

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Enflasyon tarafında Mayıs ayı manşet PCE aylık %0,4 ile beklentinin hafif altında kalarak yatay seyrini korurken, yıllık bazda %4,1'e ivmelenecek tahminlere paralel geldi ve Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek PCE de aylık %0,3 ve yıllık %3,4 artışla piyasa beklentilerini tam olarak karşıladı. Aylık fiyatlamaların korkulan yukarı yönlü sürprizi yapmaması kısa vadeli bir rahatlama sağlasa da yıllık enflasyonun Fed'in %2 hedefinden hala oldukça uzak olması, inatçı baskıların sürdüğünü gösteriyor. Gelir ve harcama cephesinde ise kişisel harcamalar ve kişisel gelirlerin Mayıs'ta %0,7 artarak tahminleri aşması, tüketici talebinin sıcak ve dirençli kaldığını teyit etti. Özetle, güçlü harcama ivmesi ve katı enflasyon Fed'in temkinli duruşunu destekleyen bir tablo çiziyor. Ancak aylık enflasyon verilerindeki istikrarın risk iştahını koruması ve Micron'un güçlü bilançosuyla yapay zeka rallisinin yeniden alevlenmesi ABD endekslerini hızla yukarı taşıdı; Nasdaq %2 primlenirken, stres testini geçen bankaların da desteğiyle Dow Jones 52.000 puanı aşarak tarihi zirvesini yeniledi.
- ✓ **Micron**, dün seans sonrasında açıkladığı 3Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %346, çeyreklik bazda ise %74 artışla rekor seviyede 41,5 milyar\$ hasılat elde etti. Şirket, geçen yıl 1,91\$ olan hisse başına kazancını ise 25,11\$'a yükselterek sırasıyla 35,9 milyar\$ hasılat ve hisse başına 20,86\$ kazanç yönündeki beklentileri ezici şekilde aştı. Brüt kar marjı çeyreklik 1.000 baz puan genişleyerek rekor %84,9'a, faaliyet marjı ise %81,2'ye yükseldi. Serbest nakit akışı 18,3 milyar\$'a ulaşan şirket, bir önceki çeyrekte 14 milyar\$ olan nakit ve menkul kıymet pozisyonunu 30,2 milyar\$'a çıkararak çeyreği kapattı. Hasılat kırılımında büyümeyi, yapay zeka veri merkezi talebine bağlı olarak fiyatları rekor seviyelere taşıyan DRAM ve NAND bellek ürünleri sürükledi. Bulut belleği ve çekirdek veri merkezi olmak üzere iki veri merkezi iş kolunun toplam hasılatı yıllık yaklaşık %415 artışla 25 milyar\$'a ulaşarak toplam satışların %61'ini oluşturdu. Stratejik tarafta şirket, müşterilerini beş yıllık tedarik anlaşmalarına yönlendirerek bugüne dek nakit depozito, fiyat aralığı ve asgari alım taahhüdü içeren 16 stratejik müşteri anlaşması imzaladı. Bu anlaşmalardan doğan müşteri sözleşmelerinden kaynaklı yükümlülükler yaklaşık 100 milyar\$'a ulaşarak gelir görünürlüğü ve gelecekteki performansın öngörülebilirliğini artırdı. Rehberlik tarafında şirket, 4Ç26 için 1,0 milyar\$ sapma payıyla 50,0 milyar\$ hasılat, yaklaşık %86 brüt kar marjı ve 1,00\$ sapma payıyla hisse başına 31,00\$ kazanç öngörerek satışların cari çeyrekte yeni rekorlara koşacağına işaret etti. Micron, beklentileri ezici şekilde aşan sonuçları ve güçlü rehberliği sonrası, bilanço öncesindeki iki günlük satış baskısından kaybettiklerinin büyük kısmını geri alarak seans sonrasında yaklaşık %14 değer kazandı ve bu sonuçlar yarı iletken sektörünün genelini de yukarı taşıdı.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Hürmüz Boğazı'ndaki seyrüseferin hızla normalleşmesiyle satış baskısı derinleşen ABD ham petrol vadeli, İran savaşının başından bu yana en düşük seviyelerine geriledi. WTI 70 doların altına test ederek 70,34 dolardan kapanırken, uluslararası referans Brent 73,74 dolara çekildi. Küresel petrol arzının kilit geçiş noktasındaki günlük gemi trafiğinin %105 artarak toparlanması fiyatlamalardaki jeopolitik köpüğü önemli ölçüde alıyor. Umman ve İran'ın geçişleri ücretsiz tutma taahhüdü piyasayı rahatlatırsa da, kurulacak ortak yönetim yapısının olası maliyetleri belirsizliği kısmen koruyor. Fiyatlardaki geri çekilme pompaya yansısı bile seviyelerin çatışma öncesine kıyasla yüksek kalması ABD'de Adalet Bakanlığı soruşturmasını tetikledi. Kpler'in teyit ettiği fiziki trafik artışı ve Macquarie'nin 2026 Brent tahminini 77 dolara indirmesi, alternatif rotaların sağladığı esneklikle arz zincirinin güçlendiğini kanıtıyor. Üretim ve ihracattaki bu hızlı toparlanma kapasitesi, piyasadaki risk priminin yapısal olarak daraldığına ve arz yönlü şoklara karşı sistemin daha dirençli hâle geldiğine işaret ediyor.
