

4 Ağustos 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ 1 Ağustos'ta açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması, iş gücü piyasasının zayıfladığı ve ekonominin yavaşladığı algısını güçlendirdi. Ayrıca, Haziran ayında daha önce **147 bin artış** yönünde açıklanan verinin **14 bine** revize edilmesi ve son iki aya ilişkin verilerin toplam aşağı yönlü **258 binlik** revize yapılması, ABD ekomisinin yavaşladığına dair endişeleri artırdı. Özellikle Çarşamba akşamı Fed kararının ardından gerçekleşen basın toplantısında Jerome Powell'ın **faizlerin sabit tutulmasının** nedenlerinden bahsederken, her ne kadar işgücü piyasasında aşağı yönlü risklerin arttığını gözlemlemeye başlasalar da, istihdam piyasasının **"dengedeki"** konumunu sürdürdüğünü vurgulaması ve Eylül toplantısına kadar geçecek sürede açıklanacak 2 aylık veri seti, faiz indirimleri açısından daha net bir görünüm ortaya koyana dek **"bekle gör"** konumunu sürdüreceklerini açıklamasının hemen ardından, istihdam verisinin beklenti altında kalması ve bir önceki ay verisine gelen büyük düzeltme, ABD hükümeti tarafından da sıkça dile getirilen **"Powell geç kaldı"** algısını oldukça kuvvetlendirdi. İstihdam verisinin ABD tahvillerine alım getirmesi ile **%4,40'lar** civarında fiyatlanan 10 yıllık tahvil faizleri **%4,20** seviyesine **gerilerken**, ticaret savaşlarının birkaç aylık durgunluk döneminin ardından yeniden ön plana çıkmasının büyüme beklentileri üzerinde baskı oluşturmaları ile ABD endeksleri Cuma gününü geri çekilerek tamamladı. Son dönemlerde tarım dışı istihdam verisi açıklandıktan sonraki aylarda aldığı büyük çaplı revizyonlar ile adından söz ettirmekteydi. **147 binden 14 bine yapılan revizyonun**, faiz kararının hemen ardından gelmesi ve dolayısıyla faiz kararı üzerinde etkili olmasının ardından, ABD Başkanı Donald Trump, **ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) Başkanı Erika McEntarfer'i görevden aldı**. Trump'ın bu adımı, resmi ekonomik verilere olan güvenin zedelenebileceği yönünde eleştirilerle karşılandı. Beyaz Saray ekonomik danışmanları ise kararı savunurken, Trump pazar günü yaptığı açıklamada McEntarfer'i tekrar eleştirdi ve önümüzdeki **üç-dört gün içinde yeni BLS başkanını açıklayacağını duyurdu**.
- ✓ **Berkshire Hathaway (NYSE: BRK-B)**, 2Ç2025 faaliyet kârını yıllık %3,8 düşüşle 11,16 milyar\$ olarak açıkladı. Bu, 2020 üçüncü çeyrekte bu yana faaliyet kârında ilk kez art arda düşüş anlamına geliyor. Net kâr ise %59,2 gerileyerek 12,37 milyar\$ oldu. Kraft Heinz yatırımdan kaynaklanan 3,8 milyar\$'lık değer kaybı ve Güney Kaliforniya'daki orman yangınlarından doğan yaklaşık 850 milyon\$'lık hasar, özellikle **sigorta faaliyetlerini** olumsuz etkiledi. Buna karşılık, sigorta yatırım gelirleri %1,4 artarak 2,93 milyar\$, BNSF demiryolu faaliyet kârı %19,5 artarak 1,47 milyar\$, Berkshire Hathaway Energy %7,2 artarak 702 milyon\$ ve imalat-hizmet-perakende segmenti %6,5 artarak 3,60 milyar\$ oldu. Nakit varlıklar Mart sonundaki 347,68 milyar\$'dan 344,09 milyar\$'a geriledi. **Warren Buffett'ın** yıl sonunda CEO'luk görevini Greg Abel'e devredecek olması, bu bilanço dönemini yönetim değişimi öncesindeki son raporlardan biri haline getirdi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bu haftanın ekonomik takviminde **Salı** günü açıklanacak **PMI** verisi ile **Çarşamba** günü yayınlanacak **ham petrol ve benzin stok değişimleri**, piyasaların odağında yer alıyor ve **Perşembe** günü **İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı** da küresel piyasalarda haftanın en kritik gelişmelerinden biri olarak öne çıkıyor. ABD ekonomisindeki yavaşlama endişelerinin güçlenmesiyle birlikte, Trump her ne kadar istihdam verilerini **"manipüle edilmiş"** olarak nitelese de, piyasalar zayıf tarım dışı istihdam sonuçlarını fiyatlamaya devam ediyor ve Fed'in, siyasi baskılara rağmen, zayıf veriler ışığında faiz indirimine gidebileceği beklentisi güçleniyor. Tarım dışı istihdam verisi öncesinde **%40** civarında fiyatlanan Eylül faiz indirim beklentisi, veri sonrası **%80'e** yükseldi. Bu durum, piyasalarda **bu yıl içinde iki faiz** indirimini ihtimalini öne çıkarıyor. **Fed Yönetim Kurulu Üyesi Kugler, görev süresi dolmadan 8 Ağustos'ta istifa edecek**. Kugler'in görev süresi halihazırda yıl sonunda sona erecekti, geçtiğimiz aylarda Trump tarafından yeni Fed Başkanı görevine getirilecek kişinin şimdiden belirlenerek boşalacak koltuğa atanacağı basında konuşulmaktaydı, dolayısıyla Kugler'in istifasının ardından Trump'ın yeni Fed Başkanı adayı daha erken komiteye girme imkanı bulacak.
- ✓ Petrol fiyatları haftaya hafif yükselişle başlarken, yatırımcılar Eylül ayında OPEC+ tarafından yapılacak günlük **547 bin varillik üretim artışının arz fazlasını oluşturacağına yönelik beklentisini fiyatlıyor**. Bu karar, OPEC+'ın bugüne kadarki en büyük kesinti paketini tamamen geri alması ve BAE için ek üretim artışıyla birlikte toplamda günlük **2,5 milyon varil (küresel talebin %2,4'ü)** arz artışı anlamına geliyor. Analistler, Mart'tan bu yana üretim artıran 8 OPEC+ üyesinden gelecek fiili artışın **1,7 milyon varil/gün** olacağını öngörüyor. Öte yandan, ABD'nin Rusya ve İran'a yönelik yaptırım tehditleri ile Hindistan'a satılan Rus petrolünde olası kesintiler arz riskini artırıyor. ABD Başkanı Trump'ın Rus petrolü alıcılarına **%100 ek gümrük vergisi** tehdidi ve Hindistan'ın alım politikasındaki belirsizlikler, olası arz kayıplarının yılın geri kalanındaki beklenen fazlayı ortadan kaldıracabileceği endişesini güçlendiriyor.

