

1 Temmuz 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Dün sona eren 2. çeyrekte, yıl başındaki satıcılı seyrin ardından yapay zeka temalı iyimserlik ve faiz indirim beklentileriyle S&P 500 endeksi %11, Nasdaq 100 endeksi %18 değer kazanarak rekor seviyelerine ulaştı. Ancak yatırımcılar, yeni çeyreğe ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi ve harcama paketinin Senato'daki oylama sürecine ve artan borç risklerine odaklanarak girdi. Söz konusu yasa tasarısının ülke borcuna \$3,3 trilyonluk ek yük getirmesi bekleniyor ve bu durum doların euro karşısında son dört yılın en düşük seviyelerine gerilemesine yol açtı. İstihdamın zayıfladığı ve Fed'in faiz indirimlerinde geç kaldığı fikrinin kuvvetlenmesi ile birlikte, 10 yıllık tahvil faizi %4,20 seviyesine geriledi. Ticaret cephesinde ise, Trump Japonya ile yürütülen ticaret görüşmelerinden memnun olmadığını dile getirirken, Hazine Bakanı Scott Bessent, 9 Temmuz'a kadar birçok ülkeye daha yüksek gümrük tarifeleri uygulanabileceği uyarısında bulundu
- ✓ ABD Başkanı Trump, Elon Musk'ın şirketlerinin aldığı devlet sübvansiyonlarının yeniden incelenmesini önererek Tesla ve SpaceX'i hedef aldı. Bu açıklama, Musk'ın kamu harcamalarını artıran Trump'ın yasa tasarısına yönelik sert eleştirilerinin ardından geldi. Musk ise "Hepsini kesin" diyerek tüm sübvansiyonlara karşı olduğunu belirtti. Gerilim seans öncesi işlemlerde Tesla hisselerinde %5'lik düşüşe yol açarken, siyasi tartışmalar şirketin regülasyon süreçlerini ve devletle olan ilişkilerini riske atıyor. Ayrıca, Tesla'nın Çarşamba günü açıklanacak olan 2. çeyrek araç teslimat rakamlarında %11'lik bir düşüş bekleniyor. Avrupa ve Çin'de satışlar gerilerken, özellikle Musk'ın siyasi çıkışları ve artan rekabet tüketici talebini olumsuz etkiliyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Goldman Sachs, Fed'in para politikasında atacağı adımlara ilişkin beklentilerini güncelledi. Kurum, daha önce Aralık ayında beklediği ilk faiz indiriminin Eylül ayına çekildiğini duyurdu. Bu revizyonun arkasındaki temel neden olarak, gümrük tarifelerinin enflasyon üzerindeki etkisinin beklenenden daha sınırlı kalması gösterildi. Goldman Sachs ekonomistleri, Eylül, Ekim ve Aralık aylarında olmak üzere toplamda üç adet çeyrek puanlık faiz indirimi öngörürken, faiz oranı tahminlerini de %3,5-3,75 aralığından %3-3,25 aralığına indirdi. Emtia piyasası cephesinde ise Morgan Stanley, azalan jeopolitik riskler ve piyasadaki güçlü arz dinamikleri nedeniyle Brent petrolün varil fiyatının gelecek yılın başlarında 60\$ seviyelerine kadar gerileyebileceğini öngördü. Morgan Stanley'nin analizine göre ise, OPEC+ grubunun üretim kesintilerini kademeli olarak sonlandırma kararlılığı devam ederse, 2026 yılında günlük yaklaşık 1,3 milyon varillik bir arz fazlası oluşabilecek. Düşük enerji maliyetleri, enflasyonist riski hafifleterek Fed'in faiz indirimini destekleyebilir.
- ✓ Citi, altın fiyatlarına yönelik beklentilerini paylaştı ve yakın vadede bir konsolidasyon dönemi öngördü. Bankanın analizine göre, Orta Doğu'daki jeopolitik tansiyonun düşmesi ve küresel büyüme görünümünün toparlanmasıyla birlikte altın fiyatlarının 3. çeyrekte ons başına 3100\$ - 3500\$ aralığında yatay bir seyir izlemesi bekleniyor. Citi, altın piyasasındaki arz açığının yakında zirve yapacağını ve bu nedenle Nisan sonunda görülen 3.500\$'lık seviyenin bu döngünün en yüksek noktası olabileceğini vurguladı. Bu doğrultuda Citi, uzun vadeli beklentisini paylaşarak altının 2026'nın ikinci yarısına kadar ons başına 2.500 ila 2.700 dolar seviyelerine gerileyeceğini tahmin ediyor ve altın üreticilerine mevcut seviyelerden aşağı yönlü risklere karşı korunma pozisyonu almalarını şiddetle tavsiye ediyor.

