

24 Haziran 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Başkanı Donald Trump'ın dün akşam yaptığı açıklamayla **İsrail ve İran'ın ateşkes** konusunda anlaşmaya vardığını duyurması, küresel piyasaların yeni haftaya güçlü bir risk iştahıyla başlamasını sağladı. Henüz ateşkesin şartlarının belirlenmemesinin yanı sıra İran'dan somut bir açıklamanın yapılmaması, jeopolitik riskin tamamen ortadan kalkmadığını gösterse de yatırımcılar, anlık çatışma riskinin azalmasına olumlu tepki verdi. ABD endeks vadeliileri %1 civarında pozitif seyrederken Avrupa borsaları ise yaklaşık %2 artıda seyreliyor. Asya Pasifik borsaları da pozitif kapanışlar gerçekleştirirken; güvenli liman talebinin azalmasıyla ABD doları, tahvilleri ve altın fiyatlarında sert geri çekilmeler görülmekte. Jeopolitik tansiyondaki düşüşün kalıcı olması halinde, yatırımcıların odağı tekrardan Trump'ın iki hafta sonra yürürlüğe girecek olan gümrük vergileri ve Fed üyelerinin açıklamalarına çevrilecektir.
- ✓ Fed Yönetim Kurulu Üyesi **Michelle Bowman**, ekonomik göstergelerdeki yumuşama ve enflasyonda devam eden yavaşlamaya dikkat çekerek, Temmuz ayında faiz indiriminin masada olduğunu vurguladı. Bowman, enflasyon hedeflerine daha yakın bir patikaya girildiğini ve özellikle işgücü piyasasında yavaşlamanın belirginleşmesi halinde, politika faizinin aşağı yönlü güncellenmesinin uygun olabileceğini ifade etti. Genellikle daha şahin duruş ile bilinen Bowman'ın bu açıklamaları, olumlu piyasa hareketlerini destekledi. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise, Trump yönetiminin uygulamaya koyduğu yeni gümrük tarifelerinin etkisinin şu ana kadar beklenenden daha sınırlı kaldığını belirtti. Goolsbee, mevcut verilerin tarifelerin enflasyon üzerinde kalıcı bir yukarı yönlü etki yaratmadığını gösterdiğini ve yakın zamanda faiz indirimine gidilmesinin mümkün olduğunu ifade etti. Ancak Goolsbee, belirsizliklerin sürdüğünü ve önümüzdeki aylarda ticaret akışlarında oluşabilecek dalgalanmalara dikkatle yaklaşılması gerektiğini de ekledi. CME FedWatch verilerine göre, piyasa an itibariyle Temmuz ayı faiz indirimi olasılığı %23 seviyesinde fiyatlanmış durumda. Bugün ve yarın gerçekleşecek olan Fed Başkanı Jerome Powell'in Kongre önündeki konuşması, bu fiyatlamaları etkileyebilme potansiyeline sahip.
- ✓ Danimarkalı ilaç üreticisi **Novo Nordisk**, diyabet için geliştirilen popüler ilacı Wegovy'yi Hindistan'da haftada bir enjeksiyon olarak pazara sunduğunu açıkladı. Şirketin Hindistan genel müdürü Vikrant Shrotriya, ilacın dağıtım sürecinin başladığını ve ay sonuna kadar eczanelerde yerini alacağını belirtti.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Tesla** hisseleri, şirketin uzun süredir beklenen robotaksi projesinde ilk yolculukların Austin, Texas'ta başlamasıyla birlikte %8'in üzerinde yükseldi. Ancak uzmanlar, lansmanın teknik olarak başarıyla gerçekleşmiş olmasına rağmen, esas zorlukların şimdi başladığını vurguluyor. Tesla'nın önünde hala düzenlemeler, sigorta yapıları, yasal sorumluluk ve geniş ölçekli dağıtım gibi çok sayıda karmaşık konu bulunuyor. Özellikle ABD'nin farklı eyaletlerinde otonom araçlara dair yasal çerçevelerin büyük farklılık göstermesi, şirketin genişleme planlarını yavaşlatabilir. Ayrıca, sistemin güvenlik testlerinden geçmesi ve kamuoyunun güvenini kazanması da zaman alabilir.
- ✓ **AstraZeneca** ve Japon ortağı Daiichi Sankyo, geliştirdikleri kanser ilacı Datroway için ABD Gıda ve İlaç Dairesi'nden (FDA) onay aldı. Datroway, önceden tedavi görmüş yetişkinlerde görülen ileri evre küçük hücre dışı akciğer kanseri (NSCLC) tedavisinde kullanılacak. İlacın hedefi, TROP2 proteini taşıyan tümör hücreleri ve daha önce meme kanseri tedavisinde onaylanmıştı. FDA onayıyla birlikte AstraZeneca, Daiichi'ye 45 milyon\$'lık başarı primi ödemesi yapacak.
- ✓ **Visa**, tüketicilerin "Vanilla" marka ön ödemeli hediye kartlarının kolayca dolandırıcılığa açık olduğu yönündeki toplu dava girişiminden beraat etti. New York'lu bir müşteri tarafından açılan davada, sekiz adet \$500'lık kartın boşaltıldığı ve Visa'nın güvenlik açıklarını yeterince belirtmediği öne sürülmüştü. Ancak mahkeme, Visa'nın dolandırıcılığa karşı garanti verdiğine inanmanın mantıklı olmadığını ve kart ambalajındaki uyarıların yeterli olduğunu belirtti. Yargıç, ön ödemeli kartlarda dolandırıcılığın bilinen bir risk olduğunu, tüketicilerin bu konuda makul farkındalık düzeyine sahip olduğunu ifade etti.
- ✓ **Amazon**, önümüzdeki üç yıl içinde İngiltere'ye 40 milyar sterlinlik yatırım yapacağını açıkladı. Bu yatırım kapsamında şirket, East Midlands bölgesinde 2027'ye kadar iki yeni ileri teknoloji lojistik merkezi kuracak. Ayrıca Hull ve Northampton şehirlerinde inşa edilmekte olan tesislerle birlikte binlerce kişiye istihdam sağlanması bekleniyor. Amazon'un planları, veri merkezi altyapısından kurumsal ofis yatırımlarına kadar geniş bir yelpazeyi kapsıyor. İngiltere Başbakanı Keir Starmer, bu yatırımı "ülkeye duyulan güçlü bir güvenin işareti" olarak değerlendirdi.