Walmart Inc. (NYSE: WMT)

Son Kapanış	98,49\$	52 Haftalık % Getiri	%45,72
Piyasa Değeri	785,99 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%20,28
52 Hafta En Yüksek	105,30\$	Ortalama Hacim	16,35 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	66,67\$	F/K	42,09
50 Günlük Fiyat Ort.	96,84\$	PD/DD	9,38
200 Günlük Fiyat Ort.	92,96\$	FD/FAVÖK	20,52

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Walmart Inc.; bakkaliye, sebze/meyve ve unlu mamullerin yanında ev aletleri, ayakkabı, kıyafet ve ilaç gibi geniş yelpazede ürünün perakende satışını gerçekleştirir. Şirketin ayrıca Walmart Connect isimli bir reklam platformu bulunmaktadır.

Walmart 15 Mayıs'ta yayınlanan 1Ç26 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,5 artışla 165,6 milyar\$ hasılat ve 0,61\$ kazanç elde etti (1Ç25 HBK: 0,60\$.)

Sebze-meyve alanında pazar payı artışının sürmesi, e-ticaret satışlarının %21 büyümesi ve Walmart Connect satışlarının %31 artmasıyla ABD içi satışların değerlendirildiği Walmart US %3,5 artışla 112,2 milyar\$ hasılat ve %7 artışla 5,7 milyar\$ faaliyet karı elde etti. Bu alanda brüt kar marjının 25 baz puan genişlediği ve üyelik gelirlerinin çift haneli büyüdüğü görülüyor.

Walmart US'in katkısıyla brüt kar marjı 12 baz puan artış gösterirken, şirket %3 artışla 7,3 milyar\$ faaliyet karı elde etti.

Küresel e-ticaret satışları, gel-al tarzı teslimatlar ve pazaryeri katkısı ile %22 büyürken, küresel reklam işkolu, ABD'deki Walmart Connect'in %31 büyümesinin etkisiyle %50 büyüdü. Üyelik gelirleri %14,8 arttı.

Şirket yönetimi 2. çeyrekte %3,5 - %4,5 büyüme elde etmeyi, 2026 mali yılını ise %3 - %4 hasılat artışı, %3-5 - %5,5 faaliyet karı artışı ve hisse başına 2,50\$ - 2,60\$ kazanç ile tamamlamayı bekliyor.

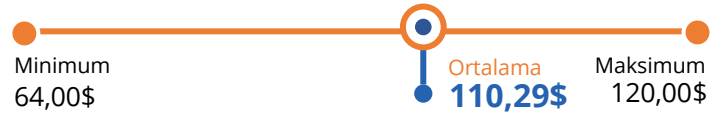
Teknik Görünüş

Nisan ayındaki geri çekilmede 200 günlük ortalamasından destek bularak yükselen WMT, Mayıs ayından bu yana 100 günlük ortalama desteği ile 99,50\$ direnci arasında yatay bir seyir izliyor. 99,50\$ direnci üzerinde kapanışlarda teknik görüntü kuvvetlenecektir. 100 günlük ortalamanın belirlediği 95\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 105\$ ve 110\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

