

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD piyasaları, Cuma günü gelen güçlü Mayıs istihdam verisinin tahvil faizlerini yukarı itmesi ve yıl içinde faiz artırımını ihtimalini yeniden gündeme taşımasıyla geçen haftayı sert satış baskısıyla tamamladı. Nasdaq haftalık bazda %4,7 düşerken, S&P 500 %2,6 gerileyerek dokuz haftalık yükseliş serisini sonlandırdı. Dow Jones'un yalnızca %0,3 kayıpla sınırlı kalması ise yarı iletken şirketlerindeki sert rallinin ardından sağlık ve enerji gibi daha defansif ya da geride kalmış sektörlerle kısmi rotasyon yaşandığını gösteriyor. Yeni haftaya girerken ABD vadeli endeksler dalgalı seyrederken, İran'ın İsrail'e füze saldırısı ve İsrail'in karşılık vermesi kırılğan ateşkesi riske atarak petrol fiyatlarını yeniden yukarı taşıdı. Bu hafta piyasanın odağı Fed'in çift hedefinin istihdamdan sonraki diğer ayağı olan fiyat istikrarına dönecek. Çarşamba günü Mayıs TÜFE, Perşembe günü ÜFE verileri açıklanacak. Beklentiler manşet TÜFE'nin yıllık %4,2'ye, çekirdek TÜFE'nin ise %2,9'a yükselmesi yönünde ve bu tablo enflasyonun Fed'in %2 hedefinden hala belirgin şekilde uzak kaldığını gösteriyor. Aynı zamanda SpaceX'in Perşembe günü hisse başına 135\$ fiyatla 75 milyar\$ kaynak toplaması ve yaklaşık 1,8 trilyon\$ değerlemeyle Cuma günü Nasdaq'ta işlem görmeye başlaması bekleniyor. Oracle ve Adobe bilançolarıyla birlikte bu yoğun takvim, güçlü istihdam sonrası faiz hassasiyetinin arttığı piyasada risk iştahı için önemli bir test olacak.
- ✓ İran'ın İsrail'e yönelik saldırı dalgasını sonlandırdığını açıklaması, hafta sonundan bu yana hızla tırmanan gerilimin şimdilik kontrol altına alınabileceğine işaret ediyor. Süreç, İsrail'in Beyrut'ta Hizbullah hedeflerini vurması ve ardından İran'ın İsrail'e karşılık vermesiyle yeniden alevlenmişti. İsrail'in İran'daki askeri hedefler ve bir petrokimya tesisini vurması ise Nisan ayında yürürlüğe giren ABD aracılı ateşkesten bu yana en ciddi karşılıklı saldırı sürecini başlattı. Trump'ın iki tarafa da ateşi derhal kesme çağrısı yapmasının ardından İran operasyonlarını durdurduğunu belirtirken, saldırıların devam etmesi halinde daha sert yanıt verileceği uyarısında bulundu. Bu tablo, diplomatik zeminin tamamen kaybolmadığını gösterse de, %5 yukarıda işlem gören Brent ve WTI ham petrol gelen haberlerin ardından yaklaşık %1,5 seviyesine geriledi.
- ✓ Eli Lilly, yeni nesil kilo kaybı ilacı retatrutide'in geç aşama klinik verilerinin beklentileri aşmasının ardından açılış öncesi işlemlerde %5 yükseldi. Şirketin Amerikan Diyabet Derneği konferansında paylaştığı Faz 3 sonuçlarına göre ilaç, en yüksek dozda 80 hafta sonunda ortalama %28,3 kilo kaybı sağlarken, en düşük dozda bile %19'luk düşüş elde edildi. Retatrutide'in osteoartrit ağrısı, uyku apnesi ve tip 2 diyabet göstergelerinde de iyileşme sağlaması, ilacın yalnızca obezite tedavisiyle sınırlı kalmayabileceğini gösteriyor. JPMorgan ve Citi analistleri, verilerin Lilly'yi obezite ve diyabet pazarında rakiplerinin daha da önüne taşıdığını belirtiyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ SpaceX'in halka arzı büyüklük açısından tarihin en dikkat çekici işlemlerinden biri olmaya hazırlanıyor, ancak bu durum hisseyi otomatik olarak cazip hale getirmiyor. Şirketin adet başına 135\$ hisse fiyatı, 75 milyar\$ halka arz büyüklüğü ve yaklaşık 1,8 trilyon\$ değerleme hedefiyle piyasaya gelmesi beklenirken, Nasdaq 100'e sadece 15 işlem günü içinde dahil olabilme ihtimali de pasif fonlardan ciddi alım yaratabilir. Şirketin güçlü bir büyüme hikayesi var, ancak mevcut değerleme bu hikayenin önemli bir kısmını şimdiden yansıtır. SpaceX yeniden kullanılabilir roketlerle fırlatma maliyetlerini ciddi şekilde düşürdü, Starlink tarafında 10 milyonu aşan müşteriye ulaştı ve bu segment 2025'te 7,2 milyar\$ FAVÖK üreterek %60'ın üzerinde marj yakaladı. Ancak şirket artık yalnızca uzay ve uydu interneti hikayesiyle değil, xAI birleşmesi sonrası yapay zeka altyapısı hedefleriyle de fiyatlanıyor. Bu taraf şimdilik zarar yazıyor. Yapay zeka birimi 2025'te 6,4 milyar\$ faaliyet zararı üretirken, ilk çeyrekte de 2,5 milyar\$ zarar açıkladı. Anthropic ve Google'a bilgi işlem kapasitesi satışı bu zararı zamanla azaltabilir, ancak 1,8 trilyon\$ değerleme için SpaceX'in yalnızca başarılı bir roket ve uydu şirketi olması yetmeyebilir. Uzun vadede yapay zeka, savunma ve düşük maliyetli fırlatmanın açacağı yeni iş alanlarından devasa boyutta karlılık üretmesi gerekecek. Bu nedenle halka arz kısa vadede Musk etkisi, bireysel yatırımcı talebi ve endeks alımlarıyla güçlü ilgi görebilir, ancak 40x 2026 tahmini satış ve 175x FAVÖK çarpanı oldukça agresif. Yani SpaceX uzun vadede çok güçlü bir şirket olabilir ama 135\$ seviyesinden gelen halka arz, yatırımcıya güvenlik marjı sunmuyor. Daha sağlıklı fırsatın, ilk heyecan geçtikten ve hisse makul değerlemeye yaklaştıktan sonra oluşacağını daha olası görüyoruz.
- ✓ Meta'nın yapay zeka ajanlarını hem işletmeler hem de bireysel kullanıcılar için yeni büyüme alanı olarak konumlandırması, şirketin büyük yapay zeka yatırımlarını gelir modeline bağlama çabasını daha görünür hale getiriyor. Şirket bu hafta müşteri sorularını yanıtlamak gibi görevler üstlenecek iş odaklı ajanına ücretli erişim sunmaya hazırlanırken, Alexandr Wang bireysel kullanıcılar için en iyi kişisel ajanı geliştirmeyi hedeflediklerini belirtti. Meta'nın Facebook, Instagram, WhatsApp ve Messenger gibi milyarlarca kullanıcıya ulaşan platformları bu alanda ciddi dağıtım avantajı sağlıyor. Ancak kişisel ajanların takvim, sağlık, sosyal ilişkiler ve günlük kararlar gibi hassas alanlara girecek olması, güven ve mahremiyet konusunu kritik hale getiriyor. Meta'nın geçmiş gizlilik sorunları düşünüldüğünde, şirketin yeni bir milyar kullanıcı ölçekli yapay zeka ürünü yaratması yalnızca teknoloji performansına değil, kullanıcı güvenini inşa edebilmesine de bağlı olacak.

