

3 Temmuz 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Haziran ayına ait tarım dışı istihdam verisi, 147.000 artış göstererek 106.000 yönündeki piyasa beklentisini aşarken, işsizlik oranı ise bir önceki ayki %4,2'ten %4,1'e gerileyerek işgücü piyasasının gücünü gösterdi. Ortalama saatlik kazanç verisi ise %0,2 artış ile %0,3 artış yönündeki beklentinin altında kalarak enflasyonist risklerin düşüş trendini sürdürdüğünü gösterdi.** Beklenti üstü tarım dışı istihdam verisi ve gerileyen işsizlik oranı, Mayıs ayına kıyasla işgücü piyasasının kuvvetlendiğini göstererek Temmuz ayı faiz indirimi beklentilerini zayıflattı. Yine de istihdam verilerinin son aylardaki gelişmelerin etkisiyle karmaşık bir yapı aldığını değerlendirmek gerekir. Nisan ayında ambargo seviyesine ulaşan gümrük tarifelerinin oluşturduğu belirsizlikler, Trump yönetiminin ABD'nin göçmen politikasında yaptığı büyük değişiklikler, hükümet harcamalarındaki kesintilerin önceden kestirilemeyen etkileri, önümüzdeki dönemde de şaşırtıcı istihdam rakamlarının okunmasına neden olabilir.

Veri öncesinde Fed'in Eylül toplantısında faiz indirimine gitmesine %94 ihtimal tanınırken, güçlü gelen istihdam verisinin ardından Eylül'de faiz indirimine yönelik ihtimaller %78'e geriledi. Faiz indirimi beklentilerini kötüleştiren verinin ardından ABD tahvil faizlerinde yükseliş görülürken, son haftalarda önemli ölçüde değer kaybeden dolar endeksi %0,60 artıya geçti, faizler ve dolar endeksindeki yükseliş paralelinde altın, gümüş ve bakır gibi son günlerde yükseliş trendini sürdüren emtialarda %1 civarında kar satışlarının geldiğini takip ettik. Veri faiz indirimleri açısından negatif algılsa da, dün açıklanan özel sektör istihdam verisinin ardından büyüme endişelerini değerlendiren ABD endeksleri açısından olumlu değerlendirilebilir.

- ✓ **Airbus'ın Malezya Havacılık Grubu'na 20 adet A330neo opsiyonunu içeren yeni bir satış anlaşması yapmaya yakın olduğu duyuruldu.** Bu gelişme, Asya pazarında seyahat talebinin gücünü koruduğunu göstererek havacılık ve havayolu sektörlerine yönelik olumlu bir sinyal veriyor olabilir. Hatırlanacağı üzere, Airbus'ın rakibi Boeing ise Mayıs ayında 38 adetlik üretimle **737 MAX** üretim hedeflerine ulaştığını açıklamıştı ve sektörde yaşanan tedarik sıkıntılarının düzelmeye başladığına işaret etmişti. Airbus'ın anlaşmasının resmîyet kazanması, A330neo'nun tek motor tedarikçisi Rolls-Royce ile birlikte Airbus hisselerini pozitif etkiledi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Temsilciler Meclisi'ndeki Cumhuriyetçiler, Başkan Donald Trump'ın büyük vergi indirimi ve harcama yasa tasarısını, maliyetine ilişkin parti içi bölünmeleri aşarak Perşembe sabahı erken saatlerde nihai evet ya da hayır oylamasına doğru ilerletti. Hem Kongre Binası'nda hem de Beyaz Saray'da kapalı kapılar ardında geçen bir günün ardından milletvekilleri, tasarı üzerindeki müzakerelere başlamak için gereken son usul engelini, sabah saat 3:30 (TSİ 10:30) civarında 219'a karşı 213 oyla aştı. Milletvekilleri daha sonra, sabah 5:30 civarında yapılması beklenen nihai oylama için müzakereleri yeniden başlattı.
- ✓ ABD, çip tasarım yazılımı geliştiricileri ve etan üreticileri için Çin'e yönelik ihracat kısıtlamalarını kaldırdı. Bu durum, Çin'in nadir toprak elementleri konusunda tavizler vermesi de dahil olmak üzere, ABD-Çin ticaret geriliminin azaldığına dair bir başka işaret olarak görülüyor. Dünyanın en büyük üç elektronik tasarım otomasyonu yazılımı geliştiricisinden olan Synopsys, Cadence Design Systems ve Siemens, Çarşamba günü yaptıkları açıklamalarda, Çin'deki müşterileri için yazılımlarına ve teknolojilerine erişimi yeniden sağladıklarını belirttiler.

