

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Petrol fiyatları, ABD ve İran arasında karşılıklı sınırlı saldırıların yeniden gündeme gelmesiyle birlikte güne alıcılı başladı. Brent ve WTI ham petrol %3'e yakın artışla sırasıyla 98,50\$ ve 96,50\$ civarlarına yükseldi. Her ne kadar taraflar saldırıları sınırlı tutmaya ve ateşkesin tamamen çöktüğü algısını yansıtmamaya çalışsa da, Hürmüz Boğazı'nın büyük ölçüde kapalı kalması petrol piyasasında risk primini canlı tutuyor. Burada önemli nokta: Fiyatlar savaşın büyük bölümünde görülen 100\$ üzeri seviyelerin altında kalsa da, arz tarafındaki gerçek sıkışıklık hala devam ediyor. Boğaz'ın kapalı kaldığı süreçte küresel arz kaybı oldukça derinleşirken, fiyatların görece sınırlı kalmasında stratejik rezerv satışları, ABD'nin yüksek ihracatı ve Çin'in talep tarafında yarattığı tampon etkili olmuştur. Ancak bu tamponlar sınırsız değil. ABD ticari ve stratejik petrol stoklarındaki hızlı düşüşe ek olarak, WTI ham petrol kontratları için ana teslimat noktası olan Cushing depolarındaki stokların kritik seviyelere yaklaşması, ABD petrol piyasasında fiziksel arz tamponunun daraldığını gösteriyor. Benzin-dizel stoklarının da 5 yıllık ortalamaların altına gerilemesi, yaz aylarında arz-talep dengesinin daha hassas hale gelebileceğini düşündürüyor. Bu nedenle kısa vadede barış anlaşması beklentisi fiyatları zaman zaman baskılayabilir, ancak Hürmüz'de güvenli geçiş, mayın temizliği ve lojistiğin yeniden başlaması zaman alacağı için kalıcı bir çözüm gelmeden enerji piyasasında rahatlamının sınırlı kalması ve petrol fiyatlarında süregelen volatil seyrin devam etmesini olası görüyoruz.
- ✓ Yapay zeka hisselerinde fırsatı kaçırma korkusu giderek daha belirgin hale geliyor ve Marvell'in dün yaşadığı sert yükseliş bunun son örneklerinden biri oldu. Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın Marvell'i "bir sonraki trilyon dolarlık şirket" olarak nitelendirmesi, hissede %33'lük rekor günlük yükseliş getirdi. Elbette Nvidia gibi sektörün merkezindeki bir şirketin CEO'sundan gelen bu tarz yorumlar piyasa için önemli, ancak tek bir açıklamayla zaten yılbaşından bu yana %150'nin üzerinde yükselmiş bir hissenin bu kadar sert hareket etmesi, yapay zeka temasında momentumun zaman zaman temel beklentilerin önüne geçtiğini gösteriyor. Marvell, optik ağ ve özel yapay zeka çipleriyle veri merkezi yatırımlarından doğrudan faydalanabilecek şirketlerden biri olduğu için hikaye güçlü, fakat bu tarz dikey yükselişlerde risk de aynı ölçüde artıyor. Benzer şekilde Hewlett Packard Enterprise güçlü bilanço sonrası sert yükselirken, yazılım hisseleri de Huang'ın yapay zeka ajanlarının yazılım şirketlerini bitirmek yerine daha fazla yazılım aracı kullanımını tetikleyeceğini söylemesiyle toparlandı. Yani piyasa artık yalnızca Nvidia gibi ana kazananları değil, yapay zeka altyapısına dokunan hemen her şirketi yeniden fiyatlamaya çalışıyor. Ancak burada asıl risk, büyük bulut şirketlerinin sermaye harcamalarında yavaşlama sinyali vermesi halinde bu yüksek beklentiyle alınan donanım, yazılım ve veri merkezi bağlantılı hisselerde kar realizasyonunun oldukça sert olabilmesi.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ SpaceX'in halka arzında 75 milyar\$ kaynak toplamak için yaklaşık 555,6 milyon yeni hisseyi 135\$ fiyattan satmayı planladığı belirtiliyor. Bu yapı, şirketin yaklaşık 1,75 trilyon\$ değerlemeyle piyasaya gelmesini sağlayacak ve halka arzın tamamen yeni pay ihracından oluşması, erken yatırımcıların doğrudan satışından ziyade şirketin kasasına kaynak girişi anlamına gelecek. Burada kritik nokta, SpaceX'in bu halka arzla yalnızca uzay sektörünün değil, 2026'daki mega halka arz dalgasının da ana testi haline gelmesi. Şirketin yol gösterici yatırımcı sunumlarının Perşembe günü başlaması beklenirken, OpenAI ve Anthropic gibi yapay zeka girişimlerinin de önümüzdeki aylarda halka arz planlaması, piyasanın yüksek değerlemeli büyüme hikayelerine ne kadar istahlı olduğunu gösterecek. SpaceX tarafında Starlink karlı ve güçlü büyüyen ana segment olarak öne çıkıyor, ancak roket geliştirme ve xAI birleşmesiyle gelen yapay zeka yatırımları hala ciddi nakit yakımı yaratıyor. Şirketin 2025'te 18,67 milyar\$ hasılat üretmesine rağmen 4,94 milyar\$ net zarar yazması da değerlendirme tartışmasını canlı tutuyor. Yani yatırımcılar bir yandan Starlink, uzay taşımacılığı ve yörüngede yapay zeka veri merkezi gibi çok güçlü bir uzun vadeli hikayeye ortak olacak, diğer yandan bu hikayenin 1,75 trilyon\$'luk değerlemeyi ne kadar hızlı haklı çıkarabileceğini fiyatlamaya çalışacak.
- ✓ Palo Alto Networks, 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %31 artışla 3 milyar\$ hasılat ve %6 artışla hisse başına 0,85\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 2,94 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,79\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Çeyrek hasılatına CyberArk ve Chronosphere satın almalarından 388 milyon\$ katkı gelirken, yapay zeka tabanlı platform ve hizmetlerin değerlendirildiği yeni nesil güvenlik alanında yıllık tekrarlayan gelirler %60 artışla 8,1 milyar\$'a yükseldi; bunun 1,6 milyar\$'ı CyberArk ve Chronosphere kaynaklı oldu. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %36 artışla 18,4 milyar\$'a ulaşırken, bu kaleme satın almalarından 1,8 milyar\$ katkı geldi. Faaliyet karı %30 artışla 814 milyon\$'a yükselirken, faaliyet marjı 70 baz puan daralarak %27,1 seviyesinde gerçekleşti; faaliyetlerden sağlanan nakit akışı %39 artışla 871 milyon\$'a, serbest nakit akışı ise %57 artışla 910 milyon\$'a çıktı. Yönetim 4Ç26'da %32 büyümeyi temsil edecek şekilde 3,345 - 3,355 milyar\$ hasılat, %59 - %60 artışla 8,90 - 8,95 milyar\$ yeni nesil güvenlik yıllık tekrarlayan geliri, %32 - %33 artışla 20,9 - 21 milyar\$ müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ve hisse başına 0,96 - 0,98\$ kazanç öngörüyor. 2026 mali yılı için hasılat beklentisi %24 artışı temsil edecek şekilde 11,415 - 11,425 milyar\$ aralığına, hisse başına kazanç beklentisi 3,77 - 3,79\$ aralığına yükseltirken, faaliyet marjı %28,9 - %29,2 ve serbest nakit akışı marjı %37,5 olarak öngörülüyor; şirket ayrıca 2028 mali yılında %40 serbest nakit akışı marjı hedefine bağlı kaldığını belirtti. Beklentileri aşan sonuçlar ve yukarı revize edilen rehberliğe rağmen hissenin bilanço sonrasında yaklaşık %3 gerilemesinde, şirketin son dönemde yapay zeka ve siber güvenlik temasının güçlü fiyatlanmasıyla piyasa değerinin 200 milyar\$ eşiğini aşmasının ardından yatırımcıların kar realizasyonuna gitmesi ve CyberArk ile Chronosphere katkısı nedeniyle büyümenin organik kalitesine yönelik soru işaretlerinin sürmesi etkili oldu.

