

## Global Piyasalarda Gündem

- İran-ABD çatışması sertleşmeye devam ederken petrol ve tahvil piyasaları risk fiyatlamasını derinleştiriyor. ABD, İran'a yönelik hava operasyonlarının kapsamını genişletti. Tebriz yakınlarındaki bir askeri tesis çatışmaların iki hafta önce tırmanmasından bu yana ilk kez vuruldu, Tahran ise sabah saatlerinde hava savunma sistemlerini aktive etti. Bu, İran'a yönelik saldırıların 11. günü oldu ve İran karşılık olarak Kuveyt, Bahreyn ve Ürdün'deki ABD üslerini yeniden hedef aldı. Pakistan'ın arabuluculuk girişimlerine rağmen taraflar arasında somut bir yumuşama görülmedi. İran tarafı görüşmelerin sadece mesaj alışverişinden ibaret olduğunu, 17 Haziran mütarekesinin fiilen geçersiz kaldığını belirtti. Bu gelişmeler ışığında Brent petrol çarşamba günü Londra'da %2,7 yükselişle 94 dolara yaklaştı, ABD 10 ve 30 yıllık tahvil getirileri enflasyonist baskı endişeleriyle yaklaşık iki ayın zirvesine çıktı. Hürmüz Boğazı'ndaki tanker saldırılarının sürmesi ve Husilerin Bab el-Mendeb üzerinden yeni bir cephe açma tehdidi, enerji arzı riskini canlı tutuyor. Washington çatışma maliyetinin şimdiye kadar 37,5 milyar dolara ulaştığını açıklarken, Kongre'den ek 67 milyar dolarlık savunma bütçesi talep edildi.
- Bu tabloya paralel olarak Trump yönetimi, üretimini iki yıl içinde ABD'ye taşımayan jenerik ilaç üreticilerine Ağustos 2028'den itibaren %100, 2029'dan itibaren ise %200 gümrük vergisi uygulama kararını duyurdu. Karar, ABD reçetelerinin %90'ından fazlasını oluşturan düşük maliyetli jenerik ilaçların tedarik zincirini tehdit ediyor; en çok etkilenmesi beklenen ülke, ABD'ye ilaç ihracatında lider konumdaki Hindistan. Sandoz hisseleri Zürih'te güne %4,2'ye varan düşüşle başladı, Hindistan'da NSE Nifty Pharma endeksi %1,9 geriledi.
- Ayrı bir başlıkta Trump yönetimi, Suudi Arabistan'a sivil nükleer program ve potansiyel uranyum zenginleştirme kapasitesi sağlayacak 30 yıllık anlaşmayı resmen onayladı. Anlaşma yakın günlerde Kongre'ye sunulacak ve nükleer teknolojinin bölgede yayılması konusunda yasama düzeyinde tartışma yaratması bekleniyor.
- Japonya tarafında ise BOJ'un, Yen'in süregelen zayıflığının enflasyon risklerini artırması nedeniyle piyasa beklentisinden daha hızlı faiz artırımı temposuna açık olduğu öğrenildi. Yen çarşamba günü yaklaşık kırk yılın en zayıf seviyesinden dolar karşısında 162,69'a toparlanırken, 2 yıllık JGB getirisi 1995'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Piyasalar Ekim'e kadar yeni bir faiz artırımını %72 olasılıkla fiyatlıyor.

## Piyasayı Etkileyen Haberler

### ► CME Group 2Ç26 Finansal Sonuçları

**CME Group** ikinci çeyrekte konsensüs beklentilerini hasılat tarafında hafifçe aştı: piyasa \$1,68 milyar hasılat beklerken gerçekleşen rakam \$1,71 milyar oldu. HBK tarafında tablo baza göre farklılaşıyor — piyasa beklentisi \$2,905'ti; GAAP seyreltilmiş HBK \$2,88 ile bunun az altında kalırken, düzeltilmiş seyreltilmiş HBK \$2,99 ile beklentiyi geçti. Konsensüs genelde düzeltilmiş rakamlar üzerinden kıyaslandığından tabloya beklenti üstü bir performans olarak bakılabilir, ancak GAAP bazında küçük bir kaçırma söz konusu — bu ayrımı not düşmekte fayda var. Faaliyet tarafında büyümenin kaynağı çekirdek işlem hacmi değil, veri tarafıydı: piyasa verisi hasılatı yıllık %20 artışla rekor \$238 milyona çıkarken, kliring ve işlem ücretleri \$1,39 milyardan \$1,35 milyara geriledi. Günlük ortalama hacim 29,8 milyon kontratla çeyreklik bazda üçüncü en yüksek seviyeye ulaştı, 1Ç'deki rekor 36,2 milyonun belirgin altında kaldı. Şirket ayrıca günlük \$95 milyarın üzerinde marj verimliliğiyle bu alanda yeni rekor kırdı. Dönem içinde \$468 milyon temettü, \$695 milyon geri alım gerçekleşti.

