

16 Nisan 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD borsalarında pozitif seyir sürerken, S&P 500 %0,8 yükselişle ilk kez 7.000 seviyesinin üzerinde kapanış yaparak yeni zirveye ulaştı. Nasdaq yükselişini sürdürürken, Dow Jones sınırlı negatif ayrıştı. Piyasalardaki iyimserlikte, ABD ile İran arasındaki kırılgan ateşkesin korunması ve yeni barış görüşmelerine dair beklentiler etkili olurken, güçlü şirket karlılığı ve makro görünüm de risk iştahını destekliyor. Bununla birlikte yükselişin büyük ölçüde mega ölçekli teknoloji hisseleri öncülüğünde gerçekleşmesi ve piyasa genişliğinin sınırlı kalması, rallinin sağlığına ilişkin soru işaretlerini canlı tutuyor. Momentum odaklı alımlar ve opsiyon piyasasında artan iyimserlik dikkat çekerken, değerlemelerde yeniden yukarı yönlü hareket gözleniyor. Mevcut tablo, piyasaların jeopolitik risklerde kalıcı bir iyileşme ve güçlü kar görünümünü fiyatladığını, ancak petrol fiyatları ve arz tarafındaki belirsizliklerin aşağı yönlü risk unsuru olmaya devam ettiğini gösteriyor.
- ✓ Çin ekonomisi 2026'nın ilk çeyreğinde ihracat öncülüğünde hız kazanarak yıllık %5 büyümeye kaydetti ve hükümetin %4,5 - %5,0 aralığındaki yıl sonu hedef bandının üst sınırına ulaştı. Bu performans, ülkenin bölgedeki diğer ekonomilere kıyasla daha dirençli bir görünüm sergilediğine işaret ederken, güçlü stratejik petrol rezervleri ve çeşitlendirilmiş enerji yapısı da bu tabloyu destekledi. Ancak İran savaşı sonrası yükselen enerji maliyetleri ve küresel talep görünümündeki bozulma, özellikle ihracata dayalı büyüme modeli açısından aşağı yönlü riskleri artırıyor. Mevcut veri seti kısa vadede ivmenin korunduğunu gösterse de, dış talepte zayıflama yaşanması halinde büyümenin yılın ilerleyen dönemlerinde daha dengeli ancak sınırlı bir patikaya oturması olası görünüyor.
- ✓ **Alphabet'in** 2015 yılında Fidelity ile birlikte SpaceX'e yaptığı 1 milyar\$ değerindeki yatırım, şirketin değerindeki hızlı artışla birlikte bugün küresel ölçekte birçok halka açık şirketi geride bırakabilecek büyüklüğe ulaşmış durumda. O dönemde yaklaşık 10 milyar\$ değerlemeye sahip olan SpaceX'in, uydu internet iş kolu ve roket teknolojilerindeki ilerlemelerin yanı sıra xAI entegrasyonu sonrası değerinin 1,25 trilyon\$'a, potansiyel senaryolarda ise 2 trilyon\$'a yaklaşması, erken aşama teknoloji yatırımlarının yaratabileceği çarpan etkisini net şekilde ortaya koyuyor. **Alphabet'in** güncel %6,11'lik payının bu seviyelerde 100 milyar\$'ın üzerine çıkabileceği hesaplanırken, bu tutar birçok büyük teknoloji ve savunma şirketinin piyasa değerini aşıyor. Planlanan halka arz süreci de dikkate alındığında, SpaceX'in değerlemesindeki yukarı yönlü ivme **Alphabet** bilançosu açısından önemli bir gizli değer yaratmaya devam ediyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump yönetimi, çatışmaların mühimmat stokları üzerindeki baskıyı artırmasıyla birlikte, savunma üretim kapasitesini genişletmek amacıyla otomotiv ve sanayi şirketlerini daha aktif şekilde sürece dahil etmeyi değerlendiriyor. Pentagon yetkililerinin GM ve Ford gibi büyük üreticilerin üst düzey yöneticileriyle yaptığı görüşmelerde, şirketlerin mevcut üretim altyapılarını ve iş gücünü savunma sanayine ne ölçüde yönlendirebileceği ele alındı. Bu yaklaşım, II. Dünya Savaşı döneminde sivil üretimin askeri ihtiyaçlara kaydırıldığı modele benzer bir çerçeveyi gösteriyor. Görüşmeler henüz erken aşamada olsa da, artan jeopolitik riskler ve genişleyen savunma bütçesi (1,5 trilyon\$ talep) ABD'nin üretim tabanını daha esnek ve ölçeklenebilir hale getirme ihtiyacını ortaya koyuyor. Bu doğrultuda, savunma dışı şirketlerin sektörde daha fazla rol alması hem tedarik zinciri güvenliğini artırabilir hem de şirketler için yeni gelir alanları yaratabilir.
- ✓ Apple, Nvidia ve AMD gibi teknoloji devlerinin çip üreticisi olan **Taiwan Semiconductor Manufacturing**, 4Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %40,6, çeyrekte çeyreğe %6,4 artışla 35,9 milyar\$ hasılat elde ederken, yıldan yıla %63, geçtiğimiz çeyreğe kıyasla %13 artışla hisse başına 3,49\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 35,35 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,30\$ kazanç yönündeydi. Brüt kar marjı ve faaliyet marjı çeyrekte çeyreğe sırasıyla 390 ve 410 baz puan artışla şirketin rehberliklerinin üzerinde %66,2 ve %58,1'e genişledi. Sermaye harcamaları yaklaşık %2 azalışla 11,1 milyar\$'a, serbest nakit akışı %5,5 azalışla 11 milyar\$ seviyesine geriledi. İleri teknoloji düğümlerinin güçlü katkısı dikkat çekerken, 3 nm, 5 nm ve 7 nm üretim süreçleri toplam wafer gelirlerinin %74'ünü oluşturdu. Önceki çeyrekte bu oran %77 seviyesinde gerçekleşmişti. Şirket yönetimi 2Ç26'da 39 - 40,2 milyar\$ hasılat, %65,5 - %67,5 brüt kar marjı ve %56,5 - %58,5 faaliyet marjı elde etmeyi öngörüyor.

