

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD piyasaları, geçen hafta üç ana endeksin de rekor kapanış yapmasıyla güçlü seyrini sürdürdü. S&P 500 Mayıs ayını yedi günlük yükseliş serisiyle tamamlarken, Nisan ve Mayıs aylarında üst üste %5'in üzerinde prim yapması 2022 sonunda yaşanan ralliden bu yana ilk kez görüldü. Bu noktada rallinin ana desteği güçlü bilanço sezonu ve yapay zeka temasına yönelik iştah olmaya devam ediyor. S&P 500 şirketlerinin neredeyse %90'ı kar beklentilerini, %80'den fazlası ise hasılat beklentilerini aşarken, bu hafta Broadcom'un sonuçları bilanço sezonunun son önemli testi olacak. Makro tarafta ise gözler Cuma günü açıklanacak Mayıs tarım dışı istihdam verisinde olacak. Beklenti istihdamın 95 bin artması ve işsizlik oranının %4,3'te sabit kalması yönünde. Mart ve Nisan'da istihdamın yaklaşık bir yıl sonra ilk kez iki ay üst üste artması, zayıf tüketici güvenine rağmen işgücü piyasasının henüz belirgin şekilde bozulmadığını göstermişti. Hafta içinde ISM imalat ve hizmet PMI verileri ile Fed'in Bej Kitap raporu da ekonomik aktivitenin yönü ve faiz beklentileri açısından takip edilecek. Yani piyasa rekor seviyelerde haftaya giriyor ama bu seviyelerin korunması için hem Broadcom gibi yapay zeka bağlantılı şirketlerden güçlü sinyal gelmesi hem de istihdam verisinin Fed'i zorlayacak kadar sıcak ya da büyüme endişesi yaratacak kadar zayıf olmaması gerekecek.
- ✓ ABD ve İran hafta sonu karşılıklı yeni saldırılar düzenlerken, diplomatik çözüm ihtimali tamamen ortadan kalkmasa da ateşkesin kırılma riski yeniden gündeme geldi. ABD Merkez Komutanlığı'na göre Amerikan savaş uçakları, İran'ın bir MQ-1 dronunu düşürmesinin ve ticari gemilere tehdit oluşturan saldırı dronları göndermesinin ardından Hürmüzgan eyaletindeki Keşm Adası ve Gorik bölgesinde hava savunma radarı ile drone komuta kontrol noktalarını vurdu. İran ise saldırılara yanıt verdiğini açıklarken, Kuveyt'in füze ve drone saldırılarına maruz kalması bölgesel yayılma riskini artıran başlık oldu. Burada dikkat çeken nokta, askeri gerilimin diplomasiyle aynı anda ilerlemesi. ABD ve İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki karşılıklı ablukaların kaldırılması, ateşkesin uzatılması ve İran'ın nükleer programı ile yaptırım indirimi başlıklarının 60 günlük bir süreçte ele alınmasını içeren bir mutabakat üzerinde çalıştığı belirtiliyor. Ancak nükleer taahhütlerin kapsamı ve finansal rahatlamasının zamanlaması hala çözülmüş değil. Bu nedenle Trump anlaşmanın yakın olduğunu söylese de, ABD'deki sertlik yanlıları ve İsrail, İran üzerindeki baskının somut taviz alınmadan gevşetilmesinden endişeli. Kısacası piyasalar açısından ana başlık hala Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılıp açılmayacağı ve petrol risk priminin ne kadar kalıcı olacağı olacak. Diplomasi devam ediyor ama