

**1 Ekim 2025**

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ADP Eylül ayı özel sektör istihdam verisi 51 bin beklentiye karşılık - 32 bin açıklandı. Bu, Mart 2023'ten beri en sert düşüş ve pandemi sonrası ilk kez üst üste iki aylık gerileme oldu. Ağustos ayı ADP özel sektör İstihdam verisi 54 binden -3 bine revize edildi. Piyasalar Ekim ayı FOMC toplantısında 25 baz puan faiz indirimini %99 oranında fiyatlıyor. 10 yıllık tahvil faizleri veri öncesinde %4,15 seviyesinde seyrederken, veri sonrasında %4,10 seviyesine geriledi. Dolar endeksi ise son dönemde görülen zayıf seyrini koruyarak 97,50 seviyesine geri çekildi.
- ✓ ABD'de hükümet fonlaması Çarşamba sabahı itibarıyla kesildi ve tarafların bütçe üzerinde anlaşamaması **hükümetin kapanmasına yol açtı**. Bu kapanma, geçmiştekilere göre daha kapsamlı sonuçlar doğurabilir çünkü Trump yönetimi bu süreci kamu çalışanı sayısını azaltmak için kullanacağını açıkladı. Çalışan sendikaları ise toplu işten çıkarmaların yasadışı olduğunu savunarak dava açtı. Çalışma Bakanlığı istihdam verilerini yayınlamayı durduracak, CDC salgın hastalık gözetimini askıya alacak, BLS neredeyse tüm personelini izne çıkaracak. Milli parklar açık kalsa da bakım ve güvenlik zafiyetleri yaşanabilir, TSA ve hava trafik kontrolörleri maaş almadan çalışmak zorunda kalacak. Yaklaşık 750 bin federal çalışan geçici olarak işten uzaklaştırılabilir ve maaş alamayabilir. Bu da özellikle Washington DC, Virginia ve Maryland'de yerel ekonomiye darbe vurabilir. Sosyal Güvenlik ödemeleri, öğrenci kredileri ve bazı kritik hizmetler devam edecek, ancak eğitim, sağlık ve ticaret alanında çok sayıda faaliyet aksayacak.
- ✓ **Apple, OpenAI** ile yaptığı anlaşmanın "özel" olmadığını ve rekabete zarar vermediğini savunarak Elon Musk'ın şirketi **xAI'nin** açtığı davanın düşürülmesini talep etti. Musk'ın iddiasına göre, **Apple'ın** 2024 Haziran'ında duyurduğu ve ChatGPT'yi iPhone, iPad ve Mac işletim sistemine entegre eden anlaşma X ve Grok uygulamalarının App Store'da daha az öne çıkmasına yol açıyor. **Apple** ise başka yapay zeka ortaklıkları da yapacağını ve entegrasyonun rekabeti engellemediğini belirtiyor. **OpenAI** avukatları da Musk'ın "hukuki savaş" yürüttüğünü savunarak davanın reddini istedi. **xAI, Apple** ve **OpenAI'nin** piyasaları kilitleyerek tekelleştiğini öne sürerken, OpenAI tarafı bunun tekelleşme karşılığı yasalar kapsamında tanımlanan türden bir rekabet zararı olmadığını vurguladı.
- ✓ **Pfizer**, ABD hükümetiyle yaptığı anlaşma kapsamında Medicaid programında reçeteli ilaç fiyatlarını diğer gelişmiş ülkelerdeki seviyelere indirecek ve karşılığında ilaçlara yönelik tarifelerden muaf tutulacak. Anlaşma **Pfizer'in** 2026'da hayata geçecek TrumpRx platformunda doğrudan tüketiciye satış yapmasını da içeriyor. Pfizer ayrıca 70 milyar\$'lık Ar-Ge ve üretim yatırımı taahhüdünde bulunurken, ürünleri için üç yıllık tarife muafiyeti kazandı. Xeljanz, Zavzpret, Eucrisa ve Duavee gibi ilaçlarda ortalama %50, en fazla ise %85'e varan indirimler sağlanacağı açıklandı. Hisseler anlaşma sonrası %6'dan fazla yükseldi, sektörde Eli Lilly, Merck, Amgen, AbbVie ve GSK da prim yaptı.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ San Francisco'daki davada jüri, 2016'da bir kadın yolcunun **Uber** sürücüsü tarafından cinsel saldırıya uğradığı iddiasıyla açılan davada şirketin güvenlik önlemlerinde ihmali bulunduğunu ancak bunun zararın esas nedeni olmadığını belirterek **Uber'i** sorumlu tutmadı ve 500'den fazla benzer bu dava sonraki süreçlere emsal teşkil edecek. Davacılar, **Uber'in** saldırı risklerini bildiği halde veri gizlediğini ve kamera zorunluluğu ya da kadın sürücü ataması gibi önlemleri yaygınlaştırmadığını savunurken, şirket suçun sürücülere ait olduğunu, geçmişte yayımladığı güvenlik raporlarıyla şeffaflaştığını ve uygulama içi doğrulama, ses-video kaydı, anomali tespiti gibi özelliklerle güvenliği artırdığını öne sürdü. **Uber** ağır cinsel saldırı raporlarının 2017-2018'den bu yana %44 azaldığını açıklasa da güvenlik itibarı tartışmalı kalırken, Kongre alt komitesi CEO Dara Khosrowshahi'den şirketin protokolleri hakkında bilgi talep etti.
- ✓ **Berkshire Hathaway**, Occidental Petroleum'in kimya kolu OxyChem'i yaklaşık 10 milyar\$ karşılığında satın almak için görüşmeler yürütüyor. Bu işlem gerçekleşirse **Berkshire'in** 2022'de Alleghany için ödediği 11,6 milyar\$'dan bu yana en büyük anlaşması olacak. OxyChem, su arıtma, batarya geri dönüşümü ve kağıt üretimi gibi alanlara kimyasal tedarik ediyor ve Haziran'da biten 12 aylık dönemde yaklaşık 5 milyar\$ satış yaptı. Occidental, Anadarko alımından sonra ciddi borç yükü taşıırken son dönemde varlık satışlarıyla 7,5 milyar\$ borç ödedi. Şirketin en büyük hissedarı konumundaki **Berkshire**, Occidental'e ilk kez 2019'da 10 milyar\$'lık imtiyazlı hisse yatırımıyla girmişti. **Buffett'in** elindeki 344 milyar\$ nakit, bu tür fırsat alımlarına işaret ederken, yatırımcılar OxyChem anlaşmasını **Berkshire'in** stratejik büyüme hamlesi olarak görüyor.
- ✓ Spor giyim ve ayakkabı üreticisi **Nike**, dün seans sonrasında yayınlanan 1Ç26 finansal sonuçlarında, geçen yılın aynı dönemine göre %1 artışla 11,7 milyar\$ hasılat elde ederek beklentilerin %6 üzerinde kaldı ve %30 azalışla hisse başına 0,49\$ kazanç elde etti ve beklentilerin %80 üzerinde kaldı. Brüt kar marjı 320 baz puan azalışla %42,2'ye daraldı. Toptan satış hasılatı %7 artarak 6,8 milyar\$'a, **Nike'in** kendi kanallarından yaptığı satışlar %4 düşüşle 4,5 milyar\$'a geriledi. Net kar %31 düşüşle 700 milyon\$ Şirket 2026 mali yılının ilk çeyreğinde yatırımcılarına yaklaşık 714 milyon\$ dağıttı, %6 artışla 591 milyon\$ temettü ve 1,8 milyon adet hisseyi temsil edecek şekilde 123 milyon\$'lık geri alım yaptı. Şirket seans öncesi işlemlerde %4'ün üzerinde artışla işlem görüyor.