**16 Nisan 2026**

## Global Piyasalarda Gündem

✓ Gazlı içecek ve atıőtırmalık üreticisi **PepsiCo**, bugün seans öncesinde açıkladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,5 artışla 19,44 milyar\$ hasılat ve %9 artışla hisse başına 1,61\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 18,95 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,54\$ kazanç yönündeki beklentileri aőtı. Hasılat büyümesinde en büyük katkısı 3,4 puanlık kur etkisi sağlarken, 2,5 puanlık katkı satın alma ve elden çıkarmalardan gelirken, organik hasılat büyümesi %2,6 ile sınırlı kaldı ve bu büyümenin büyük kısmı net fiyatlama aksiyonlarından gelirken hacim tarafının katkısı sınırlı kaldı. Faaliyet karı %9 artışla 3,05 milyar\$a ulaşırken faaliyet marjı 10 baz puan artışla %15,7'ye genişledi. Şirket yönetimi 2026 mali yılında %2 - %4 organik hasılat büyümesi ve sabit kur bazında %4 - %6 hisse başı kazanç artışı öngörürken, Ayrıca şirket, toplamda yaklaşık 8,9 milyar\$ nakit dağıtımını planlarken bunun 7,9 milyar\$'ının temettü ve 1,0 milyar\$'ının hisse geri alımı yoluyla yapılmasını öngörüyor.

## Global Piyasalarda Gündem

✓ **Abbott Laboratories**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,8 artışla 11,16 milyar\$ hasılat ve %6 artışla hisse başına 1,15\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 11 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,14\$ kazanç yönündeki beklentileri aőtı; ancak hasılat büyümesinin detayına bakıldığında kur ve satın alma etkilerine rağmen organik büyümenin %3,7 ile sınırlı kaldığı görülürken, özellikle beslenme segmentindeki zayıf performans büyüme kalitesini baskıladı. Karşılaştırılabilir hasılat %3,7 artış kaydetti. Medikal cihazlar segmenti %13,2 büyüme ile öne çıkarken diyabet ve kardiyovasküler ürün gruplarındaki çift haneli büyüme güçlü seyrini korudu. Faaliyet karı %6 artışla 2,02 milyar\$a ulaşarak operasyonel karlılığın sürdürdüğüne işaret ederken, marj dinamikleri daha dengeli bir görünüm sergiledi. Öte yandan Exact Sciences satın alımının 2026 yılı hisse başı kazanç üzerinde yaklaşık 0,20\$'lık seyreltici etki yaratacak olması kısa vadeli görünümü sınırlarken, yönetimin %6,5 - %7,5 karşılaştırılabilir hasılat büyümesi ve 5,38\$ - 5,58\$ aralığında hisse başı kazanç öngörüyor. Organik büyümenin sınırlı kalması ve büyümenin ağırlıklı olarak satın alma kaynaklı olması yatırımcı tarafında temkinli karşılandı ve hisse bilanço sonrası seans öncesi işlemlerde yaklaşık %4 değer kaybetti.

