

13 Mayıs 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Nisan ayına ait ABD ÜFE verisi, hem manşet hem de çekirdek tarafta beklentilerin belirgin üzerinde gelerek üretici fiyat baskılarının güçlendiğine işaret etti. Manşet ÜFE aylık bazda %0,5'lik beklentiye karşı %1,4 artarak Mart 2022'den bu yana en sert aylık yükselişini kaydederken, Mart ayı verisi de %0,7 artışa yukarı yönlü revize edildi. Yıllık bazda manşet ÜFE, önceki aydaki yukarı revize edilmiş %4,3 seviyesinden %6,0'a çıkarak %4,8'lik piyasa beklentisini aştı. Çekirdek ÜFE tarafında da benzer bir tablo görüldü, aylık çekirdek ÜFE %0,3 beklentisine karşı %1,0 artış, yıllık çekirdek ÜFE %4,3 beklentinin üzerinde %5,2'ye yükseldi. Verinin detaylarında hizmet fiyatlarının %1,2 artması üretici enflasyonundaki baskının yalnızca enerji kaynaklı olmadığını gösterirken, mal fiyatlarındaki %2,0'lik yükselişte benzin fiyatlarının %15,6 sıçraması belirleyici oldu. Ayrıca final talep ticaret hizmetleri marjları, taşımacılık ve depolama maliyetleri ile bazı toptan ve perakende kalemlerdeki artışlar da maliyet baskısının daha geniş bir tabana yayıldığını gösterdi. Hatırlanacağı üzere dün açıklanan TÜFE verisi de özellikle çekirdek taraftaki yukarı yönlü sürpriz nedeniyle dezenflasyon sürecine ilişkin soru işaretlerini artırmıştı. ÜFE'nin de aynı yönde güçlü gelmesi, İran kaynaklı enerji şoku ve petrol fiyatlarındaki artışın enflasyon beklentileri üzerindeki etkisini daha görünür hale getiriyor. Beş ve on yıllık başa baş enflasyon oranlarının Fed'in %2 hedefinin üzerinde kalıcı enflasyon riskini fiyatlamaya başlaması, faiz indirim alanının daralabileceği endişesini artırıyor. Veri sonrasında ABD vadeli endekslerinde satış görülürken, dolar endeksi (DXY) 98,59 seviyesini test ediyor. 10 yıllık tahvil faizleri %4,48 seviyesine yükseldi. Özellikle son dönemde ralliyi taşıyan teknoloji ve çip hisseleri gibi faiz hassasiyeti yüksek büyüme şirketleri açısından kısa vadede negatif algılanabilecek bir veri seti olarak değerlendirilebilir.
- ✓ Küresel petrol stokları, ABD-İsrail ile İran arasındaki çatışmanın üretim ve Hürmüz Boğazı üzerinden sevkiyat akışında yarattığı sert aksaklığı şu ana kadar kısmen dengeledi; ancak barış beklentilerinin zayıflamasıyla bu tampon giderek inceliyor. Analistlere göre sorun artık yalnızca petrol fiyatlarının 100\$ üzerinde kalması değil, her geçen hafta stokların daha görünmez ve kritik bölgelerde azalması. Özellikle Orta Doğu petrolünün ana alıcısı olan Asya-Pasifik'te, Çin hariç ham petrol stoklarının savaşın başladığı 28 Şubat'tan bu yana yaklaşık %12 düşerek en az 10 yılın en düşük seviyelerine gerilemesi dikkat çekiyor. IEA'nın stratejik rezervlerden 400 milyon varillik koordineli salımı ve havayollarındaki kapasite kesintileri talep baskısını sınırlasa da, Hürmüz kapalı kaldıkça piyasa daha kırılğan hale geliyor. Bu nedenle enerji piyasası bir anlamda zamana karşı yarışıyor desek yanlış olmaz. Geçişler yeniden başlasa bile akışın normale dönmesi haftalar alabilir ve petrol fiyatlarında risk primi tamamen ortadan kalkmayabilir.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump'ın Çin ziyareti, ABD ile Çin arasındaki ilişkilerin ticaret, İran ve Tayvan gibi başlıklarda yeniden test edileceği kritik bir zirve olarak izlenecek. Trump ile Xi Jinping'in Pekin'de iki günlük görüşmede bir araya gelmesi, iki ülke arasındaki gerilimin tamamen azaldığı anlamına gelmiyor, ancak her iki taraf da ilişkiyi kontrollü bir zeminde tutmaya çalışıyor. Trump, Çin'den İran sürecinde daha aktif rol oynamasını ve soya fasulyesi ile Boeing uçakları gibi ABD ürünlerinde büyük alımlar yapmasını isterken, Xi tarafı iç ekonomideki zayıflık nedeniyle Washington ile daha öngörülebilir bir ilişki arıyor. Buna karşılık Tayvan konusu zirvenin en hassas başlığı olmaya devam ediyor. Pekin, ABD'nin Tayvan'a verdiği askeri ve siyasi desteği azaltmasını isterken, Washington'ın bu alanda nasıl bir dil kullanacağı yakından izlenecek. Görüşmeden büyük bir stratejik dönüşüm beklenmese de, ticaret ve İran başlıklarında sınırlı ilerleme bile piyasalarda jeopolitik risk algısını bir miktar rahatlatılabilir.
- ✓ **Alibaba**, 4Ç26 mali döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3 artışla 243,4 milyar RMB hasılat ve %95 azalışla hisse başına 0,08 RMB kazanç elde etti. Hasılat, Sun Art ve Intime satışlarının etkisi hariç bakıldığında benzer bazda %11 büyürken, FAVÖK %61 azalışla 16,44 milyar RMB'ye ve esas faaliyet karı %84 azalışla 5,10 milyar RMB'ye geriledi. Çin e-ticaret segmenti hasılatı %6 artışla 122,2 milyar RMB'ye yükselirken, müşteri yönetimi gelirleri muhasebe etkileri nedeniyle yalnızca %1 büyüdü; ilgili program etkisi hariç bakıldığında büyüme %8 oldu. Hızlı teslimat gelirleri Taobao Instant Commerce'ın katkısıyla %57 artışla 20,0 milyar RMB'ye ulaşırken, segmentin esas faaliyet karı %40 azalışla 24,0 milyar RMB'ye geriledi. Uluslararası e-ticaret segmentinde hasılat %6 artışla 35,4 milyar RMB'ye yükselirken, AliExpress'teki verimlilik artışı ve lojistik optimizasyonu sayesinde segment zararı 3,57 milyar RMB'den 138 milyon RMB'ye daraldı. Bulut Zekası Grubu hasılatı %38 artışla 41,6 milyar RMB'ye ulaşırken, dış müşterilerden elde edilen gelir %40 büyüdü; yapay zeka ürün gelirleri 8,97 milyar RMB'ye çıkarak üst üste 11. çeyrekte üç haneli büyüme kaydetti ve segmentin esas faaliyet karı %57 artışla 3,80 milyar RMB'ye yükseldi. Şirket, Qwen uygulamasına Taobao ve Tmall e-ticaret kabiliyetlerini entegre ederken, Qwen Shopping Assistant ve Wukong gibi yapay zeka ajanlarıyla tüketici ve satıcı deneyimini güçlendirmeye devam etti. Operasyonel nakit akışı %66 azalışla 9,41 milyar RMB'ye gerilerken, serbest nakit akışı geçen yılki 3,74 milyar RMB pozitif seviyeden 17,3 milyar RMB negatif seviyeye döndü. Bu tablo, bulut ve yapay zeka tarafında güçlü büyümeye rağmen hızlı teslimat, Qwen kullanıcı kazanımı ve bulut altyapısına yönelik yüksek yatırımların kısa vadede karlılık ve nakit akışı üzerinde belirgin baskı yarattığını gösterirken, **Alibaba'nın** hisse başına 1,05\$ yıllık nakit temettü açıkladı. **Alibaba**, seans öncesi işlemlerde yaklaşık %2 değer kaybetti.