Eastman Chemical Company (NYSE:EMN)

Son Kapanış	79,92\$	52 Haftalık % Getiri	-%15,43
Piyasa Değeri	9,23 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%11,86
52 Hafta En Yüksek	114,50\$	Ortalama Hacim	1,98 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	70,90\$	F/K	10,18
50 Günlük Fiyat Ort.	78,57\$	PD/DD	1,57
200 Günlük Fiyat Ort.	92,81\$	FD/FAVÖK	7,51

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Eastman Chemical Company; boya, yapıştırıcı, polimer, elyaf, özellikli plastik, olefin ve asetil türevleri gibi ürünler üreten bir kimya şirkettir. Eastman 24 Nisan'da yayınlanan 1Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine göre %0,9 azalışla 2,29 milyar\$ hasılat ve %18,6 artışla hisse başına 1,91\$ kazanç elde etti. Şirket 1Ç25'te, 1Ç24'e kıyasla %13,5 artışla 311 milyon\$ FVÖK elde ederek, sektör geneli açısından zorlu piyasa koşullarında FVÖK marjını geçen yılın aynı dönemine göre 170 baz puan genişletmeyi başardı.

"İleri malzemeler" alanında, satış fiyatlarındaki %2, satış hacmindeki %1 azalış ve %1 kur etkisiyle etkisiyle, %4 hasılat azalışı gerçekleşti. Bu alanın tamamında fiyatların gevşediği görülürken, inşaat ve otomotiv pazarlarındaki zayıflığın satış hacmine olumsuz yansıdığı görülürken.

Solvent, polimer, boya ve lastik katkı malzemesi gibi ürünlerin değerlendirildiği "kimyasal katkı maddeleri" alanında, geçen çeyreklerdeki toparlanmanın sürdüğü görülüyor.

Satış fiyatlarındaki %3, hacimlerdeki %2 artışla, %1 olumsuz kur etkisine rağmen %4 büyümeye kaydedildi. Segment genelinde fiyatlarda toparlanma görülürken, boya katkı maddesi satışları hacim artışı sağladı.

Fiber" alanında ise 4. çeyrekteki zayıflığın sürdüğü görülüyor. Satış hacmindeki %12 düşüşün etkisiyle hasılat %13 azaldı. Müşterilerin stok fazlasının sürmesi ve üretimi durdurulan ürünlerin hasılat azalışında etkili olduğu görülürken. "Kimyasal ara-madde" alanında, satış fiyatlarındaki %3, satış hacmindeki %2 artışın etkisiyle %4 büyümeye kaydedildi. Olefin tabanlı ürünlerin bazılarında olumlu pazar koşullarının oluşması fiyat ve hacim artışını destekledi. Olefin makasındaki genişlemenin FVÖK artışına katkı sunduğu görülüyor. Zorlu pazar koşulları ve belirsizliklerin arttığı bir ortamda güçlü sonuçlar getirdiklerini belirten şirket yönetimi, önümüzdeki dönemde maliyet kontrolü ve nakit akışına odaklanacaklarını belirtti. Tasarruf hedefini 75 milyon\$ seviyesine yükselten şirket, sermaye harcamalarını da 550 milyon\$ azaltmayı planlıyor. Böylece 2025 mali yılının tamamında 1,2 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde etmeyi hedefliyor.

Nisan ayı siparişlerinin Mart ayı ile uyumlu olduğunu belirten Eastman yönetimi, ticaret politikasına dair belirsizliklere rağmen, hedef pazarlarda satış hacimlerinin çeyrekten çeyreğe toparlanmasını bekliyor. 2. çeyrekte 1,70\$ - 1,90\$ hisse başına kazanç elde etmeyi beklemekte.

Teknik Görünüş

74\$ yatay trendinden destek bulan Eastman haftalardır aşmakta zorlandığı 50 günlük ortalaması üzerinde kapanış aldı. RSI göstergesinde oluşan olumlu aykırılık yükselişi destekler nitelikte. 75,50\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 85,00\$ ve 91,00\$ dirençleri hedeflenebilir.

