

27 Aralık 2024

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Noel tatili sonrası ilk işlem gününde New York borsası düşük işlem hacmiyle yatay bir seyir izledi. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,07 yükselirken, S&P 500 endeksi %0,04 düşüşle ve Nasdaq endeksi %0,13 düşüşle kapandı. Gündemde makro ekonomik verilerin eksik olması, yatırımcıların tahvil faizlerine göre işlem yapmalarına yol açtı. %4,60 seviyesinin üzerinde seyreden 10 yıllık tahvil faizinin, risk iştahını bir miktar baskıladığı görülüyor. Asya endeksleri haftanın son işlem gününde genel olarak pozitif bir seyir izledi. Özellikle Japon Nikkei endeksi, zayıflayan Yen'in ihracat ağırlıklı ekonomiye olumlu etkisi beklentisiyle yükseldi. Ancak Japonya'daki ekonomik göstergeler, Japon Merkez Bankası'nın (BoJ) gelecekte sıkılaştırma politikalarına yönelebileceğine işaret ediyor. "Boxing Day" tatili nedeniyle önceki günlerde kapalı olan Avrupa borsaları bugün yeniden açıldı ve pozitif bir seyir izliyor.



- ✓ Mastercard SpendingPulse verilerine göre **ABD perakende satışları**, yüksek tüketici talebiyle tatil sezonunda yıldan yıla %3,8 artış gösterdi. Tüm ödeme türlerinde mağaza içi ve online satışları takip eden veriler, enflasyonist baskılara rağmen güçlü tüketici harcamalarının altını çizdi. Mağaza içi alışverişlerdeki %2,9'lük artışa kıyasla online satışlar bir önceki yıla göre %6,7 arttı. Mastercard'ın Muhteşem Cuma sonrası verilerine benzer şekilde giyim, mücevher ve elektronik ürünlere yönelik kayda değer talep artışları görüldü.

## Global Piyasalarda Gündem

### GameStop®

- ✓ İnternet dünyasının popüler hisse senedi **GameStop** dün gün içi işlemlerde %10'a kadar yükselerek %6 artışla kapandı ve 11 Aralık'tan bu yana en büyük artışı kaydetti. Hisse senedindeki sıçrama, internette Roaring Kitty takma adıyla bilinen Keith Gill'in sosyal medya paylaşımının ardından gerçekleşti. Son yıllarda şirketin değerlerinden ziyade sosyal medyada geniş kitlelerin ilgisini çekerek popüler hale gelen ve değer kazanan hisselerden biri olarak görülmekte. Roaring Kitty, 2019 yılında yatırım stratejisini paylaşarak GameStop'un değerinin düşük olduğunu savunmuş ve yatırımcıların hisse ve alım opsiyonları satın almasına neden olurken, açığa satış yapanların da pozisyonlarını kapatmasına yol açmıştı.



- ✓ Tayvan Rekabet Kurumu, **Uber'in Foodpanda'yı** satın almasının pazardaki rekabete zarar verebileceği sonucuna vardı. Uber, yarı iletken sektörü dışında Tayvan'ın en büyüklerinden biri olacak olan 950 milyon\$'lık anlaşmayı 2025 ortasına kadar tamamlamayı hedefliyordu. Uber karara itiraz etme hakkı bulunuyor. Uber hayal kırıklığını dile getirdi ancak Tayvan'a yatırım yapma taahhüdünü yineledi. Anlaşma Uber'i bölgede pazar payı kazanmak için kuvvetli bir konuma getirirdi, ancak anlaşmanın reddedilmesinin hisse fiyatı ve finansal sonuçları üzerindeki etkisi minimum düzeyde olması bekleniyor.

## The Kroger Co. (NYSE: KR)

Son Kapanış	62,76\$	52 Haftalık % Getiri	%37,30
Piyasa Deęeri	45,41 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%26,58
52 Hafta En Yüksek	63,59\$	Ortalama Hacim	4,57 Milyon
52 Hafta En Düşük	44,48\$	F/K	16,60
50 Günlük Fiyat Ort.	59,11\$	PD/DD	3,52
200 Günlük Fiyat Ort.	55,36\$	FD/FAVÖK	7,82

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

The Kroger Co. ABD'de 25 eyalette farklı marklar 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.

Şirket 5 Aralık'ta yayınlanan 3Ç24 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1 azalışla 33,64 milyar\$ hasılat ve %3,2 artışla hisse başına 0,98\$ kazanç elde etti. Akaryakıt satışları dışarıda tutulduğunda şirketin karşılaştırılabilir satışları %2,3 büyüdüğü görülmekte.

