

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Mayıs ayına ait ABD ÜFE verisi, aylık bazda %0,7 artış yönündeki beklentilerin üzerinde %1,1 artış kaydederken, Nisan ayı verisi %1,4'ten %1,1'e aşağı yönlü revize edildi. Yıllık bazda ise %6,4 seviyesindeki beklentilerin hafif üzerinde %6,5 artış gerçekleşti. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0,5 yönündeki beklentinin altında %0,4 yükselirken, önceki ay verisi %1,0'den %0,7'ye aşağı yönlü revize edildi. Yıllık bazda ise beklenti %5,4 iken gerçekleşme %4,9 seviyesinde kalarak piyasa tahminlerinin altında bir seyir izledi. Manşet ÜFE'nin aylık bazda beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, üretici fiyatları kaynaklı enflasyonist baskıların tamamen ortadan kalkmadığına işaret etmektedir. Bununla birlikte, çekirdek göstergelerin beklentilerin altında kalması ve Nisan ayı verilerindeki aşağı yönlü revizyonlar, temel fiyat baskılarının önceki döneme kıyasla daha ılımlı seyrettiğini göstermektedir. Ancak enerji ve emtia fiyatlarında süregelen oynaklık ile manşet enflasyondaki yukarı yönlü hareketler dikkate alındığında, üretici maliyetlerindeki gelişmeler Fed'in yakından izlediği PCE enflasyonu üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor.
- ✓ OpenAI'nin Anthropic ile kurumsal müşteri yarışında fiyatları ciddi şekilde düşürmeyi değerlendirmesi, yapay zeka pazarında rekabetin artık yalnızca model kalitesi üzerinden değil, kullanım maliyeti üzerinden de sertleştiğini gösteriyor. Şirketin token ücretlerinde indirim gitmesi, yüksek yapay zeka kullanım maliyetlerinden şikayet eden işletmeleri elde tutma ve Anthropic'in hızlı büyüyen Claude Code gibi ürünlerine karşı konumunu güçlendirme amacı taşıyor. Ancak bu tür bir fiyat savaşı, zaten yüksek hesaplama maliyetleri nedeniyle milyarlarca dolar zarar eden OpenAI ve Anthropic'in kar marjları üzerinde ek baskı yaratabilir. OpenAI ve Anthropic'in halka arz hazırlığı yaptığı bir dönemde bu gelişme, yatırımcıların en çok sorguladığı noktayı yeniden gündeme getiriyor. Yapay zeka ürünleri güçlü talep görse de müşterilerin sağlayıcı değiştirme maliyeti düşük kaldıkça sürdürülebilir karlılık daha zor hale gelebilir.
- ✓ Yatırımcıların uzun süredir beklediği **SpaceX** halka arzı, piyasada yalnızca yeni bir hisse senedinin işlem görmeye başlamasından çok daha büyük bir etki yaratabilir. Yaklaşık 1,8 trilyon\$ değerlemeyle halka arz edilecek şirketin satışların yaklaşık 35 katından fiyatlanması, AST SpaceMobile ve Rocket Lab gibi halka açık uzay şirketlerinin daha yüksek çarpanlarını sorgulatırken, başarılı bir açılış benzer hisseleri kısa vadede destekleyebilir. Zayıf bir performans ise sektörde değerlendirme baskısı yaratabilir. Musk'ın aynı gün ASML etkinliğinde Terafab planını anlatmasının beklenmesi de bu hikayeyi yalnızca roket ve Starlink'ten çıkarıp yapay zeka altyapısı, robotik ve yarı iletken üretimi eksenine taşıyor. **SpaceX'in** Intel ile geliştirmeyi planladığı Terafab, uzun vadede **SpaceX'in** yapay zeka veri merkezi vizyonu ve Tesla'nın Optimus robotları için özel çip tedariki sağlayabilir. ASML'nin bu süreçte potansiyel teknoloji ortağı olarak öne çıkması, projenin yarı iletken ekosistemi açısından da önemli olduğunu gösteriyor. Bu nedenle **SpaceX'in** ilk işlem günü yalnızca halka arz talebini değil, piyasanın Musk'ın uzay, yapay zeka altyapısı ve çip üretimini aynı hikayede birleştiren geniş vizyonuna ne kadar prim vermeye hazır olduğunu da test edecek.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Intel**, BofA'nın tavsiyesini "Endeks Altı Getiri"den "Al"ya yükseltmesi ve hedef fiyatını 96\$'dan 135\$'a çıkarmasının ardından açılış öncesi işlemlerde %4,9 yükseldi. BofA'nın not artırımı, **Intel'in** ileri seviye wafer üretimi ve gelişmiş paketleme tarafında sektörün kapasite darboğazlarına çözüm sunabilecek az sayıdaki oyuncudan biri olduğu görüşüne dayanıyor. Kurum, **Intel'in** 2030'a kadar hisse başına 6\$'ın üzerinde kar potansiyeline ulaşabileceğini öngörürken, bu tahmin önceki 3\$ - 4\$ bandının belirgin şekilde oldukça üzerinde. Google'ın 2028 için Intel'in dökümhane kısmına 3 milyondan fazla TPU siparişi verdiğine ve Nvidia'nın 18A üretim sürecini değerlendirdiğine yönelik haberler de dökümhane dönüşüm hikayesini destekliyor.
- ✓ **Oracle**, dün seans sonrasında yayınladığı 4Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %21 artışla 19,18 milyar\$ hasılat ve %24 artışla hisse başına 2,11\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 19,1 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,96\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Toplam bulut hasılatı %47 artışla 9,9 milyar\$'a ulaşırken, yapay zeka altyapı talebinin etkisiyle bulut altyapısı gelirleri %93 artışla 5,8 milyar\$'a yükseldi. Bulut uygulamaları gelirleri ise %10 artışla 4,1 milyar\$ oldu. Yazılım gelirleri müşterilerin şirket içi yazılımdan buluta geçişinin etkisiyle %2 azalışla 6,8 milyar\$'a gerilerken, hizmet gelirleri %13 artışla 1,5 milyar\$'a ve donanım gelirleri %9 artışla 924 milyon\$'a çıktı. Faaliyet karı %22 artışla rekor 8,6 milyar\$'a yükselirken, faaliyet marjı %45 seviyesinde gerçekleşti. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler çeyrekte 85 milyar\$ artarak 638 milyar\$'a ulaştı. Bu artışın önemli kısmı büyük ölçekli yapay zeka bulut sözleşmelerinden gelirken, müşteri ön ödemeleri ve müşteri tarafından sağlanan donanım tutarı 75 milyar\$'a çıktı. 2026 mali yılında hasılat %17 artışla 67,4 milyar\$'a, toplam bulut gelirleri %39 artışla 34 milyar\$'a yükselirken, yüksek yapay zeka altyapı yatırımları nedeniyle serbest nakit akışı 23,7 milyar\$ negatif seviyede açıklandı. Yönetim 1Ç27'de toplam hasılatın %27 - %29, toplam bulut gelirlerinin %58 - %64 büyümesini ve hisse başına 1,72 - 1,76\$ kazanç elde edilmesini beklerken, 2027 mali yılı için 90 milyar\$ hasılat hedefini korudu ve hisse başına kazanç beklentisini 8,05\$ seviyesine yükseltti. Beklentileri aşan sonuçlara rağmen **Oracle'ın** bilanço sonrası yaklaşık %10 gerilemesinde, 1Ç27 hasılat rehberliğinin beklentilere göre sınırlı kalması, 2027 hasılat hedefinin yukarı revize edilmemesi, yazılım gelirlerindeki %2'lik düşüş, 2026 sermaye harcamalarının 55,7 milyar\$ ile beklentileri aşması ve şirketin 2027'de yapay zeka veri merkezi yatırımlarını finanse etmek için yaklaşık 40 milyar\$ ek kaynak sağlamayı planlaması etkili oldu. Bu tutarın borç ve hisse ihracı karışımıyla karşılanacak olması, yatırımcı tarafında borçluluk, olası seyrelme ve serbest nakit akışı baskısına yönelik endişeleri artırdı.

