

16 Aralık 2024

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bu hafta gözler, **Fed**'in Çarşamba günkü faiz kararı ve karar metni ile birlikte açıklanacak olan güncellenmiş ekonomik projeksiyonlarında olacak. Fed'in faizi 25 baz puan indirmesi beklenirken, son dönemde kimi Fed yetkililerinden gelen açıklamalar değerlendirildiğinde, 2024 sonunda gerçekleşen seri indirimlerin ardından, 2025 yılı başında faiz indirimlerinde yavaşlamaya işaret etmesi ihtimaller dahilinde. CME FedWatch verilerine göre, piyasaların faizlerin Ocak ayında sabit kalmasını ve ardından 2025'in sonuna kadar toplam 50 baz puan düşürülmesini beklediğini gösteriyor. Fed'in Eylül ayında yayınladığı ekonomik projeksiyonlarda çekirdek PCE'nin yıl sonunda %2,6 seviyesinde olacağı, işsizlik oranının ise %4,4 olacağı öngörülmüştü. Geçtiğimiz ay açıklanan verilere göre çekirdek PCE %2,8, işsizlik oranı ise %4,25 olarak gerçekleşerek ekonomik yavaşlamanın Fed'in üç ay önce öngördüğünden daha yavaş bir şekilde ilerlediğini gösterdi. İstihdam piyasasının dengedeki duruşunu sürdürmesinin önümüzdeki aylar açısından Fed'e hareket alanı sağladığı söylenebilir. Fed'in güncellenmiş ekonomik tahminleri ve Cuma günü açıklanacak olan bu yılın son PCE verileri, Fed'in faiz indirim döngüsüne ilişkin piyasa beklentilerinin şekillenmesine yardımcı olacaktır. Piyasa katılımcıları toplantıda, Jerome Powell'ın son dönemdeki tavrı dikkate alındığında pek olası olmasa da, Fed'in Donald Trump yönetimi altındaki yeni politikalara, özellikle de çok konuşulan gümrük vergilerine ilişkin tutumuna dair ipuçları arayacaktır.,
- ✓ Bugün **Euro Bölgesinden** açıklanan öncü **PMI** verileri, bölgedeki durgunluğun devam ettiğine işaret etmesi ile hisse senedi piyasalarında düşüşe neden oldu. Avrupa'nın en büyük ekonomisine sahip olan Almanya'da İmalat PMI 42,5 olarak gerçekleşerek sanayi sektörünün daralmaya devam ettiğini gösterdi. Öte yandan, hizmet PMI ise 51,0 seviyesinde açıklanarak hizmet alanında bir büyümeye işaret etti. Benzer şekilde, genel Euro Bölgesinden açıklanan PMI verileri, imalat sektörü zayıf kalırken hizmet sektörünün toparlanmaya çalıştığını gösterdi. Makro ekonomik veriler olumsuz ekonomik koşulları ifade etse de piyasa beklentilerini aştı. **EUR/USD** paritesi 1,05 seviyesinde yatay seyrini sürdürürken Alman 10-yıllık tahvil faizinde yaklaşık 20 baz puanlık bir düşüş görüldü.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Asya borsaları **Çin**'den gelen zayıf **perakende satış** verilerinin ardından bugün değer kaybetti. Kasım ayında perakende satışlar yıllık bazda %3 artarak %4,6'lık beklentinin altında kaldı ve tüketici harcamalarında süregelen zayıflığı yansıttı. Zayıf perakende satış rakamları, özellikle geçen haftaki Merkezi Ekonomik Çalışma Konferansının gelen açıklamaların gelecek yıl uygulanacak mali destek hakkında niceliksel bilgi sağlamamasının ardından, Çin ekonomisinde dengesiz bir toparlanmaya ilişkin korkuları yeniden teyit ederek Asya piyasalarındaki risk iştahı düşürdü. Ancak, hükümetin sunduğu son teşvik önlemlerinin ticari faaliyetleri desteklemesiyle Çin sanayi üretimi Kasım ayında beklenti doğrultusunda yıldan yıla %5,4 arttı.