## Microsoft Corporation (NASDAQ: MSFT)

Son Kapanış	411,22\$	52 Haftalık % Getiri	%11,81
Piyasa Deęeri	3,05 Trilyon\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%32,94
52 Hafta En Yüksek	555,45\$	Ortalama Hacim	37,61 Milyon
52 Hafta En Düşük	355,67\$	F/K	25,73
50 Günlük Fiyat Ort.	391,91\$	PD/DD	7,81
200 Günlük Fiyat Ort.	472,69\$	FD/FAVÖK	16,05

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Microsoft Corp.** Windows işletim sistemleri, Office yazılımları, Xbox oyun konsolu gibi ürünlerin yanında yapay zeka alanında yatırımları bulunan bir teknoloji şirkettir.

**Microsoft**, 28 Ocak'ta yayınladığı 2Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artışla 81,3 milyar\$ hasılat ve %24 artışla hisse başına 4,14\$ kazanç elde etti.

Faaliyet karı %21 artışla 38,3 milyar\$'a yükselirken, net kar %23 artışla 30,9 milyar\$'a ulaştı.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %110 artışla 625 milyar\$'a ulaştı, fakat bu rakamın yaklaşık %45'i OpenAI tarafından gelmektedir. Verimlilik ve İş Süreçleri segmentinde gelirler %16 artışla 34,1 milyar\$ olurken, Microsoft 365 ticari bulut gelirleri %17, bireysel bulut gelirleri %29 büyüme kaydetti; LinkedIn gelirleri %11, Dynamics 365 gelirleri ise %19 arttı.

Akıllı Bulut segmenti %29 artışla 32,9 milyar\$ gelire ulaşırken, Azure ve diğer bulut hizmetleri %39'luk bir büyüme sergileyerek piyasa medyan beklentilere paralel kaldı.

Kişisel Bilgi İşlem segmentinde gelirler %3 gerileyerek 14,3 milyar\$ olurken, Xbox içerik ve hizmet gelirlerindeki %5 düşüş bu zayıflığın temel nedeni oldu.

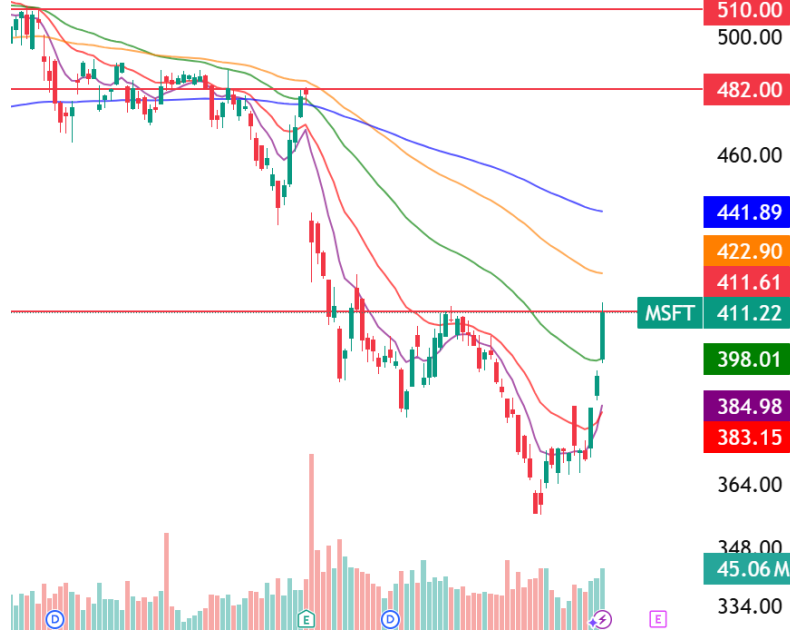
Ayrıca **Microsoft**, Norveç Narvik'te veri merkezi kapasitesini artırarak 30.000 adet Nvidia Vera Rubin yapay zeka çipi kurmayı planlarken, bu yatırım daha önceki 6,2 milyar\$'lık taahhüdün üzerine eklenecek.

**Microsoft'un** yapay zeka yatırımları devam ederken, bu yatırımlara ilişkin daha net görünümün Nisan ayında açıklanması beklenen 2027 mali yılı ikinci çeyrek sonuçlarıyla ortaya çıkması öngörülmüyor. Öte yandan Azure tarafında faaliyet marjlarının önceki bulut seviyelerinin üzerine çıkması, karlılıkta belirgin bir iyileşmeye işaret ediyor.

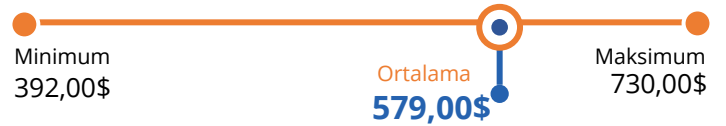
### Teknik Görünüş

Yükselen hacimle birlikte 411\$ direncinin üzerinde tutunmaya çalışan **MSFT**, kısa vadeli hareketli ortalamalarını temsil eden 384\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 482\$ ve 510\$ dirençleri hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

