

3 Haziran 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD yönetimi, 8 Temmuz'da yürürlüğe girmesi planlanan **gümrük tarifeleri** öncesinde ticaret ortaklarından en iyi tekliflerini Çarşamba gününe kadar sunmalarını talep etti. Hatırlanacağı üzere, şu ana kadar yalnızca İngiltere ile ön anlaşma sağlandı. Avrupa Birliği, Japonya, Hindistan ve Vietnam ile görüşmeler sürüyor. Trump yönetimi, gümrük tarifelerinin yasal dayanağına ilişkin davalar devam etmesine rağmen, alternatif yasal yollarla gümrük tarifelerini uygulamaya kararlı olduğunu belirtti. Bu gelişmeler, küresel piyasalarda temkinli bir hava yaratırken, yatırımcılar Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında bu haftanın sonlarında gerçekleşebilecek olası bir görüşmeyi bekliyor. ABD dolar endeksi son altı haftanın en düşük seviyesinde seyrederken Avrupa Borsaları ve ABD vadeli endeksleri hafif negatif seyreliyor.
- ✓ **OECD**, Trump'ın uyguladığı tarifelerin küresel büyümeyi yavaşlattığını belirterek, 2025 ve 2026 için küresel büyüme tahminlerini %2,9'a düşürdü. Önceki tahmin ise 2025'te %3,3 ve 2026 yılında %3,0 büyüme yönündeydi. Ayrıca, ABD ekonomisinin 2024 yılında %3,3 büyümesinin ardından 2025'te %1,6, 2026'da ise %1,5 büyümesi bekleniyor. Gümrük tarifelerinin, tüketici harcamalarını azaltarak ve yatırım belirsizliği yaratarak büyümeyi olumsuz etkilediği ifade edildi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD'de Mayıs ayında **ISM imalat PMI** verisi 48,5 ile daralmayı üçüncü aya taşıdı. Tedarikçi teslimat süreleri son üç yılın en uzun seviyesine ulaşırken, ithalat ise keskin şekilde düştü. Tarifelerin tedarik zincirlerinde yarattığı baskı, üretim ve yeni siparişlerde zayıflamaya neden oldu. Çin'de ise Mayıs ayında imalat PMI verisi 50,4'ten 48,3'e gerileyerek 2022 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye indi. Yeni ihracat siparişleri hızla azalırken, üretim ve istihdam da düşüş gösterdi. Tarifeler nedeniyle lojistik maliyetleri artarken, üretici fiyatları altıncı ay üst üste geriledi.
- ✓ Chicago Fed Başkanı **Austan Goolsbee**, mevcut ekonomik koşulların devam etmesi halinde önümüzdeki 15 ay içinde faiz indirimlerinin gündeme gelebileceğini belirtti. Ancak, yeni tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin henüz tam olarak yansımadığını ve bu durumun para politikasında temkinli olunmasını gerektirdiğini vurguladı. Dallas Fed Başkanı **Lorie Logan** ise, Fed'in sabırlı olması gerektiğini ancak gerektiğinde hızlı tepki verebileceklerini ifade etti. Tarifelerin ekonomik etkilerini yakından izlediklerini ve para politikasını buna göre ayarlayacaklarını söyledi.

United Airlines Holdings, Inc. (NASDAQ: UAL)

Son Kapanış	81,23\$	52 Haftalık % Getiri	%55,20
Piyasa Değeri	26,53 milyar \$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%12,18
52 Hafta En Yüksek	116,00\$	Ortalama Hacim	9,77 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	37,02\$	F/K	7,39
50 Günlük Fiyat Ort.	71,97\$	PD/DD	2,10
200 Günlük Fiyat Ort.	78,60\$	FD/FAVÖK	7,20

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

United Airlines; 6 kıtada faaliyet gösteren ABD merkezli bir havayolu şirketidir.

Şirket 15 Nisan'da yayınlanan 1Q25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,4 artışla 13,21 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,91\$ kazanç elde ederek (1Ç24: hisse başına 0,15\$ zarar,) hisse başına 0,75\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı.

Şirketin sunduğu premium kabin ve yüksek hızlı internet bağlantısı gibi hizmetlerin talep ve kar marjları açısından destekleyici olduğu görülüyor.