sahadaki her yeni saldırı, anlaşma beklentisinin fiyatlamalara rahatlatıcı şekilde yansımaları zorlaştırıyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Ticaret Bakanlığı'nın Çin merkezli şirketlerin Çin dışındaki iştiraklerine gelişmiş yapay zeka çipi satışını lisansa bağlaması, Washington'ın ihracat kontrollerindeki boşlukları kapatmaya çalıştığını gösteriyor. Buradaki kritik nokta şu: Nvidia ve AMD gibi şirketlerin gelişmiş çipleri doğrudan Çin'e satması zaten kısıtlıydı, ancak Çinli şirketlerin yurt dışındaki bağlı ortaklıkları üzerinden bu ürünlere erişebilmiş olabileceği düşünülüyor. Yeni düzenleme, şirketin nihai merkezinin Çin'de olması halinde, lokasyon neresi olursa olsun gelişmiş işlemcilerin ihracatı için lisans gerektirecek. Bu adım Nvidia ve AMD açısından Çin bağlantılı talep üzerinde ek baskı yaratabilir, ancak Trump yönetiminin son dönemde bazı satışlara sınırlı onay vermesi nedeniyle politika çizgisi tamamen kapalı değil, daha kontrollü ilerliyor. Buna karşılık Pekin'in Huawei gibi yerli çip üreticilerini destekleyerek yapay zeka altyapısında kendi kendine yeterliliği artırmaya çalışması, ABD'li çip şirketleri için Çin pazarının uzun vadede daha zor ve politik riske açık hale gelebileceğini gösteriyor.
- ✓ **Nvidia**, RTX Spark Superchip ile kişisel bilgisayar pazarına daha iddialı bir giriş yapmaya hazırlanıyor ve bu hamle Intel ile AMD'nin uzun süredir domine ettiği Windows PC tarafında dengeleri zorlayabilir. Jensen Huang, yeni çipin sonbahardan itibaren Dell ve Lenovo gibi markaların dizüstü ve masaüstü bilgisayarlarında kullanılacağını açıkladı. Burada önemli nokta, **Nvidia'nın** yalnızca veri merkezi tarafında değil, yapay zekanın son kullanıcıya ulaştığı cihazlarda da daha merkezi bir rol almak istemesi. RTX Spark, merkezi işlemci ile grafik işlemciyi aynı yapıda birleştiriyor ve MediaTek işbirliğiyle geliştirilen bu tasarım, Microsoft'un Arm tabanlı Windows işletim sistemiyle çalışacak. Çipte 20'ye kadar işlem çekirdeği ve Blackwell nesli grafik işlemci bulunurken, paylaşımlı bellek yapısı sayesinde büyük yapay zeka modelleri ve üst seviye oyunlar daha verimli çalıştırılabilecek. **Nvidia'nın** veri merkezi teknolojilerinden gelen NVLink bağlantısını PC tarafına taşıması da bu ürünün klasik dizüstü bilgisayardan çok, yerel yapay zeka iş yüklerini çalıştırabilen güçlü bir kişisel yapay zeka cihazı gibi konumlandığını gösteriyor. Microsoft ve Qualcomm'un Arm tabanlı Windows PC girişimleri bugüne kadar sınırlı etki yaratmıştı. **Nvidia** ise marka gücü, oyun ekosistemi ve yapay zeka donanımındaki liderliği sayesinde bu pazarda daha güçlü bir kırılma yaratmayı hedefliyor. Bu nedenle haber, **Nvidia** için veri merkezi dışındaki büyüme alanlarını genişletirken, PC pazarında Intel ve AMD üzerindeki rekabet baskısını artırabilecek bir adım olarak görülüyor.

