

23 Haziran 2025

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD'nin İran'daki stratejik nükleer tesislere yönelik gerçekleştirdiği hava saldırıları, küresel piyasaları sarstı. İran'ın ABD'ye yönelik "misilleme seçeneklerinin masada olduğunu" vurgulaması, risk iştahını düşürerek yatırımcıların ABD doları ve devlet bonolarına yönlendirdi. İran'ın nükleer silahlardan olası arındırılmasına yönelik fiyatlamalarla birlikte İsrail borsası, tarih rekoruna ulaşırken artan jeopolitik risklere rağmen Çin borsaları artıda kapanış gerçekleştirdi. Avrupa borsaları ve ABD vadeli sözleşmeleri ise hafif negatif seyrediyor.
- ✓ Hava saldırısı sonrasında Brent petrol fiyatında anlık yükseliş görüldü, ancak 5 aylık zirve olan 80\$'a ulaşmasının ardından 78\$ seviyesine geri çekildi. Bu volatilitenin temel nedeni, İran'ın stratejik noktalarından biri olan Hürmüz Boğazı'nı kapatma tehdidi ve bölgedeki gerilimin enerji akışına yönelik riskleri artırması olarak tanınmakta. Goldman Sachs'ın değerlendirmelerine göre, Hürmüz Boğazı'nın petrol akışında bir aylık %50'lik düşüş ve sonrasında 11 ay boyunca %10 gerileme senaryosunda, Brent fiyatı kısa vadede varil başı 110\$'a kadar çıkabilir. Eylül sonu itibariyle orta vadede fiyatların 95 dolarda sabitlenebileceği veya İran arzı uzun süre düşük kalırsa 2026'da 70–80 dolar aralığında stabil kalacağı öngörülüyor. Jeopolitik risk priminin artmasıyla birlikte ABD petrol üreticileri, fiyat artışını temin altına almak amacıyla rekor seviyede vadeli kontrat ve opsiyon işlemleri gerçekleştirdi. Üreticiler, 2026 yılına kadar fiyat dalgalanmalarının etkilerinden korunmak ve finansman şartları ile kredi teminatlarını korumak amacıyla agresif pozisyon açtı. Ayrıca Ağustos 2025 vadeli 80 dolar call opsiyonlarında da ciddi bir artış gözlemlendi. Yine de Orta Doğu'daki gelişmeler öncesinde küresel büyümeye dair endişeler ve OPEC'in arzı yüksek tutmayı sürdürmesinin etkisiyle Brent petrolün Mayıs ayı içerisinde 58\$'ı test ettiği ve gerginliğin devam etmesiyle büyük bir arz sorunu oluşmayacaksa, fiyatların yeniden bu bölgeye dönme riski taşıdığı unutulmamalı.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Mayıs ayında Conference Board'un Öncü Ekonomik Göstergeler Endeksi (LEI), Mayıs'ta %0,1 gerileyerek 99,0 puana düştü – bu, altıncı aylık düşüşle birlikte resesyon sinyali olarak değerlendirilebilir. Endeksin düşüşünde tüketici kötümserliği, zayıf sanayi siparişleri, işsizlik başvurularında artış ve konut izinlerinde düşüş gibi güçlü aşağı yönlü etkiler rol oynadı. Conference Board, kesin bir resesyon öngörmese de, ekonomik büyümede belirgin bir yavaşlama bekliyor; 2025 için %1,6'lık büyüme öngörülürken tarifeler kaynaklı baskılarla 2026'da yavaşlamanın sürmesi bekleniyor.
- ✓ San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Temmuz'da faiz indiriminin erken olabileceğini belirterek, işgücü piyasasında kalıcı bir zayıflama olmadığı müddetçe faiz indiriminin sonbaharda daha uygun olacağını söyledi. Öte yandan, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, CNBC'ye verdiği röportajda enflasyonun geçici olduğunu savunarak, Temmuz ayında ilk faiz indiriminin düşünülmesinin makul olacağını vurguladı. Bu görüş ayrılıkları, Fed'in yılın ikinci yarısında iki faiz indirimi gerçekleştireceklerine yönelik öngörüsüne karşın; zamana yayılan, temkinli bir yaklaşımın tercih edileceğini gösteriyor.
- ✓ Tesla CEO'su Elon Musk, uzun süredir beklenen Robotaksi servisinin hafta sonu, Austin, Texas'ta devreye girdiğini duyurdu. Başlangıçta yaklaşık 10 Model Y aracın; sınırlı bir bölgede yolcusuz ancak gözetmen eşliğinde çalışacağı belirtiliyor. Musk bu girişimi "on yıllık yoğun emeğin sonucu" olarak nitelendirdi. Ancak bu önemli adım, düzenleyici onaylar ve teknolojik emniyet kriterleriyle dikkatli ilerliyor. Austin'daki yeni düzenleme uyarınca, Eylül'den itibaren otonom araçlar için izin zorunluluğu getirildi. .