Martin Marietta Materials, Inc. (NYSE: MLM)

Son Kapanış	551,96\$	52 Haftalık % Getiri	%3,17
Piyasa Değeri	33,28 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%10,16
52 Hafta En Yüksek	633,23\$	Ortalama Hacim	453,4 Bin
52 Hafta En Düşük	441,95\$	F/K	31,65
50 Günlük Fiyat Ort.	534,32\$	PD/DD	3,66
200 Günlük Fiyat Ort.	534,15\$	FD/FAVÖK	18,46

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Martin Marietta Materials; um, çimento, beton, asfalt gibi inşaat malzemeleri ve dolomit magnezyum türevi ürünler üretir.

Şirket 30 Nisan'da yayınlanan 1Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artışla 1,35 milyar\$ hasılat ve %85 azalışla hisse başına 1,90\$ kar elde etti. 1Ç24'te gerçekleştirilen 1,3 milyar\$ büyüklüğündeki varlık satışıyla 1Ç24 net karın 1,42 milyar\$a erişmesinin oluşturduğu yüksek baz etkisi nedeniyle net karda azalış gözükse de, tek seferlik etkiler dışarıda tutulduğunda net karın yıldan yıla yalnızca %1,5 azaldığı görülmekte.

Altyapı talebinin belirsiz makroekonomik ortamda güçlü kaldığını belirten şirket, 2025 ve 2026 bu alandaki gücün sürmesini bekliyor. Ulaşım projelerine yönelik Meclis'teki görüşmelerin ürünlerine yönelik talebi arttırabileceğini belirten şirket, veri merkezi inşaatlarının konut dışı inşaat talebini desteklediğini, depo inşaatının döngüsel dibe ulaştığını düşündüklerini belirtiyor.

Martin Marietta, satış hacmi ve kar marjındaki toparlanmanın etkisiyle 1Ç25'te 1Ç24'e kıyasla %21 artışla 351 milyon\$ FAVÖK elde etti.

Hasılatın %70 civarını oluşturan agrega alanında, organik fiyat/maliyet iyileşmesi ve yapılan satın almaların kar marjına destek olmasıyla, hacimlerde %6,6 büyümeye ve ortalama satış fiyatında %6,8 artış kaydedildi. Bu alanda %13,2 artışla 1 milyar\$ hasılat elde edilirken, brüt kar marjının 240 baz puan genişlemesini olumlu değerlendiriyoruz.

Çimento ve hazır beton alanında, Güney Teksas çimento fabrikası ve ona bağlı operasyonların geçen dönemlerde satışının gerçekleştirilmesi, Şubat 2025'teki kış hava koşulları ve azalan konut talebinin etkisiyle %12 azalışla 233 milyon\$ hasılat sağlandı. Asfalt ve yol kaplama malzemeleri alanındaysa, geçen aylarda yaşanan yangının ardından Kaliforniya'ya yönelik asfalt sevkiyatlarının artış göstermesiyle %37 artışla 80 milyon\$ hasılat elde edilirken, dolomit magnezyum alanında fiyatlardaki artışı yansıtabilecek biçimde, 87 milyon\$ hasılat ve 38 milyon\$ brüt kar ile rekor kırıldı.

Şirket bu dönemde 218 milyon\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde etti ve 1. çeyrekte toplamda 499 milyon\$ hisse geri alımı gerçekleştirdi. 31 Mart itibarıyla mevcut geri alım programı dahilinde 11 milyon adet hisse geri alma hakkı bulunmakta.

Kayda değer bir gümrük tarifesi etkisi beklemediğini belirten Martin Marietta, 2025 yıl sonuna yönelik 6,83 – 7,23 milyar\$ hasılat, 2,15 – 2,35 milyar\$ FAVÖK beklentisini korudu. Şirket agrega iş kolunun 2025'te %2,5 -%5,5 hacim büyümeye sağlamasını bekliyor.

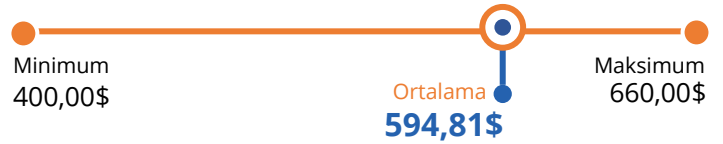
Teknik Görünüş

570\$ direncinden geri çekilen MLM 50 günlük ortalamasından destek bularak, kısa bir kar-al döneminin ardından yükseliş trendini sürdürmeyi deniyor. 200 günlük ortalamanın belirlediği 520\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 590\$ ve 620\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