The Procter & Gamble Company (NYSE: PG)

Son Kapanış	146,54\$	52 Haftalık % Getiri	-%13,90
Piyasa Deęeri	341,23 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%27,20
52 Hafta En Yüksek	167,25\$	Ortalama Hacim	9,55 Milyon
52 Hafta En Düşük	137,62\$	F/K	21,42
50 Günlük Fiyat Ort.	144,21\$	PD/DD	6,35
200 Günlük Fiyat Ort.	149,46\$	FD/FAVÖK	14,65

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Procter & Gamble, Ariel, Pampers, Head&Shoulders, Gillette ve Oral-B gibi dünyaca bilinen markalarıyla kişisel bakım ve ev ürünleri üretmektedir.

P&G, 24 Nisan'da yayınladığı 3Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 artışla 21,2 milyar\$ hasılat ve %3 artışla hisse başına 1,59\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 20,54 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,55\$ kazanç yönündeydi.

Organik satışlar %3 artış kaydetti. Brüt kar marjı 100 baz puan gerileyerek %50 seviyesine, faaliyet marjı 80 baz puan azalışla %22,3 seviyesine daraldı.

P&G, faaliyetlerinden sağladığı nakit akışı 4 milyar\$ yönünde açıklandı. Şirket yönetimi 2,5 milyar\$ temettü ve 600 milyon\$ hisse geri alım yaparak yatırımcılarına toplamda 3,2 milyar\$ geri dönüş sağladı.

P&G, 2026 mali yılında kur etkisinin yaklaşık 1 puanlık katkısıyla net satışlarda %1 - %5 aralığında büyüme öngörürken, organik satış büyümesinin %0 - %4 bandında gerçekleşmesini bekliyor. Şirket hisse başına kar tarafında ise %1 - %6 aralığında artış öngörmesine rağmen, artan emtia ve tarife maliyetlerinin yaratacağı baskı nedeniyle sonuçların rehberlik aralığının alt bandına yakın gerçekleşebileceğini belirtiyor. Buna karşın **P&G**, güçlü nakit üretimini koruyarak yaklaşık 10 milyar\$ temettü ve 5 milyar\$ hisse geri alımı ile toplamda 15 milyar\$ civarında yatırımcı getirisi sağlama hedefini sürdürüyor.

Teknik Görünüş

Düşen trend çizgisini ve 200 günlük hareketli ortalamasının temsil ettiği yaklaşık 148\$ bölgesini aşmaya çalışan **PG**, bu seviyenin üzerinde kapanış gerçekleştirebildiği takdirde 140\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 155\$ ve 160\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafięi



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