### ► GE Vernova 2Ç26 Finansal Sonuçları

**GE Vernova**'nın hasılatı ikinci çeyrekte \$10,78 milyarlık konsensüsü aşarak \$11,1 milyara ulaştı (yıllık %22, organik %12); ancak sunulan materyalde yer almayan seyreltilmiş HBK tarafında tablo daha karışık: gerçekleşen \$2,47, \$3,18 civarındaki analist beklentisinin belirgin altında kalarak %22'yi aşan bir kaçırmaya işaret etti; düzeltilmiş FAVÖK de \$1,28 milyar beklentisinin hafif altında \$1,25 milyarda kaldı — yine de yıllık bazda güçlü büyüyerek marjı %8,5'ten %11,3'e taşıdı. Asıl güçlü sinyal sipariş ve backlog tarafında: siparişler yıllık %88 artışla \$24,2 milyara çıkarken backlog \$129 milyardan \$176 milyara yükseldi ve şirket 2027'de \$200 milyar hedefine ilerliyor. Segment bazında Power'da hasılat organik %14, Electrification'da %29 artarken, Wind'de hasılat %11 geriledi ve marj - %13,6'ya derinleşti. Serbest nakit akışı çalışma sermayesi katkısıyla \$194 milyondan \$5,1 milyara sıçrarken, şirket 2026 FCF beklentisini \$6,5-7,5 milyardan \$11,5-12,5 milyara, hasılat beklentisini de \$45,5-46,5 milyara yükseltti ileriye dönük büyüme sinyalleri güçlü kalsa da çeyreğin HBK kaçırması tabloyu gölgeliyor.

### ► AT&T Inc 2Ç26 Finansal Sonuçları

**AT&T** ikinci çeyrekte hasılatta konsensüsün hafif altında kaldı: piyasa \$31,8 milyar beklerken gerçekleşen rakam \$31,6 milyar oldu (yıllık %2,3 büyüme). HBK tarafında ise tablo tersine döndü — \$0,589'luk piyasa beklentisine karşılık seyreltilmiş HBK \$0,66, düzeltilmiş HBK ise \$0,65 olarak gerçekleşti; her iki bazda da belirgin bir beklenti üstü performans var. Büyümenin motoru yine Advanced Connectivity segmenti: hasılat %4,1, servis geliri %5,1 artarken, 1 milyonun üzerinde net müşteri eklendi (367 bin fiber, 279 bin sabit kablosuz, 432 bin postpaid telefon) ve segment FAVÖK marjı %40,5'ten %42,0'a genişledi. Buna karşın bakır altyapının tasfiyesiyle uyumlu şekilde Legacy segmentinde hasılat %25,9, faaliyet karı %45,5 geriledi. Konsolide düzeltilmiş FAVÖK \$12,3 milyara çıkarak %5,2 büyürken, serbest nakit akışı \$4,4 milyardan \$4,7 milyara yükseldi. Şirket çeyrekte hissedarlara \$4,1 milyar döndürürken (yaklaşık \$2,2 milyar geri alım), CEO Stankey 2026 geri alım temposunu \$10 milyara hızlandırdıklarını açıkladı; 2026-2028 çok yıllık hedefler ve sermaye getirisi planı ise değişmeden korundu.

## Günün Öne Çıkanları

## CME Group

Nasdaq: CME

Piyasa öncesi -%3,2

Şirket 2. çeyrekte hasılat ve düzeltilmiş HBK taraflarında piyasa beklentilerini aşsa da GAAP HBK bazında tahminlerin hafif altında kaldı. Büyüme işlem hacimlerinden ziyade piyasa verisi gelirlerindeki rekor artıştan kaynaklandı.

KAPANIŞ

237,38 \$

PİYASA DEĞ.

86,02 mlr \$

F/K

20,19

## GE Vernoa

NYSE: GEV

Piyasa öncesi %0,0

Hasılat rekor seviyede artarak beklentileri aşarken, HBK (%22 kaçırma ile) ve FAVÖK tarafı beklentilerin gerisinde kalarak çeyreği gölgeledi. Buna karşın siparişlerdeki %88'lik sıçrama, artan nakit akışı ve yükseltilen 2026 yıl sonu hedefleri güçlü bir geleceğe işaret ediyor.