Şirketin yüksek otomasyonlu teslimat merkezlerinin başarısı ile teslimat bazlı satışlar yıllık bazda %18 büyüdü. Şirket ayrıca kendi markası altında 226 yeni ürün piyasaya sürdü.

Kroger bu döneme %9,7 azalışla 828 milyon\$ faaliyet karı elde etti. FIFO faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine paralel olarak 1,02 milyar\$ olarak kaydedildi.

Tarihsel olarak akaryakıt satışlarındaki karlılığın, akaryakıt dışı ürünlere kıyasla daha düşük olması nedeniyle şirket akaryakıt dışı karlılık rakamlarını değerlendirmeyi tercih etmekte. Akaryakıt satışları dışarıda tutulduğunda, şirketin düzeltilmiş FIFO faaliyet karlılığının 51 baz puan genişlediği görülmekte.

Şirketin nakit akışı performansının etkisiyle, net borcu %16,1 azalışla 9,48 milyar\$a geriledi. Son 12 ayda dönemde şirket %2,9 azalışla 7,85 milyar\$ FAVÖK elde etti. Böylece geçen yılın aynı döneminde 1,4x seviyesinde bulunan Net borç / FAVÖK oranının 1,21x'e gerilemesi olumlu.

Şirket yönetimi 2024 mali yılını %1,20 - %1,50 akaryakıt harici karşılaştırılabilir satış büyümesi, 4,6 - 4,7 milyar\$ FIFO faaliyet karı, hisse başına 4,35 - 4,45\$ kazanç ve 2,5 - 2,7 milyar\$ serbest nakit akışı ile tamamlamayı bekliyor.

### Teknik Görünüş

Hareketli ortalamaları üzerinde fiyatlanan KR, 22 Nisan 2022 zirvesinin belirlediği 62,60\$ yatay direnci üzerinde kalıcı olmayı deniyor. 59,50\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 65\$ ve 68\$ hedeflenebilir.

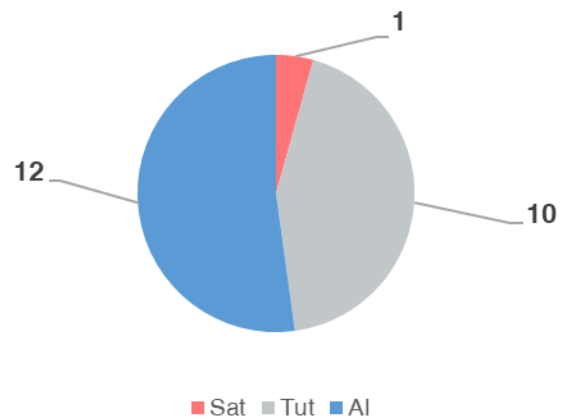
### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



## Mart Vadeli Dow Jones Sözleşmesi

ABD'de borçlanma maliyetinin yüksek kalacağına dair beklentiler ve Trump'ın olası yüksek gümrük vergilerine ilişkin endişeler, Dow Jones kontratlarının seçim öncesi seviyelere gerilemesine neden oldu. 42.500 seviyesinden destek bulan sözleşme, 50 günlük üstel ortalamasının belirlediği 43.880 direncine yaklaşıyor.

Sözleşme 43.880 üzerinde kapanış gerçekleştirirse, 43.600 altında zarar kes çalıştırarak 44.690 hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Eğer sözleşme 100 günlük üstel ortalamasının belirlediği 43.165 altında kapanış gerçekleştirirse, 43.400 üzerinde zarar kes çalıştırarak 42.500 hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.



## Mart Vadeli Gümüş Sözleşmesi

Fed'in faiz projeksiyonlarını düşürmesi ile satış baskısının altında kalan gümüş sözleşmesi, 29,200\$ seviyesinden destek bularak 200 günlük üstel ortalamasının belirlediği 30,270\$ direncini aşmayı deniyor. Tatil haftasında görülen düşük işlem hacmi, genel olarak emtialardaki hareketi sınırlı tutmaya devam ediyor.

Sözleşmenin 30,270\$ üzerinde kalıcılık sağlaması durumunda, 29,850\$ altında zarar kes çalıştırarak 50 günlük üstel ortalamasının belirlediği 31,365\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Eğer sözleşme 29,900\$ altında kapanış gerçekleştirirse, 30,270\$ üzerinde zarar kes çalıştırarak 29,200\$ hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.