- ✓ **MicroStrategy**, **Palantir Technologies** ve **Axon Enterprise Nasdaq 100** endeksine eklenerek, Illumina, Super Micro Computer ve Moderna'nın yerini dolduracak. Değişiklik 23 Aralık'ta piyasa açılmadan önce yürürlüğe girecek. Endekse dahil olmak, borsa yatırım fonlarının yeni dahil edilen firmanın hisselerini satın almasıyla, genellikle hisse senedi fiyatlarını destekleyici nitelikte sayılabilir. Bitcoin yatırımcısı MicroStrategy, Bitcoin dostu Donald Trump'ın seçilmesinin ardından Bitcoin'in 100000\$ üzerinde istikrar kazanmasıyla yükselen dijital varlık fiyatlarının desteğiyle hisselerinin bu yıl altı kattan fazla yükseldiğini gördü. Palantir'in endekse dahil edilmesi, yazılım üreticisinin özelleştirilebilir yapay zeka (AI) ürünlerine yönelik artan taleple birlikte yılın başından bu yana yaklaşık 3,5 - 4 kat değer kazanmasının ardından geldi.

## Ecolab Inc. (NYSE: ECL)

Son Kapanış	250,20\$	52 Haftalık % Getiri	%27,17
Piyasa Deęeri	70,85 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%27,65
52 Hafta En Yüksek	262,61\$	Ortalama Hacim	998,32 Bin
52 Hafta En Düşük	193,46\$	F/K	35,09
50 Günlük Fiyat Ort.	250,41\$	PD/DD	8,29
200 Günlük Fiyat Ort.	240,12\$	FD/FAVÖK	20,18

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Ecolab; suyun temizlenmesi, arıtılması, hijyeni ve hastalıkların önlenmesine yönelik çözümler sunar. Sağlık, gıda, konaklama, imalat ve enerji sektörlerine hizmet veren şirketin hizmetleri gıda güvenliği, atık tahliyesi, su ve enerji kullanımının optimizasyonu gibi alanları kapsar.

Ecolab, 29 Ekim'de yayınlanan 3Ç24 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1 artışla 4 milyar\$ hasılat ve %19 artışla hisse başına 1,83\$ kazanç elde etti. Şirketin ameliyat aletleri ve operasyon odalarının sterilizasyonu işkolunu 950 milyon\$ bedelle satmasının hasılat üzerinde %2, kur farkının %1 olumsuz etkide bulunduğu ve satış hacmindeki %2 artışın etkisiyle organik satışların %4 büyüdüğü görülmekte.

Şirket bu dönemde %17 artışla 713,1 milyon\$ faaliyet karı elde etti. Şirketin faaliyet karlılığının 250 baz puan artışla %17,8'e genişlemesi olumlu.

Yılın ilk 9 ayında 2 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde eden şirket, bu dönemde %35 artışla 1,4 milyar\$ serbest nakit akışı elde ederek güçlü nakit akışı performansını sürdürdü.