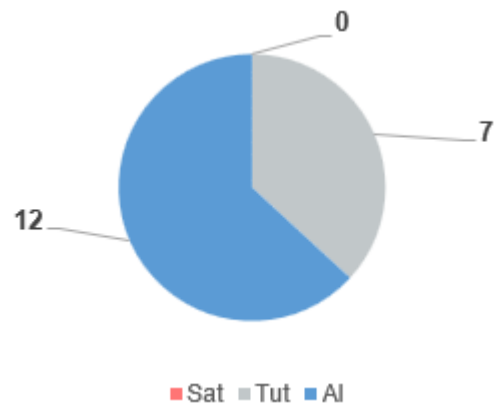
Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Synopsys, Inc. (Nasdaq:SNPS)

Son Kapanış	523,11\$	52 Haftalık % Getiri	-%15,80
Piyasa Değeri	81,17 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%11,86
52 Hafta En Yüksek	624,80\$	Ortalama Hacim	1,34 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	365,74\$	F/K	60,48
50 Günlük Fiyat Ort.	483,05\$	PD/DD	8,19
200 Günlük Fiyat Ort.	492,99\$	FD/FAVÖK	43,09

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Synopsys Inc.; çip tasarımı, doğrulaması, kalite kontrolü gibi elektronik dizayn otomasyonuna yönelik ürün ve hizmetler sunar. Şirket ayrıca; yazılım güvenliğinin yanında entegre devre, elektronik sistem ve çip tasarlayan müşterilere tasarım hizmetleri sunmaktadır. Synopsys 28 Mayıs'ta yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10,3 artışla 1,6 milyar\$ hasılat ve %22,3 artışla hisse başına 3,67\$ kazanç etti.

Şirketin hasılatının %70'e yakınıni oluşturan ve şirketin gelişmiş silikon tasarımı ve kalite kontrol gibi ürün ve hizmetlerini içeren "otomasyon" alanında, %6,4 artışla 1,12 milyar\$ hasılat ve %9,7 artışla 458,8 milyon\$ faaliyet karı elde etti. Bu alanda faaliyet karlılığının 130 baz puan artışla %40,9'a genişlemesini olumlu değerlendiriyoruz.

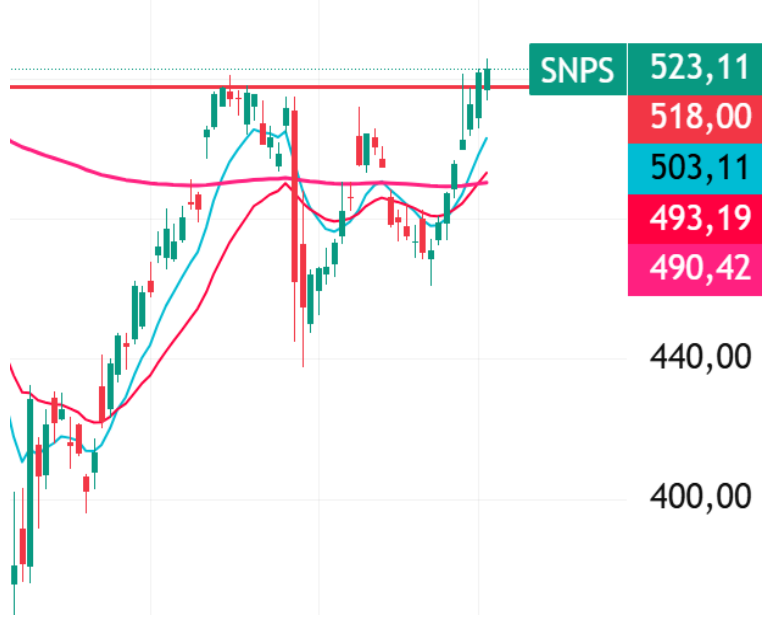
Daha karmaşık çip ve elektronik sistemlerin parçası haline gelen önceden tasarlanmış çipler ve yazılımları içeren, şirketin fikri mülkiyet sahibi olduğu ürünlerin değerlendirildiği "IP tasarım" alanında ise %20,5 artışla 458,8 milyon\$ hasılat ve %20,5 artışla 150,5 milyon\$ faaliyet karı elde edildi. Faaliyet karlılığı geçen yılın aynı dönemine paralel olarak %31,2 olarak gerçekleşti. Böylece şirket 2Ç25'te 2Ç24'e kıyasla %12,2 artışla 609,3 milyon\$ faaliyet karı elde etti, şirketin faaliyet karlılığının 65 baz puan genişleme ile %40'a eriştiği görülmekte.

Synopsys 3Ç25'te 3Ç24'e kıyasla %15,3 artışı temsil edecek biçimde 1,77 milyar\$ hasılat ve %12,2 artışla hisse başına 3,85\$ kazanç elde etmeyi, 2025 mali yılının tamamında ise %10,6 artışı temsil edece biçimde 6,77 milyar\$ hasılat ve %14,8 artışla 15,15\$ kazanç elde etmeyi bekliyor.

Teknik Görünüş

Hareketli ortalamaları üzerinde fiyatlanarak yükselen dip görüntüsü oluşturan SNPS, 518\$ yatay direnci üzerinde kapanış aldı. 200 günlük ortalamanın belirlediği 490\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 568\$ ve 590\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