- ✓ ABD Uzay Kuvvetleri'nin 2028 yılına kadar alçak dünya yörüngesinde kurmayı planladığı uzay tabanlı izleme ağı (SB-AMTI) projesinde, **SpaceX**'in yanında **Rocket Lab**, **Lockheed Martin** ve **L3 Harris** gibi sekiz şirketin daha tedarikçi havuzuna seçildiği ortaya çıktı. Maksimum potansiyel değeri 9,34 milyar dolara ulaşan ana sözleşmeyi şimdilik domine eden **SpaceX** dışındaki üreticilere, başlangıç aşamasında sembolik tutarlarda hak edişler verilerek ihale havuzundaki pozisyonları güvence altına alındı. Geleneksel uçak tabanlı radar devriyelerinin yerini alacak bu sistem, savunma sanayisi şirketleri için operasyonel kör noktaları kapatırken uzun vadeli yeni bir milyar dolarlık gelir kapısı yaratıyor. Kurumun önümüzdeki yıl vereceği yeni sözleşmelerle tedarik zincirini genişletme stratejisi, havuza giriş bileti alan diğer teknoloji ve havacılık devleri için önümüzdeki dönemde güçlü bir sözleşme kazanımı ve büyüme katalizörü işlevi görecektir.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Wendy's** hisseleri, **Reddit** kaynaklı "Save Wendy's" kampanyası ve %37'ye ulaşan açığa satış oranının yarattığı baskıyla günlük ortalama hacminin 16 katına çıkarak normal seansı %25,66 artışla 7,86\$ seviyesinde tamamladı. Bu sert fiyatlamanın temelinde, daha önce benzer bir yapıda başarılı bir dönüşüm hikâyesine imza atan yeni CFO Steve Cirulis'in yarattığı stratejik iyimserlik bulunuyor. Dikkat çekici olan, spekülâtif bir kısa pozisyon sıkıştırması olarak başlayan hareketin seans sonrasında da ivmelenerek hisseyi %17,43 ek primle 9,23\$'a taşımasıdır. Alıcı baskısının likiditenin azaldığı saatlerde bile sürmesi, açığa satıcıların pozisyon kapatmakta zorlandığını ve yukarı yönlü riskin bir sonraki güne taşındığını gösteriyor. Şirketin 9,7 F/K çarpanı ve dip seviyelerden gelen toparlanma potansiyeli cazip görünse de 7,95\$ seviyesindeki ortalama analist hedefi piyasanın temkinli duruşunu koruduğuna işaret ediyor. Bu güçlü ivmenin spekülâtif bir köpükten çıkıp kalıcı piyasa değerlemesine dönüşmesi, tamamen yeni yönetimin sunacağı somut operasyonel ve finansal iyileşmelere bağlı olacak.
- ✓ **Paychex**, dün açıkladığı mali yılının dördüncü çeyreğini kapsayan 4Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12 artışla 1,61 milyar\$ hasılat ve %11 artışla hisse başına 1,32\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 1,60 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,30\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Faaliyet karı %17 artışla 675,8 milyon\$'a yükselirken, faaliyet marjı 170 baz puan genişleyerek %42,1'e ulaştı. Hasılat kırılımında; ücret bordrosu, İK ve kısa adıyla HCM olarak bilinen insan sermayesi yönetimi çözümleri sunan yönetim çözümleri segmenti, 2025'te satın alınan Paycor'un katkısı ve müşteri başına gelir artışıyla %14 büyüyerek 1,18 milyar\$'a ulaştı. Profesyonel istihdam ve sigorta çözümleri segmenti ortalama PEO çalışan sayısındaki artışla %9 büyüyerek 369,7 milyon\$ olurken, müşteri fonlarından elde edilen faiz geliri ise yüksek yatırım bakiyeleri sayesinde %15 artışla 52,2 milyon\$'a yükseldi. Şirket, çeyrekte HCM platformlarına entegre ettiği yapay zeka destekli WISE iş gücü zekası motorunu hayata geçirerek yapay zeka liderliğini genişletti ve mali yıl genelinde temettü ve geri alımlar yoluyla hissedarlara toplam 2,2 milyar\$ aktardı. Rehberlik tarafında şirket, 2027 mali yılı için hasılatla %5 - %6 büyüme, yaklaşık %44 faaliyet marjı ve hisse başına kazançta %7 - %9 büyüme öngördü; bu görünüm, 2026'da kaydedilen %17 hasılat ve %11 kazanç büyümesine kıyasla belirgin bir yavaşlamaya işaret ediyor. Paychex, beklentileri aşan sonuçlara karşın, durağan istihdam ortamı ve Paycor katkısının baz etkisinin kaybolmasıyla zayıflayan 2027 mali yılı rehberliği nedeniyle bilanço sonrasında değer kaybetti.