

2 Temmuz 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Senatosu, 3.3 trilyon dolarlık vergi ve harcama paketini 50'ye karşı 51 oyla kıl payı kabul etti. Tasarı, 2017 yılında yapılan vergi indirimlerinin uzatılmasını, askeri harcamalar ile göçmenlik ve sınır güvenliği önlemlerinin artırılmasını içeriyor. Buna karşılık, düşük gelirli Amerikalılara yönelik sağlık ve gıda yardımı programlarında yaklaşık 930 milyar dolarlık kesinti öngörülüyor. Ayrıca, bir önceki yönetimin yeşil enerji teşviklerinin birçoğunun yürürlükten kaldırılması planlanıyor. Bu gelişmenin ardından 10 yıllık ABD tahvil faizlerinde yüzde 1'lik bir artış gözlemlendi. Mevcut 36,2 trilyon dolarlık ulusal borca yapılacak bu eklemenin getireceği mali genişleme, enflasyon endişelerini ve orta vadede faiz ödeme yükünü artırırken, savunma harcamalarındaki artışın ise savunma sanayii sektörü için olumlu bir gelişme olduğu değerlendiriliyor.
- ✓ ABD'de Mayıs ayı JOLTS açık iş pozisyonları verisi, beklenti üzerinde artış göstererek işgücü piyasasının beklenenden daha dayanıklı olduğuna işaret etse de bugün açıklanan ADP özel sektör istihdam verisi, işe alımlardaki yavaşlamayı göstererek karmaşık bir tablo çizdi. Ticaret politikalarındaki belirsizliklerin bu durumda önemli bir rol oynadığı ve önümüzdeki dönemde özellikle imalat sektörünü olumsuz etkileyebileceği düşünülüyor. Son toplantıda Fed Başkanı Powell, yaz aylarında enflasyonda artış beklentilerini gerekçe göstererek "bekle gör" tutumunu sürdürürken, istihdam piyasasının dengede olduğunu vurgulamıştı. Ticaret ve göçmen politikalarında yaşanan büyük değişimlerin istihdam rakamlarına ne zaman ve ne kadar yansıtacağı hala merak konusu. Perşembe günü yayınlanacak tarım dışı istihdam verisi, ortalama rakamlara yakın gelen son verilerin ardından zayıflığa işaret ederse, Fed'in faiz indirimlerinde geç kaldığı algısının kuvvetleneceğini ve ABD 10 yıllık tahvillerinde %4,20 altında fiyatlamalara yol açabileceğini düşünüyoruz.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD ve Japonya arasındaki ticaret gerilimi, ABD'nin Japon ürünlerine yönelik gümrük vergilerini %30-35 seviyelerine çıkarma tehdidiyle tırmanıyor. Müzakerelerin merkezinde, Japon otomotiv sektörünü doğrudan etkileyen %25'lik ek vergi riski bulunuyor. Bu durum, ABD pazarına bağımlı Japon otomotiv şirketlerinin karlılık ve rekabet gücü için önemli bir risk oluşturmaktadır. Ek vergi riski, ihracatçıları baskı altına alırken Japon Yeni karşısında ABD Doları'na olan talebi de artırabilir. Ayrıca, Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin azalmasına rağmen ons başına 3.340\$ seviyesinde seyreden altın, ticari görüşmelerin tıkanmasıyla piyasanın güvenli liman ihtiyacının hafiflediğini gösteriyor.
- ✓ Dün ABD hisse senedi endekslerinin arasında yaşanan olağanüstü ayrışmalar, yatırımcıların portföylerinde rotasyona işaret etmekte. Küçük ölçekli şirketleri içeren Russell 2000 %1'lik değer artış kaydederken teknoloji hisselerinde görülen satış baskısı ile birlikte Nasdaq 100 endeksi yaklaşık %1'lik değer kaybıyla kapandı. Net bir katalistin bulunmadığı bir günde yaşanan bu hareket, yatırımcıların yüksek çarpanlarla işlem gören teknoloji hisselerinden çıkış yaparak, daha derin iskontolarla işlem gören hisselerle yöneldiğini göstermektedir.

