

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik bir mutabakat metni imzalamaya yaklaşması, enerji piyasaları açısından son dönemin en kritik jeopolitik başlıklarından biri olarak öne çıkıyor. G7 yetkililerine göre İran tarafından gelen son sinyaller anlaşma ihtimalinin arttığını gösterirken, sürecin nihai bir barış anlaşmasından çok mutabakat zaptı şeklinde ilerlemesi bekleniyor. İmza için G7 zirvesinin yapılacağı Evian'a yakınlığı nedeniyle Cenevre'nin değerlendirildiği, ancak İran'ın törene hazır olduğuna dair henüz kesin onay vermediği belirtiliyor. Trump'ın İran'a yönelik yeni hava saldırılarını ve petrol altyapısına el koyma tehdidini geri çekerek anlaşmanın büyük ölçüde tamamlandığını söylemesi, petrol fiyatlarında düşüşe ve hisse piyasalarında toparlanmaya neden olmuştu. Buna karşın Tahran'ın henüz nihai karar alınmadığını açıklaması, sürecin hala siyasi söylemlerle diplomatik gerçeklik arasında hassas bir noktada ilerlediğini gösteriyor. Görüşmelerde İran'ın dondurulan kaynaklara erişim talebi, ABD'nin İran limanlarına yönelik ablukayı kaldırma takvimi, Hürmüz Boğazı'nın ne şekilde yönetileceği ve nükleer program konusunda verilecek tavizler ana pazarlık başlıkları olmaya devam ediyor. Bu nedenle haber kısa vadede petrol ve risk iştahı açısından olumlu algılsa da, geçmişte benzer diplomatik ilerlemelerin sonuçsuz kaldığı düşünüldüğünde piyasaların temkinli kalma ihtimali anlaşılabilir. Hürmüz Boğazı, yaptırım takvimi ve ateşkesin sürdürülebilirliğine dair net çerçeve oluşmadan jeopolitik risk priminin tamamen çözülmesi zor görünüyor.
- ✓ **SpaceX'in** 75 milyar\$ kaynak toplayarak rekor halka arz gerçekleştirmesi, Elon Musk'ın servetini resmi olarak 1 trilyon\$ eşliğinin üzerine taşıyabilecek tarihi bir olay olarak öne çıkıyor. Tesla ve SpaceX üzerinden küresel teknoloji, otomotiv, uzay ve yapay zeka temalarının merkezinde yer alan Musk, yatırımcılar için yalnızca bir CEO değil, başlı başına bir değerlendirme unsuru haline gelmiş durumda. "Elon primi" olarak adlandırılan bu etki, **SpaceX'in** yaklaşık 1,8 trilyon\$ değerlemeyle geleneksel finansal çarpanların ötesinde fiyatlanmasını açıklayan ana faktörlerden biri. Buna karşın Musk'ın siyasi çıkışları, şirketler arası çıkar ilişkileri ve yönetim riski yatırımcıların göz ardı edemeyeceği başlıklar arasında. Yine de Tesla'da yarattığı dönüşüm, piyasanın SpaceX tarafında da benzer ölçekte bir başarı hikayesi fiyatlamasına neden oluyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Apple'ın** geliştirici konferansında yapay zeka tarafında beklentileri tam karşılayamaması hisse üzerinde baskı yaratsa da, şirketin bu kez daha pragmatik bir yol izlediği görülüyor. Piyasa, tanıtılan özellikleri yenilikçi bulmadığı için Apple hisseleri etkinlik sırasında gördüğü zirveden bu yana %8 geriledi. Ancak burada önemli nokta, Apple'ın 2024'teki gibi tamamen kendi modelleriyle rakiplerini yakalamaya çalışmak yerine, Alphabet ile çalışarak daha gerçekçi bir temel kurması. Şirket, küçük modelleri cihaz içinde, daha büyük modelleri ise gizliliği önceleyen Private Cloud Compute altyapısında çalıştırarak Apple Intelligence'ı iCloud benzeri bir ekosistem katmanına dönüştürmeye çalışıyor. Kısa vadede bu yaklaşım piyasaları heyecandırmamış olabilir. Fakat, iPhone kullanıcı tabanının yalnızca yarısının Apple Intelligence kullanabilmesi, önümüzdeki yıllarda yapay zeka destekli yenileme döngüsü için önemli bir potansiyel yaratıyor.
- ✓ **Adobe**, dün seans sonrasında açıkladığı 2Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13 artışla 6,62 milyar\$ rekor hasılat ve %18 artışla hisse başına 5,96\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 6,45 milyar\$ hasılat ve hisse başına 5,82\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Şirketin yıllık tekrarlayan geliri çeyrek sonunda 27,10 milyar\$'a ulaşırken, abonelik gelirleri %14 artışla 6,42 milyar\$'a yükseldi. Faaliyet karı %10 artışla 2,95 milyar\$ olurken, faaliyet marjı yaklaşık 100 baz puan daralarak %44,5 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonlardan elde edilen nakit akışı ise 2,17 milyar\$ oldu. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler 22,27 milyar\$ seviyesinde gerçekleşirken, bunun %67'si önümüzdeki 12 ay içinde gelir olarak kaydedilecek sözleşmelerden oluştu. Segment bazında iş profesyonelleri ve bireysel kullanıcılar müşteri grubunda abonelik geliri %16 artışla 1,85 milyar\$'a, kreatif ve pazarlama profesyonelleri müşteri grubunda abonelik geliri %13 artışla 4,54 milyar\$'a yükseldi. Yönetim, yapay zeka odaklı ürünlere yönelik talebin güçlü seyrettiğini ve yapay zeka odaklı yıllık tekrarlayan gelirin yıllık bazda üç kattan fazla artarak 500 milyon\$'ı aştığını belirtti. Şirket yönetimi 3Ç26'da 6,67 - 6,72 milyar\$ hasılat ve hisse başına 6,05 - 6,10\$ kazanç beklerken, 2026 mali yılı hasılat beklentisini 26,50 - 26,60 milyar\$'a, hisse başına kazanç beklentisini ise 24,35\$ - 24,45\$ aralığına yükseltti. Beklentileri aşan sonuçlar ve yukarı revize edilen yıllık beklentilere rağmen **Adobe** bilanço sonrası yaklaşık %6 geriledi. Düşüşte, CFO Dan Durn'un 15 Haziran'da Marvell Technology'ye geçmek üzere şirketten ayrılacak olması, bunun CEO Shantanu Narayen'in 18 yılın ardından görevden ayrılma sürecinin hemen sonrasına denk gelmesi ve yapay zekanın tasarım/yazılım ürünlerini ikame edebileceğine yönelik sektör genelindeki endişelerin güçlü finansalları gölgelemesi etkili oldu.

