

**17 Kasım 2025**

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Hükümetin yeniden faaliyete geçmesiyle birlikte ABD istatistik kurumu, geciken veri takvimini toparlamaya çalışıyor ve bu hafta Perşembe günü Eylül konut satışlarını, Cuma günü ise tarım dışı istihdam raporunu paylaşmayı planlıyor. Ancak Ekim ayında kurum kapalı olduğu için pek çok saha ölçümü yapılamamıştı. bu nedenle Beyaz Saray, ekim ayına dair işsizlik ve TÜFE gibi kritik göstergelerin yayınlanamayabileceğini daha önce duyurmuştu. Piyasa tarafında ise yapay zeka odaklı şirketlerin değerlemeleri yeniden tartışma konusu olurken, Çarşamba günü açıklanacak Nvidia sonuçları sektör için sıradan bir bilanço açıklamasından çok daha büyük bir belirleyici olarak görülüyor. Şirketin güçlü rakamlar sunması yapay zeka hisselerine destek verebilecekken, beklentiyi karşılamayan bir performans teknoloji tarafındaki kırılganlığın daha da görünür hale gelmesine yol açabilir.
- ✓ Çarşamba akşamı açıklanacak Fed tutanakları haftanın öne çıkan başlıklarından biri olacak. Powell'ın 29 Ekim'de yaptığı konuşmada aralık ayı faiz indirimi beklentilerini belirgin biçimde geri çekmesi sonrası, kurul üyelerinin mesajları büyük ölçüde aynı çizgide ilerlemişti. Bu hafta sahneye çıkacak çok sayıda Fed yetkilisinin değerlendirmeleri yakından izlenecek. Buna ek olarak açıklanacak istihdam ve mevcut konut satışları, para politikasının gidişatına ilişkin beklentileri yeniden şekillendirme potansiyeline sahip. Verilerin ekonomide net bir soğuma işareti sunup sunmayacağı, piyasada zaten zayıflayan aralık indirimi olasılığının daha da daralıp daralmayacağını belirleyebilir. Her ne kadar bir faiz indirimi ihtimali hala masada olsa da, Fed üyelerinin şahin yorumlarıyla birlikte piyasa beklentilerinin giderek daha temkinli bir seviyeye çekildiği görülüyor.
- ✓ Eylül döneminde %1,8 daralan Japonya ekonomisinde, gerilemenin başlıca nedeni ABD'nin artırdığı gümrük vergileriyle otomotiv ihracatında yaşanan sert düşüş oldu. Diğer yandan beklentilerden daha az daralma, konjonktürün resesyon değil geçici bir zayıflama işareti taşıdığına işaret ediyor. Konut yatırımlarının enerji verimliliği düzenlemeleri nedeniyle gerilemesi iç talebi sınırlandırırken, özel tüketimdeki %0,1'lik sınırlı artış yüksek gıda fiyatlarının baskısını yansıtıyor. Buna rağmen şirket yatırımlarının %1 yükselmesi ve özel tüketimin altı çeyrek artıyor olması önümüzdeki yıla doğru kademeli bir toparlanma beklentisini destekliyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Peter Thiel'in hedge fonu Thiel Macro LLC, Nvidia'daki 537.742 adetlik tüm pozisyonunu kapatarak yaklaşık 100 milyon\$'lık bir satış gerçekleştirdi. Bu adım SoftBank'ın ekimde 5,83 milyar\$'lık satışının ardından yapay zeka yatırımlarındaki doymuluk tartışmalarını güçlendirdi. Nvidia hissesi Eylül sonundan bu yana yalnızca %2 yükselirken, ABD'de faaliyet gösteren ve 100 milyon\$'dan fazla sermaye yöneten 909 fonun hangi hisselerle ne kadar yatırım yaptığını gösteren 13F verileri yatırımcıların neredeyse eşit biçimde alım ve satış yönüne bölündüğünü gösteriyor. Yapay zeka şirketlerinin hızla fon toplamasına rağmen henüz net bir gelir modeli ortaya koyamaması, büyük yatırımcıların kar realizasyonu ve risk azaltma eğilimini artırıyor.
- ✓ **Alphabet** hissesi, Berkshire Hathaway'ın çeyrek dönem sonunda 17,85 milyon adet hisseye ulaşan yeni pozisyonunu açıklamasının ardından piyasa öncesinde %5,5 yükselerek yatırımcı ilgisini artırdı. Yaklaşık 4,93 milyar\$ değerindeki bu alım, yapay zeka harcamalarına yönelik son dönemde artan endişelere rağmen Berkshire'ın uzun vadeli nakit üretimi güçlü şirketlere yönelme yaklaşımını koruduğunu gösteriyor.
- ✓ **Novo Nordisk**, ABD obezite ilacı pazarında kaybettiği payı geri almak için Wegovy ve Ozempic'in başlangıç dozlarını ayda 199\$'a, sonraki dönemlerde ise NovoCare üzerinden 349\$'a indirerek Eli Lilly'ye karşı fiyat rekabetini belirgin şekilde artırıyor. Bu seviye Lilly'nin Zepbound düşük doz fiyatıyla aynı noktaya gelirken, marka ilaçların yerine tercih edilen daha ucuz karışım eczanesi ürünlerine karşı da yeniden avantaj sağlıyor. Şirketin agresif fiyat adımı, klinik sonuçlarda Lilly'nin üstünlüğü ve doğrudan tüketiciye satış modellerindeki inovasyon nedeniyle ABD'de liderliği kaybetmesinin ardından geliyor. Önümüzdeki aylarda her iki şirketin ağızdan alınan kilo kaybı ilaçlarını piyasaya sürmeye hazırlanması rekabetin daha da yoğunlaşacağını gösteriyor.

## The Kroger Co. (NYSE: KR)

|                       |                |                         |             |
|-----------------------|----------------|-------------------------|-------------|
| Son Kapanış           | 66,71\$        | 52 Haftalık % Getiri    | %14,90      |
| Piyasa Değeri         | 44,21 Milyar\$ | S&P500 52 Haf. % Getiri | %14,26      |
| 52 Hafta En Yüksek    | 74,90\$        | Ortalama Hacim          | 6,92 Milyon |
| 52 Hafta En Düşük     | 57,08\$        | F/K                     | 16,93       |
| 50 Günlük Fiyat Ort.  | 66,54\$        | PD/DD                   | 4,76        |
| 200 Günlük Fiyat Ort. | 68,01\$        | FD/FAVÖK                | 7,98        |

### 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. Esas Faaliyet karı ise %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

Kroger, 63\$ bölgesinden aldığı destek ile 200 günlük hareketli ortalamasının üstünde kapanış gösterdi, 62,50\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 72\$ ve 74\$ seviyeleri hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafiğİ



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