## Mondelez International, Inc. (NASDAQ: MDLZ)

Son Kapanış	68,31\$	52 Haftalık % Getiri	-%0,16
Piyasa Deęeri	88,45 Trilyon\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%9,54
52 Hafta En Yüksek	76,06\$	Ortalama Hacim	8,12 Milyon
52 Hafta En Düşük	53,95\$	F/K	25,39
50 Günlük Fiyat Ort.	66,65\$	PD/DD	3,43
200 Günlük Fiyat Ort.	65,76\$	FD/FAVÖK	17,98

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Mondelez International Inc.; Milka, Toblerone, Oreo gibi markalarıyla bisküvi, kurabiye, tuzlu atıştırmalık, çikolata gibi ürünler sunar. Bisküvi ve fırınlanmış atıştırmalıklar hasılatın yaklaşık %50'sini, çikolata ise %30'unu oluşturmaktadır.

Şirket 29 Nisan'da yayınlanan 1Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,2 artışla 9,3 milyar\$ hasılat ve %18,3 azalışla hisse başına 0,31\$ kazanç elde etti. 2024 başlarında 4000\$ civarında fiyatlanan kakao fiyatlarının 12.000\$'ları test ettikten sonra 8000\$ civarında fiyatlandığı görülüyor. Şirketin ana hammaddelerinden biri olan kakao fiyatlarındaki sıra dışı artış ve yüksek oynaklık nedeniyle şirket zorlu piyasa koşulları ile mücadele etmekteydi.

Hammadde fiyatları ile birlikte gerçekleştirilen fiyat artışları dolayısıyla şirket 1Ç25'te 1Ç24'e kıyasla satış fiyatlarını %6,6 artırırken, satış hacmi %3,5 daraldı. Zorlu koşullara rağmen başarılı fiyat politikası ile %3,1 organik hasılat büyümesi sağlanması olumlu değerlendirilebilir.

Fiyatlardaki yükselişin etkisiyle brüt kar marjı 580 baz puan azalışla %33,4'e daralırken, 1. Çeyrek faaliyet karı %19,6 azalışla 1,4 milyar\$'a geriledi. Faaliyet karlılığı 370 baz puan azalışla %14,8'e daraldı.

Mondelez 1Ç25'te 815 milyon\$ serbest nakit akışı elde etti. Marjlardaki kayda değer daralmaya karşın şirketin nakit akışının gücünü koruduğu görülmekte.

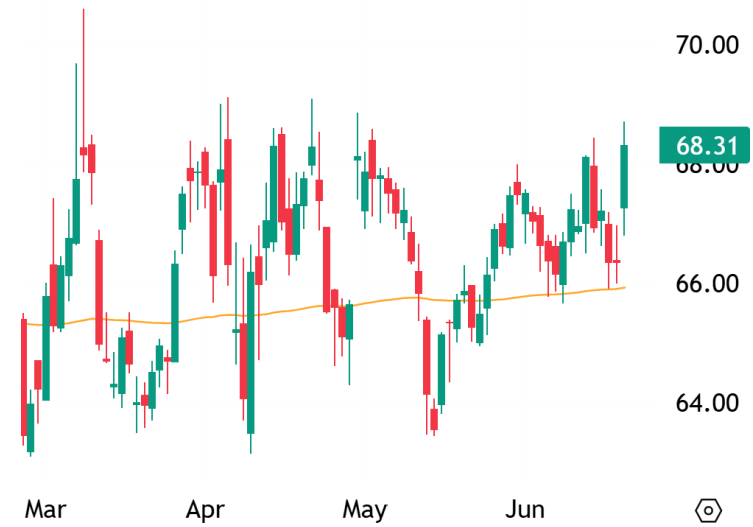
Şirket 2025 mali yılını %5 organik hasılat büyümesi ve hisse başı karında %10 küçülme ile tamamlama yönündeki beklentisini korudu. Mondelez ayrıca 2025'te 3 milyar\$ üzerinde serbest nakit akışı elde etmeyi beklediğini belirtti.

Kakao vadeli kontratlarının 8000\$ altında kalıcılık sağlaması durumunda şirketin kar marjlarının yeniden genişlemeye başlayacağına dair beklentilerin kuvvetlenebileceğini düşünüyoruz.

### Teknik Görünüş

Son haftalarda yatay bir seyir izleyen MDLZ, 200 günlük ortalamasının belirlediği 65\$ ile 69,50\$ yatay trend direnci arasında hareket etmeyi sürdürüyor. 69,50\$ üzerindeki kapanışlarda teknik görüntü kuvvetlenecektir. 64,80\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 73\$ ve 75\$ hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