Barrick Mining Corporation (NYSE:B)

Son Kapanış	20,82\$	52 Haftalık % Getiri	%25,27
Piyasa Değeri	35,62 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%12,63
52 Hafta En Yüksek	21,70\$	Ortalama Hacim	20,35 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	15,11\$	F/K	15,77
50 Günlük Fiyat Ort.	19,61\$	PD/DD	1,46
200 Günlük Fiyat Ort.	18,56\$	FD/FAVÖK	4,97

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Barrick Mining; ABD, Kanada, Güney Amerika, Avustralya ve Afrika'da madenler işleten bir altın ve bakır madencisidir. Şirket Pakistan'da dünyanın en büyük işlenmemiş altın-bakır yataklarından olan Reko Diq madeninin geliştirilmesine yönelik yatırımlarını sürdürmekte. Barrick 7 Mayıs'ta yayınlanan 1Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %84 artışla hisse başına 0,35\$ kazanç elde etti. Mali'deki siyasi gelişmeler nedeniyle Luolo-Gounkoto madeninde üretim yapılamaması, Nevada madenlerindeki planlı bakım çalışmaları ve Pueblo Viejo madenindeki geliştirme çalışmalarının üretim üzerindeki etkisi nedeniyle Barrick 1Ç25'te, 1Ç24'e kıyasla %19,4 azalışla 758 bin ons altın üretimi gerçekleştirdi. Bakır üretimi ise %10 artışla 44 bin tona yükseldi. 1Ç25'te ortalama altın satış fiyatı 2,898\$, ortalama bakır satış fiyatı 4,51\$ olarak gerçekleşti. Her şey dahil altın üretim maliyeti, bakım ve geliştirme çalışmalarının etkisiyle %20 artışla ons başına 1.775\$'a yükseldi. Önümüzdeki dönemde çalışmaların tamamlanması ve altın üretiminin yeniden toparlanmasıyla maliyetlerin normalleşmesi bekleniyor. Her şey dahil bakır üretim maliyeti ise %15 azalışla libre başına 3,06\$'a gerileyerek, kar marjlarına katkıda bulundu. Şirket bu dönemde %50 artışla 1,36 milyar\$ FAVÖK ve 375 milyon\$ serbest nakit akışı ederken (1Ç24'te 32 milyon\$ nakit akışı,) 1Ç24'te 783 milyon\$ seviyesindeki net borcu 623 milyon\$'a geriledi.

Satın alma ve birleşmelere yoğunlaşana altın madenciliği sektörünün genelinin aksine, sahip olduğu 1. Sınıf maden yataklarının avantajını kullanmak isteyen Barrick, organik büyüme stratejisini sürdürüyor. Her ne kadar bu projelerin geliştirilmesi ve gelire dönüşmesi zaman alsa da, önümüzdeki yıllarda üretime önemli katkı sunmaları bekleniyor. Şirket 2030'a dek altın eşleniği üretim miktarını %30 arttırmayı planlıyor.

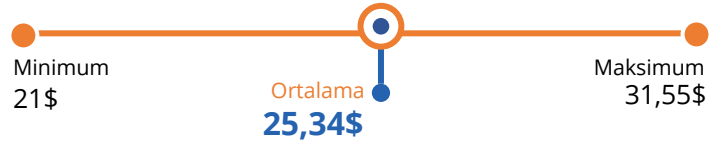
Teknik Görünüş

21 günlük ortalamasından destek bulan Barrick, 21\$ direnci üzerinde kalıcılık sağlamayı deniyor. 21\$ direnci üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda teknik görüntü kuvvetlenecektir. 19,80\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 22,50\$ ve 24,00\$ dirençleri hedeflenebilir.

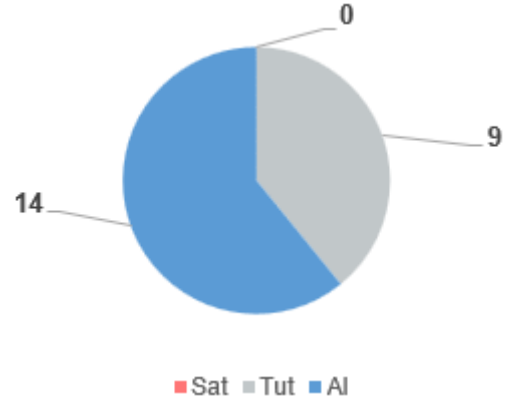
Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



■ Sat ■ Tut ■ Al