Freeport-McMoRan Inc. (NYSE:FCX)

Son Kapanış	44,05\$	52 Haftalık % Getiri	-%13,03
Piyasa Değeri	63,26 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%11,94
52 Hafta En Yüksek	52,61\$	Ortalama Hacim	15,03 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	27,66\$	F/K	2,56
50 Günlük Fiyat Ort.	39,37\$	PD/DD	3,58
200 Günlük Fiyat Ort.	40,78\$	FD/FAVÖK	7,64

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Freeport-McMoran dünyanın en büyük bakır madencilerinden biridir. Bakırın yanında altın ve molibden üretimi gerçekleştiren şirket Amerikalılar ve Endonezya'da madencilik faaliyetlerinde bulunur. Şirket ayrıca bakır işleme faaliyetlerinde bulunur. Şirket 24 Nisan'da yayınlanan 1Ç25 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9,4 azalışla 5,73 milyar\$ hasılat ve %25 azalışla hisse başına 0,24\$ kazanç elde ederek 5,4 milyar\$ hasılat yönündeki beklentileri aştı.

Şirketin 1. çeyrekte, Endonezya operasyonlarında gerçekleştirilen geniş kapsamlı planlı bakım çalışmasının etkilerini yansıttak biçimde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20 azalışla 868 milyon libre bakır ve %48 azalışla 287 bin ons altın üretimi gerçekleştirmesi hasılat azalışının temel nedeni olarak gösterilebilir.

Şirket yönetimi 2025 mali yılının geri kalanında, Endonezya'da altın ve bakır üretim hacimlerinde gerçekleşecek artışı yansıttak biçimde konsolide altın ve satış hacimlerinin 1. çeyreğe kıyasla artış göstermesini böylece 2025 mali yılında 2024'e paralel olarak 4 milyon libre bakır, %13 azalışla 1,6 milyon ons altın ve %10 artışla 88 milyon libre molibden satışı gerçekleştirmeyi bekliyor.

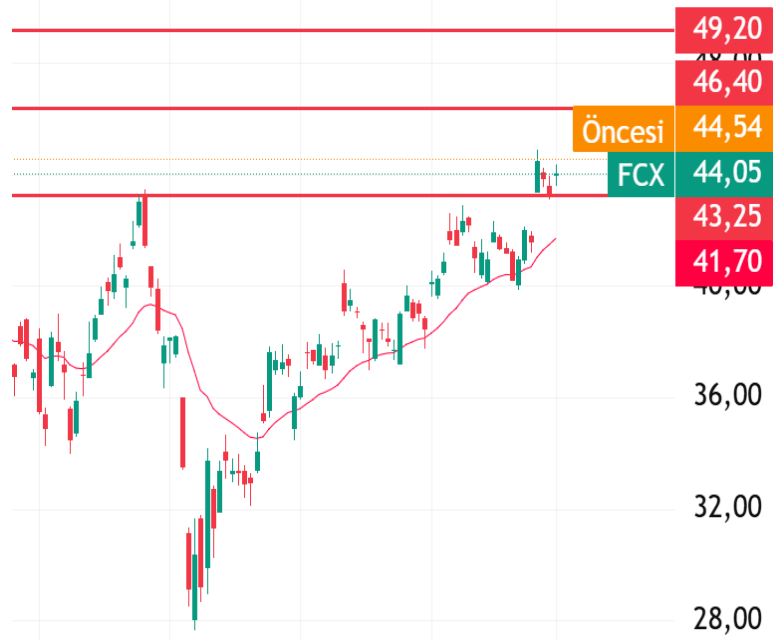
Küresel ticaretteki değişiklikleri ve ABD hükümetinin "Section 232 Bakır İncelemesi"ni değerlendiren şirket yönetimi, bu inceleme nedeniyle bakır ihracatı henüz gümrük vergisine tabi tutulmazken, 24 Nisan itibariyle açıklanan gümrük vergilerinin Freeport açısından satın alınan maliyetine %5 artış olarak yansıtacağını düşündüklerini; buna karşın elektronikleşme, enerji altyapısı gibi konuların uzun vadeli bakır talebi açısından destekleyici olduğunu belirtti.

Bakırın ulusal güvenlik açısından etiklerinin değerlendirildiği ve Kasım 2025'te Başkan Trump'a rapor sunulması beklenen inceleme, sektör açısından önemli değişikliklere yol açabilir. Son aylarda tedarik zincirinde değişiklik beklentileri ile Londra Metal Borsası ile COMEX fiyatları arasında %10'un üzerinde fiyat makası açılmasında, gümrük tarifelerinin yanında bu tarz beklentilerin etkili olduğu söylenebilir.

Teknik Görünüş

Hareketli ortalamaları üzerinde fiyatlanan FCX, 25 Temmuz'da gerçekleştirdiği boşluklu açılışın ardından, bırakılan boşluğun üst bandının belirlediği 43,25\$ bölgesini destek olarak kullanmayı sürdürüyor. 41,50\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 46,40\$ ve 49,20\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