3M Company (NYSE: MMM)

Son Kapanış	152,90\$	52 Haftalık % Getiri	%4,10
Piyasa Deęeri	79,75 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%27,40
52 Hafta En Yüksek	177,41\$	Ortalama Hacim	3,93 Milyon
52 Hafta En Düşük	139,34\$	F/K	29,52
50 Günlük Fiyat Ort.	147,70\$	PD/DD	24,44
200 Günlük Fiyat Ort.	157,56\$	FD/FAVÖK	13,96

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

3M Company; endüstri, sağlık, güvenlik, tüketici ürünleri ve elektronik gibi alanlarda yapıstırıcılar, aşındırıcılar, filtreler, kişisel koruyucu ekipmanlar ve ofis/ev ürünleri üreten küresel bir teknoloji ve üretim şirkettir.

3M Company, 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1,3 artışla 6 milyar\$ hasılat ve %14 artışla hisse başına 2,14\$ kazanç elde etti.

Şirketin esas satış bazında büyümesi %3,9 olurken, organik satışlar %1,2 artış gösterdi.

Faaliyet marjı 30 baz puan genişleyerek %23,8'e ulaştı. Endüstri ve güvenlik segmenti satışları %3,2 artışla 2,93 milyar\$'a yükselirken, ulaşım ve elektronik segmenti satışları yatay seyirle 1,84 milyar\$ seviyesinde kaldı; tüketici segmenti gelirleri ise %1,3 azalışla 1,13 milyar\$'a geriledi.

Operasyonel nakit akışı 0,6 milyar\$, serbest nakit akışı ise 0,5 milyar\$ olarak gerçekleşirken, şirket hisse geri alımı ve temettü yoluyla yatırımcılarına toplam 2,4 milyar\$ nakit dönüş sağladı.

Şirket yönetimi 2026 mali yılı için yaklaşık %4 satış büyümesi, yaklaşık %3 organik satış büyümesi, faaliyet marjında 70 - 80 baz puan genişleme, 5,6 - 5,8 milyar\$ operasyonel nakit akışı ve hisse başına 8,50 - 8,70\$ kazanç beklentisini korudu.

Teknik Görünüş

140\$ yatay trendinden tepki alarak yükselen **MMM**, yükselen hacimle birlikte 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının kesiştiği 151,70\$ seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Kısa vadeli hareketli ortalamalarını temsil eden 149\$ seviyesinin altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 157,50\$ ve 164\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafięi



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