## Salesforce, Inc. (NYSE: CRM)

Son Kapanış	191,10\$	52 Haftalık % Getiri	-%27,00
Piyasa Deęeri	156,51 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%27,70
52 Hafta En Yüksek	276,80\$	Ortalama Hacim	13,63 Milyon
52 Hafta En Düşük	163,52\$	F/K	22,12
50 Günlük Fiyat Ort.	180,81\$	PD/DD	4,57
200 Günlük Fiyat Ort.	221,27\$	FD/FAVÖK	14,52

## Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Salesforce;** satış, müşteri hizmetleri, pazarlama otomasyonu ve veri analizi gibi alanlara yönelik bulut tabanlı ve yapay zeka destekli yazılımlar geliştirir.

Şirket, 1Ç27'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13 artışla 11,1 milyar\$ hasılat ve %50 artışla hisse başına 3,88\$ kazanç elde etti. Faaliyet karı %22 artışla 3,87 milyar\$'a yükselirken, faaliyet marjı 250 baz puan genişleyerek %34,8 oldu.

Abonelik ve destek gelirleri %14 artışla 10,6 milyar\$'a yükselirken, bunun içinde Agentforce uygulamaları 6,91 milyar\$ gelir yarattı. Data 360, başsız platform ve diğer ürünler tarafı ise %25 artışla 3,68 milyar\$'a çıkarak büyümenin ana hızlandırıcısı oldu.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %11 artışla 67,9 milyar\$'a, 12 ay içinde gelir yazılması beklenen yükümlülükler %14 artışla 33,6 milyar\$'a ulaştı. Yapay zeka tarafında Agentforce ve Data 360'ın toplam yıllık tekrarlayan geliri %200'ün üzerinde büyüyerek yaklaşık 3,4 milyar\$'a çıkarken, Agentforce yıllık tekrarlayan geliri %205 artışla 1,2 milyar\$ seviyesine ulaştı. Çeyrekte mevcut müşterilerden gelen genişleme talebinin güçlü kalması, büyümenin çapraz satış ve kullanım artışıyla desteklendiğini gösteriyor.

Operasyonel nakit akışı %3 artışla 6,7 milyar\$'a, serbest nakit akışı ise %4 artışla 6,6 milyar\$'a ulaştı. Şirket 27,5 milyar\$'ı hissedarlara iade ederken bunun 27,1 milyar\$'ını hisse geri alımları oluşturdu. Öte yandan 25 milyar\$'lık hızlandırılmış geri alım programı kapsamında 103 milyon adet hisse teslim aldı.

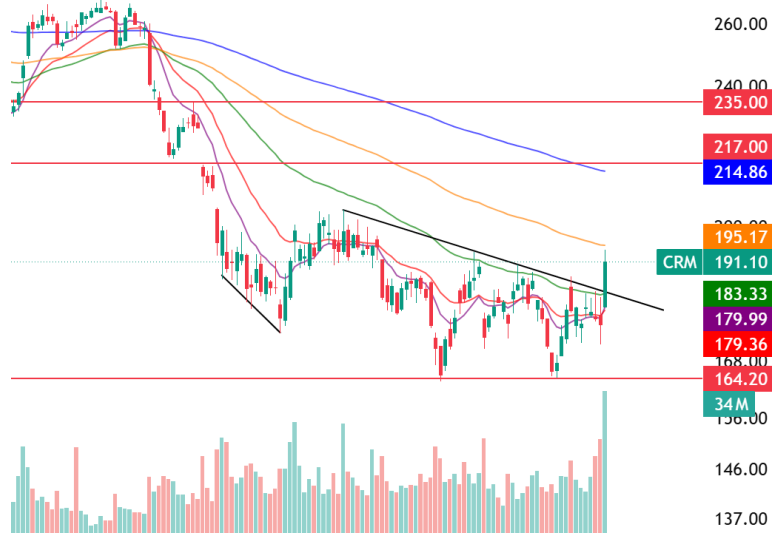
Şirket yönetimi 2Ç27'de %10 - %11 artışı temsil edecek şekilde 11,27 - 11,35 milyar\$ hasılat, hisse başına 3,25 - 3,27\$ kazanç ve yaklaşık %14 12 ay içerisinde gelire dönüşecek müşteri sözleşmesinden doğan yükümlülükler büyümesi beklerken, 2027 mali yılı için hasılat beklentisini 45,9 - 46,2 milyar\$ aralığına yükseltti. **CRM**, Yıl genelinde %34,3 faaliyet marjı, hisse başına 14,06 - 14,12\$ kazanç ve %4 - %5 serbest nakit akışı büyümesi öngörüyor.

Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın Computex'te yapay zeka ajanlarının yazılım şirketlerini ortadan kaldırmak yerine daha fazla yazılım aracı kullanımını beraberinde getireceğini söylemesi de sektör açısından olumlu bir sinyal olarak değerlendiriyoruz.

## Teknik Görünüş

165\$ desteğinden tepki alan **CRM**, düşen trendini hacimli şekilde aştı. 50 günlük üssel hareketli ortalamasını temsil eden 183,33\$ seviyesinin altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 217\$ ve 235\$ dirençleri hedeflenebilir.

## Hissenin Fiyat Grafiđi



## Analistlerin Hedef Fiyatları



## Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