## The Kroger Co. (NYSE: KR)

|                       |                |                         |             |
|-----------------------|----------------|-------------------------|-------------|
| Son Kapanış           | 67,41\$        | 52 Haftalık % Getiri    | %20,18      |
| Piyasa Değeri         | 43,38 Milyar\$ | S&P500 52 Haf. % Getiri | %17,15      |
| 52 Hafta En Yüksek    | 74,90\$        | Ortalama Hacim          | 7,05 Milyon |
| 52 Hafta En Düşük     | 54,88\$        | F/K                     | 16,61       |
| 50 Günlük Fiyat Ort.  | 69,20\$        | PD/DD                   | 4,67        |
| 200 Günlük Fiyat Ort. | 67,02\$        | FD/FAVÖK                | 7,88        |

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**The Kroger Co.**, ABD’de 25 eyalette farklı markalar altında süpermarketler işletir. Kroger çoğu bir eczaneye ve yarısından fazlası akaryakıt istasyonuna sahip 2.700’ün üzerinde marketi ve çoğunluğu fırın ve süt çiftliklerinden oluşan 35 civarı üretim tesisi mevcuttur.

**Kroger**, 2Ç25’te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12 artışla hisse başına 1,04\$ kar açıklayarak beklentileri 0,04\$ aştı. Hasılat %0,1 artışla 33,94 milyar\$’a ulaştı ancak piyasa tahmini olan 34,15 milyar\$’ın gerisinde kaldı.

Şirketin geçen yılın aynı döneminde “Özel Eczacılık” departmanını Elevance Health’e sattı. Bu satış doğrultusunda kazanılan tek seferlik 718 milyon\$’ı hariç tuttuğumuz zaman satışlar %3,8 arttı. Karşılaştırılabilir satışlar ise geçen yılın aynı dönemine göre %3,4 arttı.

Brüt kar marjı %22,5 açıklanmış geçen yılın aynı dönemine kıyasla 40 baz puan artmıştır. Yakıt hariç karşılaştırılabilir satışlar %3,4 büyürken, e-ticaret satışları %16 artış gösterdi.

Faaliyet karı %11 artış göstererek 1,09 milyar\$’a ulaşmıştır.

DoorDash’in Kroger ile büyüttüğü market teslimatı ortaklığı neticesinde, Kroger’in sahip olduğu yaklaşık 2700 mağazadan DoorDash uygulaması üzerinden tam ürün yelpazesıyla alışveriş yapılabilecek ve teslimatlar bir saat içerisinde gerçekleştirilecek. Ayrıca ikili, Kroger’in mağaza ağını ve DoorDash’in teknolojisini birleştiren yeni teslimat modelleri ile perakende medya alanında da işbirliği yapacak.

Şirket, 2025 mali yılı için rehberliğini güncelledi. Yakıt hariç benzer satış büyümesi beklentisi %2,25 - 3,25 aralığından %2,7 - %3,4 aralığına yükseltildi, operasyonel kar beklentisi 4,7–4,9 milyar\$’dan 4,8 – 4,9 milyar\$’a güncellendi. Hisse başı kar aralığı 4,70–4,80\$’a revize edilirken, serbest nakit akışı 2,8 - 3,0 milyar\$ ve yatırım harcamaları 3,6 - 3,8 milyar\$ seviyesinde korundu.

### Teknik Görünüş

64,40\$ yatay desteğinden tepki alarak yükselişine başlayan KR, yükselen dipler oluşturarak kısa vadeli ortalamalarının üzerinde kapanış göstermiştir. 64,90\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 72\$ ve 74\$ dirençleri hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafiği



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

