

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Petrol fiyatları, ABD-İran barış sürecinin devam edebileceğine ve Trump'ın ateşkes sağlama çabasının sonuç verebileceğine yönelik beklentilerle Salı sabahı geriledi. Brent ve WTI ham petrol yaklaşık %2 düşüşle seyrediyor. Bir önceki gün İran'ın İsrail'in Lübnan'daki askeri adımları nedeniyle ABD ile görüşmeleri askıya aldığına dair haberler petrolü yukarı taşıdı. Ancak Trump'ın görüşmelerin sürdüğünü ve Netanyahu'nun Lübnan'daki saldırıları durdurduğunu açıklaması, piyasada tansiyonun yeniden sınırlanabileceği algısını güçlendirdi. Yine de Hürmüz Boğazı'nın büyük ölçüde kapalı kalması nedeniyle petrol fiyatları hala savaş öncesi seviyelerin oldukça üzerinde. Eğer diplomatik çözüm netleşirse petrol fiyatlarında ilk etapta daha sert bir geri çekilme görülebilir, ancak arz akışının normale dönmesi zaman alacağı için fiyatların hemen savaş öncesi seviyelere dönmesi beklenmiyor. Bu nedenle enerji kaynaklı enflasyon baskısının da birkaç ay, hatta birkaç çeyrek boyunca piyasaların gündeminde kalması muhtemel görünüyor.
- ✓ **Alphabet'in** yapay zeka altyapı yatırımlarını finanse etmek için toplam 80 milyar\$'lık hisse ihracına gitmesi, şirketin veri merkezi ve bilgi işlem kapasitesi ihtiyacının ne kadar büyüdüğünü gösteriyor. Şirket, bunun 30 milyar\$'lık kısmını halka açık arzlarla, 10 milyar\$'lık kısmını Berkshire Hathaway'e özel satışla ve 40 milyar\$'lık kısmını da üçüncü çeyrekte itibaren piyasaya doğrudan satış yöntemiyle gerçekleştirmeyi planlıyor. Burada dikkat çeken nokta, **Alphabet'in** son yıllarda güçlü nakit akışıyla büyük çaplı hisse geri alımları yapan bir şirketken, artık yapay zeka harcamaları nedeniyle ciddi miktarda sermaye toplama tarafına geçmesi. Şirket 2026'da 180 - 190 milyar\$ sermaye harcaması beklerken, 2027'de bu rakamın daha da artacağını belirtmişti. Bu nedenle hisse ihracı bilanço sağlığını koruma açısından mantıklı görünse de, yatırımcılar için kısa vadede seyrelme riski yarattığı için **Alphabet** hisseleri seans sonrası işlemlerde geriledi.
- ✓ **Dell**, güçlü bilanço sonrası başlayan rallisini sürdürerek sekiz günlük yükseliş serisinin ardından bugün de piyasa öncesi işlemlerde yaklaşık %2 artıda işlem görüyor. Şirket son sekiz seansta yaklaşık %98 yükselirken, günü pozitif tamamlarsa Mart 2018'den bu yana en uzun günlük yükseliş serisini yakalamış olacak. Burada **Dell'e** destek veren ana unsur, yapay zeka sunucularına yönelik talebin şirketin büyüme hikayesini hızlandırması. Geçen hafta açıklanan güçlü ilk çeyrek sonuçları zaten şirkete ciddi momentum kazandırmıştı.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Anthropic'in** halka arz için gizli S-1 taslağını SEC'e sunması, yapay zeka şirketlerinde beklenen mega halka arz dalgasının artık somutlaştığını gösteriyor. Şirket henüz kaç hisse satacağını veya fiyat aralığını açıklamadı, ancak bu adım **Anthropic'i** OpenAI'dan önce resmi olarak halka arz sürecini başlatan ilk büyük yapay zeka laboratuvarı konumuna getiriyor. Burada önemli nokta, **Anthropic'in** son yatırım turunda 65 milyar\$ kaynak sağlayarak 965 milyar\$ değerlemeye ulaşması ve böylece 852 milyar\$ değerlemeli OpenAI'nın önüne geçmesi. Claude'un kurumsal tarafta hızlı benimsenmesi, şirketin gelir hızındaki sert artış ve önümüzdeki haftalarda tanıtılması beklenen gelişmiş Claude Mythos modeli, yatırımcıların büyüme hikayesini güçlü tutuyor. Ancak halka arz süreci yalnızca **Anthropic** için değil, OpenAI ve SpaceX gibi devlerin de sırada olduğu daha geniş bir piyasa testi olacak. SpaceX'in yaklaşık 2 trilyon\$ değerlemeyle halka arzının beklenmesi ve OpenAI'nın da gizli başvuru hazırlığında olduğuna dair haberler, kamu piyasalarının özel piyasalarda trilyon dolara yaklaşan bu yapay zeka değerlemelerini ne ölçüde sindirebileceğini gösterecek. Yani **Anthropic'in** başvurusu, yapay zeka temasının özel piyasalardan halka açık piyasalara taşındığı yeni dönemin ilk büyük adımlarından biri olarak okunabilir.
- ✓ **Marvell Technology**, Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın şirketi "bir sonraki trilyon dolarlık şirket" olarak nitelendirmesi sonrası piyasa öncesi işlemlerde sert yükseldi. Hisse Pazartesi günü %7 artışla 192 milyar\$ civarında piyasa değerine ulaşmışken, bugün seans öncesi işlemlerde %20'nin üzerinde prim yapması Nvidia etkisinin yapay zeka ekosistemindeki tedarikçilere nasıl hızlı yansıdığını gösteriyor. Burada Huang'ın vurguladığı ana nokta, yapay zeka veri merkezlerinin yalnızca işlemci gücüne değil, bu veri merkezlerini birbirine bağlayacak çok güçlü ağ altyapısına da ihtiyaç duyması. **Marvell** de özellikle optik ağ ekipmanlarında kullanılan dijital sinyal işlemcileriyle bu alanda kritik bir rol oynuyor. Büyük yapay zeka veri merkezlerinde elektrik sinyallerinin ışığa çevrilerek daha hızlı ve verimli veri aktarımı sağlanması gerekiyor, bu da **Marvell'in** optik bağlantı gelirleri için güçlü bir büyüme alanı yaratıyor. Barclays'e göre şirketin optik ağ gelirleri bu yıl ve gelecek yıl %90'a kadar büyüyebilir. Yine de hisselerin bu kadar sert yükselmesi, yapay zeka altyapısı temasında Nvidia'dan gelen destekleyici açıklamaların kısa vadede güçlü fiyatlamaya yarattığını ama değerlendirme hassasiyetini de artırdığını düşündürüyor.