**13 Mayıs 2026**

## Global Piyasalarda Gündem

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Franco-Nevada**, dün seans sonrası yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %77 artışla 650,7 milyon\$ rekor hasılat ve %123 artışla hisse başına 2,38\$ kazanç elde ederek, 634,4 milyon\$ hasılat ve hisse başına 2,10\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Net kar %123 artışla 468,6 milyon\$a yükselirken, FAVÖK %84 artışla 591,9 milyon\$a ulaştı ve FAVÖK marjı 360 baz puan genişlemeyle %91,0 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin sattığı altın eşdeğeri ons miktarı %8 artışla 136.353 ons olurken, net altın eşdeğeri ons satışları %11 artışla 126.020 ons seviyesine çıktı. Kıymetli metal varlıklarından elde edilen gelir %95 artışla 568,1 milyon\$a yükselirken, bunun 436,9 milyon\$'ı altından, 113,5 milyon\$'ı gümüşten ve 17,7 milyon\$'ı platin grubu metallerden geldi. Toplam hasılatın %87'si kıymetli metallerden oluştu. Operasyonel nakit akışı %80 artışla 520,4 milyon\$a ulaşırken, bu tutara Kanada Gelir İdaresi ile varılan uzlaşma kapsamında alınan 49,5 milyon\$'lık iade de katkı sağladı. Şirket, Cascabel stream ve royalty (gelir) haklarınının %50'sinin geri alımı sonrası 63,8 milyon\$ kazanç kaydederken, Casa Berardi altın madeni için 100 milyon\$'lık stream, i-80 Gold için 250 milyon\$'lık NSR ve Bullabulling altın projesi için 120 milyon\$'lık royalty yatırımı tamamladı. **Franco-Nevada** çeyrek sonunda 714,7 milyon\$ nakit ve toplam 3,4 milyar\$ kullanılabilir sermaye pozisyonuna sahip olduğunu açıklarken, Cobre Panama'da stoklanmış cevherin işlenmesine onay verilmesiyle 2026'dan itibaren sınırlı, 2027'de ise daha yüksek katkı bekliyor. Yönetim, 2026 yılında 510 - 570 bin ons altın eşdeğeri satış rehberliğini korurken, Cobre Panama katkısının bu rehberliğe dahil edilmediğini belirtti; ayrıca çeyreklik temettüsünü hisse başına 0,44\$ olarak açıkladı.