KAPANIŞ

1078,81 \$

PİYASA DEĞ.

289,9 mlr \$

F/K

31,39

## AT&amp;T Inc

NYSE: T

Piyasa öncesi %0,2

AT&T'de hasılat hafif beklenti altı kaldı (\$31,6 milyar vs \$31,8 milyar beklenti), ancak düzeltilmiş HBK \$0,65 ile \$0,589 beklentisini rahatça geçti. Advanced Connectivity'deki güçlü büyüme ve marj genişlemesi öne çıkarken, şirket geri alım temposunu \$10 milyara hızlandırdı.

KAPANIŞ

22,26 \$

PİYASA DEĞ.

154,67 mlr \$

F/K

7,47

## Beklenen Veriler ve Takvim

| Tarih | Ülke         | Veri / Olay     | Önem       |
|-------|--------------|-----------------|------------|
| 23/07 | Euro Bölgesi | ECB Faiz Kararı | Yüksek     |
| 29/07 | ABD          | Fed Faiz Kararı | Çok yüksek |

## Exxon Mobil Holdings (NYSE: XOM)

|                       |                 |                         |              |
|-----------------------|-----------------|-------------------------|--------------|
| Son Kapanış           | \$151,71        | 52 Haftalık % Getiri    | %38,00       |
| Piyasa Değeri         | 628,83 Milyar\$ | S&P500 52 Haf. % Getiri | %18,10       |
| 52 Hafta En Yüksek    | \$176,41        | Ortalama Hacim          | 16,87 Milyon |
| 52 Hafta En Düşük     | \$105,53        | F/K                     | 25,50        |
| 50 Günlük Fiyat Ort.  | \$146,09        | PD/DD                   | 2,47         |
| 200 Günlük Fiyat Ort. | \$137,44        | FD/FAVÖK                | 12,05        |

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Exxon Mobil Corp.** Petrol, doğalgaz, petrol ürünleri ve petrokimya ürünleri üretimi ve dağıtım alanlarında faaliyet gösteren tam entegre bir enerji şirketidir.

**Exxon Mobil**, yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,4 artışla 85,14 milyar\$ hasılat ve %21 artışla hisse başına 2,09\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 81,1 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,98\$ kazanç yönündeydi. Şirketin açıklanan net karı, finansal türevlerin piyasa değerlemesi ve stok muhasebesinden kaynaklanan 3,9 milyar\$'lık olumsuz zamanlama etkisi ve 700 milyon\$'lık tek seferlik kalem nedeniyle yıllık bazda %46 azalışla 4,2 milyar\$'a gerilerken, bu etkiler hariç bakıldığında kar %16 artışla 8,77 milyar\$'a yükseldi.

Enerji ürünleri segmentinde kar, rafineri ve ticaret marjlarındaki iyileşmenin desteğiyle yaklaşık 3,3 kat artışla 2,80 milyar\$'a yükseldi. Kimyasal ürünlerde kar, düşük fiyatlama ve yüksek hammadde maliyetleri nedeniyle %60 azalışla 110 milyon\$'a gerilerken, özel ürünler segmenti yüksek değerli ürünlerde rekor satış hacmine rağmen artan hammadde maliyetleri nedeniyle yatay seyrederek 655 milyon\$'dan 651 milyon\$'a hafif geriledi. Şirketin serbest nakit akışı %69 azalışla 2,70 milyar\$'a gerilerken, nakit sermaye harcamaları %4 artışla 6,19 milyar\$'a yükseldi ve 2026 yılı için açıklanan 27 - 29 milyar\$ rehberliğiyle uyumlu seyretti. Exxon Mobil, çeyrek boyunca 4,9 milyar\$ hisse geri alımı ve 4,3 milyar\$ temettüyle yatırımcılara toplam 9,2 milyar\$ nakit dönüşü sağlarken, 2019'dan bu yana yapısal maliyet tasarruflarını 15,6 milyar\$'a çıkardı.

**Exxon**'un son dönemdeki yükselişinin arkasında, güçlü operasyonel nakit akışı ve yükselen petrol fiyatlarıyla desteklenen sağlam temettü ve geri alım programları öne çıkıyor.

### Teknik Görünüş

Nisan ayından itibaren devam eden düşen trendini kıran **XOM**, 21, 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde işlem görmekte. 155 \$ seviyesindeki direncini kırması durumunda, önce 164,3 \$ sonrasında 176,3 \$ seviyeleri hedeflenebilir. Zarar kesintisi noktası için de hissenin daha önce birkaç defa tepki aldığı 143,5 \$ seviyeleri takip edilmelidir.

### Hissenin Fiyat Grafiği



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