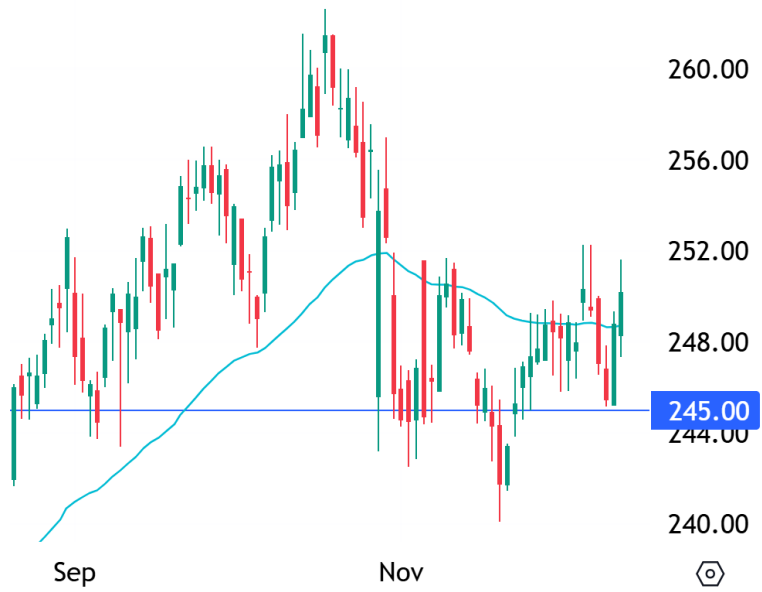
Şirket yönetimi büyümeyi sürdürürken, faaliyet karlılığını %20 seviyesine çıkarmaya yönelik hedeflerine ilerlemeyi sürdürdüklerini ve 2025 ve sonrasında %12 - %15 HBK artışı elde etme yolunda olduklarını belirtiyor.

Şirket yönetimi 4Ç24'te, 4Ç23'e kıyasla %13 - %19 artışı temsil edecek biçimde hisse başına 1,75\$ - 1,85\$ kazanç elde etmeyi, böylece 2024 mali yılını, 2023'e kıyasla %27 - %29 artışı temsil edecek biçimde hisse başına 6,60\$ - 6,70\$ kazanç ile tamamlamayı bekliyor.

### Teknik Görünüş

245\$ yatay trendinden destek bularak yükselen ECL yeniden 50 günlük ortalaması üzerinde kapanış aldı. 244\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 260\$ ve 275\$ hedeflenebilir.

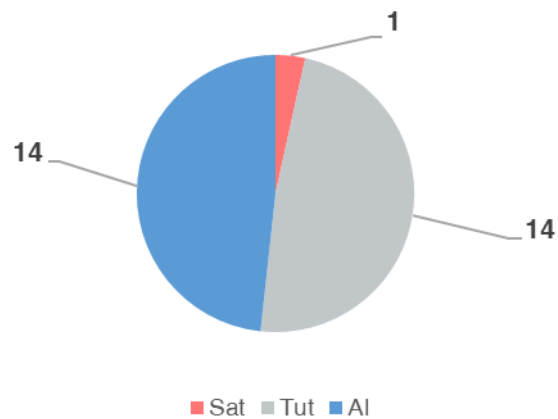
### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



## Mart Vadeli Russell 2000 Sözleşmesi

Dezenflasyon süreci ve Trump'ın politikalarına ilgili belirsizlik nedenleriyle geri çekilen Russell 2000 sözleşmesi, 50 günlük üstel ortalamasından destek bulmaya çalışıyor. Çarşamba açıklanacak Fed faiz kararının yanı sıra ekonomik projeksiyonları ve Powell'in basın toplantısı, sözleşmeyi hareketlendirebilir.

Sözleşme 21 günlük üstel ortalamasının belirlediği 2400 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirirse, 2385 altında zarar kes çalıştırarak 2450 hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Eğer sözleşme 50 günlük üstel ortalamasının belirlediği 2360 altında kapanış gerçekleştirirse, 2380 üzerinde zarar kes çalıştırarak 2330 hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.



## Şubat Vadeli Ham Petrol Sözleşmesi

Çin'de açıklanan zayıf perakende satışları verisi ve Euro bölgesinde daralmaya işaret eden PMI verileri ile birlikte 71,00\$ direncinden geri çekilen ham petrol sözleşmesi, 67\$ - 71\$ arasında yatay hareketi sürdürmeyi devam ediyor.

Sözleşme 200 günlük üstel ortalamasının belirlediği 71,80\$ üzerinde kapanış gerçekleştirirse, 70,70\$ altında zarar kes çalıştırarak 73,50\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Eğer sözleşme 69,90\$ altında kapanış gerçekleştirirse, 71,00\$ üzerinde zarar kes çalıştırarak 69,00\$ hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.