## Agnico Eagle Mines Limited (NYSE: AEM)

Son Kapanış	197,05\$	52 Haftalık % Getiri	%88,06
Piyasa Deęeri	96,80 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%25,60
52 Hafta En Yüksek	255,24\$	Ortalama Hacim	2,55 Milyon
52 Hafta En Düşük	103,38\$	F/K	18,19
50 Günlük Fiyat Ort.	203,75\$	PD/DD	3,68
200 Günlük Fiyat Ort.	179,67\$	FD/FAVÖK	9,65

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Agnico Eagle Mines**; Kanada, Avustralya, Finlandiya ve Meksika'daki madenleri ile ağırlıklı olarak altın madenciliği faaliyetlerinde bulunur.

Şirket, 30 Nisan'da yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %72 artışla 4,10 milyar\$ hasılat ve %123 artışla hisse başına 3,41\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 3,96 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,18\$ kazanç yönündeydi.

İlk çeyrekte yıllık bazda %6 azalışla 825 bin ons ödenebilir altın üretimi gerçekleştirilirken, her şey dahil sürdürülebilir maliyet %26 artışla ons başına 1.483\$ seviyesinde kaydedildi ve gerçekleşen altın satış fiyatı %68 artışla ons başına 4.861\$ oldu.

Güçlü altın fiyatlarının desteğiyle şirket 1Ç26'da 3,01 milyar\$ FAVÖK, 732 milyon\$ serbest nakit akışı ve 1,71 milyar\$ net kar elde ederken, net nakit pozisyonu 2,92 milyar\$'a yükseldi.

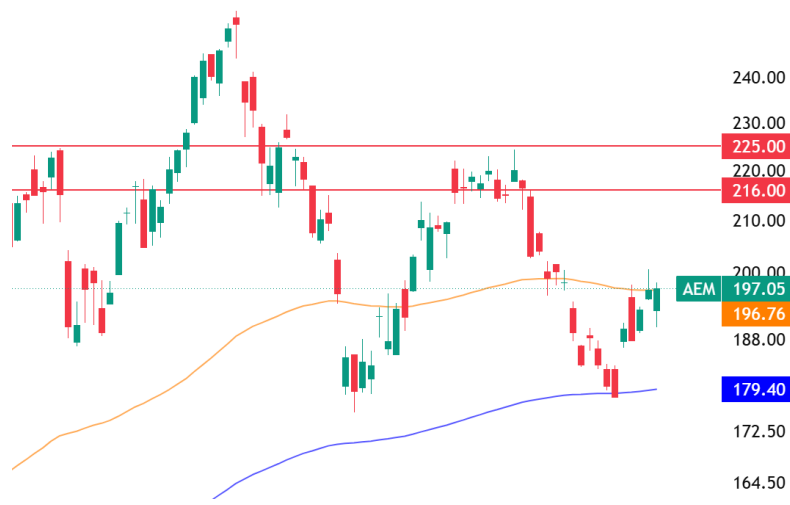
Şirket çeyrek içinde 150 milyon\$ hisse geri alımı ve hisse başına 0,45\$ temettüyle yatırımcılarına toplam 375 milyon\$ geri dönüş sağladı. Ayrıca hisse geri alım programı limitini 2 milyar\$'a çıkarmak için başvuru yapacağını açıkladı.

Şirket Yönetimi, 2026 yılı için 3,3 - 3,5 milyon ons altın üretimi, ons başına 1.400\$ - 1.550\$ her şey dahil sürdürülebilir maliyet ve 2,47 - 2,73 milyar\$ sermaye harcaması beklentisini korudu. Şirket, Finlandiya'da Rupert Resources ve Aurion Resources satın alımlarıyla Orta Lapland bölgesinde yeni bir büyüme platformu kurmayı hedeflerken, uzun vadede üretimi %20 - %30 artırarak 2030'ların başında yıllık 4 milyon onsun üzerine çıkarma hedefini yineledi.

### Teknik Görünüş

200 günlük hareketli ortalamasından destek olarak yükseliş sergileyen **AEM**, 100 günlük ortalamasını aşmaya çalışıyor. 196,76\$ seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlayabildiği takdirde 183,30\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 216\$ ve 225\$ dirençleri hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