## Freeport-McMoRan Inc. (NYSE: FCX)

Son Kapanış	67,04\$	52 Haftalık % Getiri	%66,60
Piyasa Deęeri	96,37 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%27,30
52 Hafta En Yüksek	70,97\$	Ortalama Hacim	16,31 Milyon
52 Hafta En Düşük	35,15\$	F/K	35,47
50 Günlük Fiyat Ort.	62,16\$	PD/DD	4,94
200 Günlük Fiyat Ort.	52,73\$	FD/FAVÖK	11,76

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Freeport-McMoran** dünyanın en büyük bakır madencilerinden biridir. Bakırın yanında altın ve molibden üretimi gerçekleştiren şirket Amerikalılar ve Endonezya'da madencilik faaliyetlerinde bulunur. Şirket ayrıca bakır işleme faaliyetlerinde bulunur.

Şirket 23 Nisan'da yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,8 artışla 6,23 milyar\$ hasılat ve %137 artışla hisse başına 0,57\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentisi 5,73 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,46\$ kazanç yönündeydi.

Şirketin faaliyet karı %64 artışla 2,14 milyar\$a yükselirken, güçlü emtia fiyatları ve maliyet tarafındaki iyileşme karlılığı destekledi. Ortalama satış fiyatları bakırda %30 artışla 5,78\$/lb, altında %59 artışla 4.889\$/ons ve molibdende %16 artışla 25,21\$/lb seviyesine yükselirken, birim net maliyetleri yüksek yan ürün kredilerinin etkisiyle 2,07\$/lb'den 1,91\$/lb'ye gerileyerek maliyet tarafında iyileşmeye işaret etti.

Operasyonel tarafta bakır üretimi Endonezya'daki Grasberg operasyonlarında yaşanan kesintilerin etkisiyle 662 milyon lb seviyesine gerilerken, satışlar 657 milyon lb olarak gerçekleşti. Altın üretimi 287 bin onstan 97 bin onsa düşerken, molibden üretimi yatay seyretti.

Nakit akışı tarafında şirket 1,5 milyar\$ operasyonel nakit akışı üretirken, 1,0 milyar\$ sermaye harcaması gerçekleştirdi. Operasyonel gelişmelerde Grasberg madeninde kademeli üretim artış sürecinin başlatılması ve kapasite artışının 2027 sonuna kadar tamamlanmasının hedeflenmesi öne çıkarken, Endonezya hükümeti ile maden lisans süresinin uzatılmasına yönelik anlaşma da uzun vadeli görünümü destekledi.

Şirket yönetimi, 2026 yılı için yaklaşık 3,1 milyar lb bakır, 650 bin ons altın ve 90 milyon lb molibden satış hacmi öngörürken, 8,7 milyar\$ operasyonel nakit akışı ve 4,3 milyar\$ sermaye harcaması öngörüyor.

### Teknik Görünüş

Seans öncesi işlemlerde düşen trend çizgisinin üzerinde işlem gören **FCX**, bu çizginin üzerinde açılış gerçekleştirebildiği takdirde, 20 günlük üssel hareketli ortalamasını temsil eden 63,38\$ seviyesinde zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 73\$ ve 76,80\$ seviyeleri hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