Yolcu kapasitesi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4,9 artış gösterdi. Buna karşın yurt içi talepteki zayıflama ile 1Ç25 yurt içi hasılat %3,9 azalış gösterirken, uluslararası uçuş hasılatı %5 arttı.

Yurt içi talepteki zayıflamanın sürmesini bekleyen United, 21 uçağı erken emekli ederek, 3Ç25'ten itibaren yurt içi uçuş kapasitesini %4 azaltmayı ve talep ortamının gücünü koruduğu yurt dışı uçuşlara daha fazla kapasite ayırmayı planlıyor.

United 1Ç25'te, 1Ç24'e kıyasla %38,5 artışla 1,48 milyar\$ FAVÖK elde etti, böylece şirketin FAVÖK marjının 290 baz puan artışla %9,6'ya genişlemesini olumlu değerlendiriyoruz.1

Ç25'te, geçen yıla kıyasla %50 artışla 2,3 milyar\$ serbest nakit akışı elde ederek son dönemlerdeki güçlü nakit akışı performansını sürdürdü, böylece son 12 ayda 5,04 milyar\$ nakit akışı sağladı.

Güçlü nakit akışının desteğı ile şirket, 2025'te 450 milyon\$ hisse geri alımı gerçekleştirdi.

1Ç24'te 22,45 milyar\$ seviyesinde bulunan şirketin net borcu bu dönemde 18,84 milyar\$a gerilerken, 2,5x seviyesindeki net borç / EBITDAR oranının 2x seviyesine gerilediğı görülmekte.

Şirket, premium kabin satışları ve uluslararası uçuşlara yönelik talebin etkisiyle, 2. çeyrekte hisse başına 3,25\$ - 4,25\$ kazanç elde etmeyi beklediğini açıkladı.

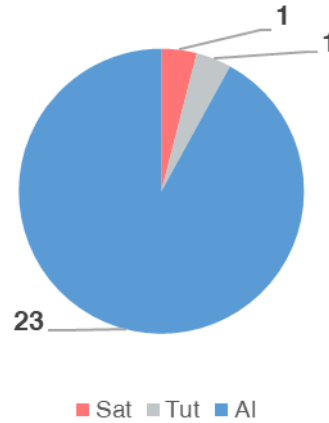
Hissenin Fiyat Grafiğı



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

Hareketli ortalamaları üzerinde fiyatlanana UAL'da oluşan TOBO görüntüsü yükseliş destekler nitelikte. 84,30\$ direnci üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda yükseliş momentum kazanabilir. 200 günlük ortalamanın belirlediğı 75,80\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 88,50\$ ve 94,00\$ dirençleri hedeflenebilir.

Haziran Vadeli Russell 2000 Sözleşmesi

Ticari gerilimin yeniden yükselmesi nedeniyle alçalan tepelerin belirlediği 2.090 direncini aşmakta zorlanan Russell sözleşmesi, 21 günlük üssel ortalamasından destek buluyor.

Sözleşme 2.090 üzerinde kalıcılık sağlayabilirse, 2.060 altında zarar kes çalıştırarak 200 günlük üssel ortalamasının belirlediği 2.150 direncini ve 2.200 yatay trendini hedefleyen uzun pozisyon alınması öneriyoruz.

Sözleşme 21 günlük üssel ortalaması ve yükselen diplerin kesiştiği 2.050 altında kapanış gerçekleştirirse, 2.080 üzerinde zarar kes çalıştırarak 2.000 yatay trend desteğini hedefleyen kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.



Temmuz Vadeli Gümüş Sözleşmesi

Yükselen kıymetli metal talebi ile birlikte 34,00\$ direncini kıran gümüş sözleşmesi, ABD dolarının zayıflamasından destek bulurken OECD'nin ekonomik büyüme tahminini düşürmesinden baskılanıyor.

Kritik direnç bölgesini aşan sözleşmede, 34,00\$ altında zarar kes çalıştırarak 35,60\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Eğer sözleşme yeniden 34,00\$'ın altına sarkarsa, 34,40 üzerinde zarar kes çalıştırarak yükselen diplerin belirlediği 33,40\$ ve yatay trendin belirlediği 32,80\$ desteklerini hedefleyen kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.

