112,59 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%31,47
52 Hafta En Yüksek	244,14\$	Ortalama Hacim	3,32 Milyar
52 Hafta En Düşük	154,99\$	F/K	68,31
50 Günlük Fiyat Ort.	223,87\$	PD/DD	3,20
200 Günlük Fiyat Ort.	208,49\$	FD/FAVÖK	27,71

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Analog Devices; analog ve dijital sinyallerin işlenmesinde kullanılan entegre devreler tasarlar ve üretir. Basınç, sıcaklık, ses gibi fenomenleri dijital sinyallere çeviren ürünler; imalat süreçlerine yönelik kontrol sistemleri, tıbbi ekipman, telekomünikasyon araçları, otomobil ve tüketici elektroniğinde kullanılmaktadır.

Şirket 21 Ağustos'ta yayınlanan 3Ç24 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %25 azalışla 2,31 milyar\$ hasılat ve %37 azalışla hisse başına 1,58\$ kazanç elde etti. Şirketin ürün satışı yaptığı pazarlardaki döngüselliğin etkisiyle yıllık bazda hasılatta küçülme yaşandığı görülmekte.

2023'ün 3. çeyreğinden bu yana hasılat kaybı yaşayan şirketin, 3Ç24'te bir önceki çeyreğe göre %7 hasılat artışı elde etmiş olması, talep ortamının toparlandığının bir işareti olabilir.

Şirket hasılatının %46'sını oluşturan ve üretim kontrol sistemleri, çevre ve ölçek kontrol sistemleri, robotik gibi alanlara yönelik ürünlerin değerlendirildiği "imalat pazarı" alanında yıllık bazda %37 hasılat kaybı yaşanırken, çeyreklik olarak %6 toparlanma görüldü. Önceki çeyreklere kıyasla daha yavaş küçülen otomasyon alanı hariç tüm ürün segmentlerinde çeyreklik büyüme görüldü.

Şirketin hasılatının %29'unu oluşturan otomotiv alanında, yıllık bazda %8 azalışa karşın çeyreklik olarak yatay bir performans görüldü. Şirketin güvenli enerji ürünleri yıllık bazda çift haneli büyüme elde ederken, şirket yönetimi otomotiv üreticilerinin üretimi azaltmasının talebi olumsuz etkilemeyi sürdürdüğünü belirtiyor.

Şirket yönetimi, pandemi sonrası oluşan stok fazlasının iyileşmesiyle, 2Ç24'ün elektronik döngüsünün dibi olduğuna inandıklarını, 3. çeyrekteki talep ve stok ortamının bu görüşü desteklediğini, 2025'te talepte artış belediklerini belirtiyor.

Hasılatındaki azalışa rağmen şirketin nakit akışı gücünü koruyor. Analog Devices 3. çeyrekte 0,9 milyar\$, son 12 aylık dönemde 4 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde etti. Şirket yönetimi 2024 yılında sermaye harcamalarını 700 milyon\$ ile sınırlı tutmak adını yaptığı çalışmaların etkisiyle şu ana kadar sermaye harcamalarını 2023'e kıyasla %45 daha az olduğunu ve yıl sonu hedeflerine doğru ilerlemeyi sürdürdüklerini belirtti.

Şirketin son 12 aylık dönemde hasılatının %30'unu temsil edece biçimde 2,9 milyar\$ serbest nakit akışı elde etmesini olumlu değerlendiriyoruz.

Şirket yönetimi 4. çeyrekte, imalat ve tüketici pazarlarında büyüme iletişim pazarında yatay ve otomotiv pazarına yönelik satışlarda azalı beklentisi paralelinde, 3Ç24'e kıyasla %4 artışla 2,4 milyar\$ hasılat, %4 faaliyet karı marjı ve hisse başına 1,63\$ kazanç elde etmeyi bekliyor.

### Teknik Görünüş

100 günlük ortalamasından destek bularak yükselen dip görüntüsü oluşturan ADI 236\$ yatay trend direncini aşmayı deniyor. 220\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 239\$ ve 250\$ hedeflenebilir.

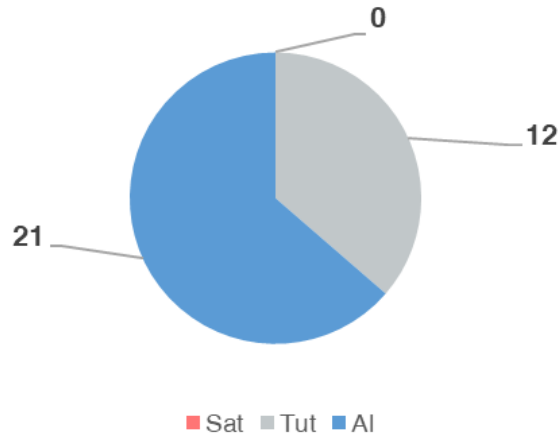
### Hissenin Fiyat Grafiği



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



## Aralık Vadeli EUR/USD Sözleşmesi

Fed'in 50 baz puanlık faiz indirimi sonrasında 1,1227 seviyesine kadar yükselen EUR/USD vadeli sözleşmesi, bugün Euro Bölgesinde açıklanan zayıf PMI verilerinin ardından geri çekilip grafikte görülen Fibo seviyesi ve 21 günlük üstel ortalamasının kesiştiği 1,1138 desteğini test ediyor.

Sözleşme 1,1207 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirirse, 1,1179 altında zarar kes çalıştırarak 1,1250 hedefli uzun pozisyon alınabilir. Ancak, Avrupa'daki ekonomik durumu göz önünde bulundurduğunda, ABD dolarında ciddi bir düşüşe neden olan bir veri açıklanmadığı sürece riskli bir pozisyon olduğunu düşünüyoruz.

Sözleşme 1,1138 seviyesinin altında kapanış gerçekleştirirse, 1,1169 üzerinde zarar kes çalıştırarak, 1,1080 hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.



## Kasım Vadeli Soya Fasulyesi Sözleşmesi

Eylül'ün başından bu yana 21 ve 50 günlük üstel ortalamaların arasında sıkışan Soya Fasulyesi vadeli sözleşmesi, bugün hem grafikte görülen Fibo seviyesi ve 50 günlük üstel ortalamasının belirlediği 10,24\$ direncini test ediyor.

Sözleşme 10,24\$'ın üzerinde kapanış gerçekleştirirse, 10,15\$ altında zarar kes çalıştırarak 10,41\$ ve 10,58\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Aksi takdirde sözleşme 21 günlük üstel ortalamasının belirlediği 10,07\$ altında kapanış gerçekleştirirse, 10,22\$ üzerinde zarar kes çalıştırarak 9,85\$ hedefli kısa pozisyon alınabilir.