## Royal Caribbean Cruises Ltd. (NYSE: RCL)

Son Kapanış	287,96\$	52 Haftalık % Getiri	%11,60
Piyasa Deęeri	77,23 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%23,70
52 Hafta En Yüksek	366,50\$	Ortalama Hacim	2,72 Milyon
52 Hafta En Düşük	232,10\$	F/K	17,58
50 Günlük Fiyat Ort.	271,60\$	PD/DD	7,87
200 Günlük Fiyat Ort.	291,65\$	FD/FAVÖK	14,30

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Royal Caribbean Group** 5 ayrı marka altında 68 cruise gemisinden oluşan filosu ile 7 kıtada hizmet veren cruise sektörünün lideri konumundaki bir şirkettir.

**Royal Caribbean Cruises**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11 artışla 4,5 milyar\$ hasılat ve %33 artışla hisse başına 3,60\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 4,46 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,20\$ kazanç yönündeydi.

Doluluk oranı %109 seviyesinde gerçekleşirken, net getiri verimliliği güçlü yakın dönem rezervasyonlar, yüksek fiyatlama ve gemi içi harcamaların desteğiyle %3,6 arttı. Şirket, 1Ç26'da 2,5 milyon misafir taşıyarak yıllık %12 büyüme kaydederken, toplam kapasite %8 arttı.

Nisan ayında rezervasyonların geçen yılın üzerinde seyrettiği, Akdeniz ve Meksika Batı Kıyısı rotalarında jeopolitik gelişmeler nedeniyle Mart ve Nisan başında görülen yavaşlamanın toparlandığı belirtildi.

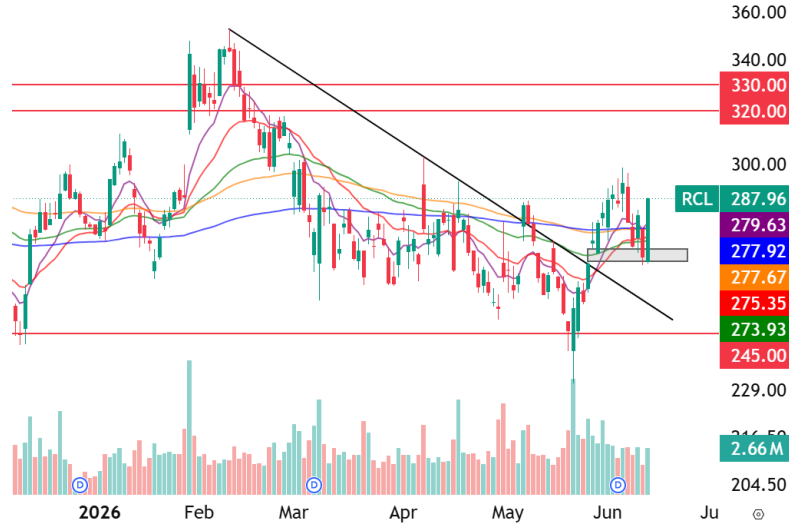
Şirket yönetimi 2Ç26'da net getiri verimliliğinin yaklaşık %0,9 artmasını ve hisse başına 3,83\$ - 3,93\$ kazanç elde etmeyi beklerken, 2026 genelinde hasılatın yaklaşık %10 büyümesini, net getiri verimliliğinin %2,3 - %3,3 artmasını ve hisse başına kazancın 17,10\$ - 17,50\$ aralığında gerçekleşmesini öngörüyor.

Şirket, yüksek yakıt maliyetleri ve jeopolitik risklerin yarattığı baskı nedeniyle tam yıl hisse başına kazanç beklentisini önceki 17,35\$ - 17,75\$ aralığından 17,10\$ - 17,50\$ aralığına çekmiş olsa da, 1Ç sonuçlarının beklentileri aşması, talep görünümünün güçlü kalması ve rezervasyonlarda yeniden hızlanma sinyalleri vermesi olumlu değerlendirilebilir. Havacılık ve kruvaziyer şirketlerinde yakıt giderleri en büyük maliyet kalemlerinden biri olduğu için, ABD - İran hattında olası bir barış senaryosunun petrol fiyatları üzerindeki aşağı yönlü etkisi sektör karlılığı açısından önemli bir destek unsuru olabilir.

### Teknik Görünüş

245\$ yatay trendinden tepki alarak düşen trend çizgisinin üzerinde kapanış gerçekleştiren **RCL**, grafikteki 267\$ - 271\$ bölgesindeki boşluktan destek aldı ve üssel hareketli ortalamalarının üzerinde kapanış gerçekleştirdi. 275\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla

### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