## Colgate-Palmolive Company (NYSE: CL)

Son Kapanış	89,95\$	52 Haftalık % Getiri	-%5,73
Piyasa Deęeri	71,98 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%22,19
52 Hafta En Yüksek	99,33\$	Ortalama Hacim	5,71 Milyon
52 Hafta En Düşük	74,55\$	F/K	34,86
50 Günlük Fiyat Ort.	86,53\$	PD/DD	-
200 Günlük Fiyat Ort.	84,20\$	FD/FAVÖK	20,16

## Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Colgate-Palmolive;** diş macunu, diş fırçası, şampuan, deodorant, sabun gibi tüketici ürünleri üretir. Şirket ayrıca Hill's markası altında evcil hayvanlara yönelik ürünler sunar.

**Colgate-Palmolive,** 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,4 artışla 5,32 milyar\$ hasılat ve %7 artışla hisse başına 0,97\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 5,22 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,94\$ kazanç yönündeydi.

Organik hasılat büyümesi %2,9 olurken, bu büyüme %1,1 hacim artışı ve %2,2 fiyatlama katkısından desteklendi. Özel markalı evcil hayvan mamasından çıkış organik büyümeyi 60 baz puan baskıladı.

Brüt kar marjı 20 baz puan daralarak %60,6'ya gerilerken, faaliyet karı %4 artışla 1,13 milyar\$'a ulaştı ve faaliyet marjı 90 baz puan daralmayla %21,3 oldu.

Bölgesel olarak Latin Amerika %14,8, Avrupa, Orta Doęu ve Afrika %11,9, Asya Pasifik %8,9 ve evcil hayvan beslenmesi markalarını kapsayan Hill's Pet Nutrition satışları %6,7 büyüdü. Kuzey Amerika satışları ise %1,8 geriledi. Şirket diş macununda %41,1 ve manuel diş fırçasında %32,6 küresel pazar payı ile liderliğini sürdürdü.

Şirket yönetimi, 2026 mali yılında %2 - %6 hasılat artışı, %1 - %4 organik hasılat artışı ve düşük/orta tek haneli hisse başına kazanç büyümesi beklentisini korudu. Reklam harcamalarının ise hem tutar olarak hem de net satışlara oranla artmasını bekliyor.

## Teknik Görünüş

Şirket, yükselen trend çizgisinden destek alarak tüm üssel hareketli ortalamalarının ve 88,50\$ direncinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. 86,70\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 94,70 ve 96,40\$ dirençleri hedeflenebilir.

## Hissenin Fiyat Grafięi



## Analistlerin Hedef Fiyatları



## Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

