

22 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Petrol piyasasında jeopolitik gelişmelerin belirleyiciliği sürerken, Hürmüz Boğazı çevresinde gemilere yönelik saldırı haberleri arz güvenliğine ilişkin riskleri yeniden gündeme taşıdı. ABD'nin İran'a yönelik deniz ablukasını sürdürmesi ve bölgedeki ticari geçişlerin sınırlı kalması, küresel petrol akışında kesinti ihtimalini canlı tutuyor. Ateşkesin uzatılması kısa vadede daha geniş çaplı bir askeri tırmanmayı sınırlayıcı bir unsur olarak öne çıksa da, sahadaki gerilim ve karşılıklı açıklamalar belirsizliğin devam ettiğini gösteriyor. Bu çerçevede petrol piyasasında yönün büyük ölçüde diplomatik gelişmeler ve sahadaki askeri hareketlilik tarafından şekillenmeye devam edeceği anlaşılıyor.
- ✓ **Anthropic'in** yüksek risk barındıran Mythos modeline yetkisiz erişim sağlandığına yönelik iddialar, ileri seviye yapay zeka sistemlerinin kontrolü ve güvenliği konusunda önemli kırılmalara işaret ediyor. Sınırlı sayıda kullanıcıya test amacıyla açılan bir modelin, üçüncü taraf erişimleri ve açık kaynaklı iz sürme yöntemleriyle özel bir grup tarafından kullanılabilmesi, şirketin erişim kısıtlarını tam anlamıyla izole edemediğini ortaya koyuyor. Özellikle modelin büyük işletim sistemleri ve tarayıcılarda zafiyet tespit edip istismar edebilecek kapasitede olması, bu tür bir sızıntının potansiyel etkilerini daha da kritik hale getiriyor. Her ne kadar mevcut kullanımın zararlı amaçlar taşımadığı belirtilse de, bu durum benzer erişimlerin başka aktörler tarafından da sağlanmış olabileceğine dair riskleri artırıyor. Bu gelişme, yapay zeka şirketlerinin yalnızca model performansına değil, aynı zamanda dağıtım güvenliği ve erişim kontrol mekanizmalarına da daha fazla yatırım yapması gerektiğini gösteriyor.
- ✓ **Tesla'nın** açıklayacağı finansalların, şirketin robotaksi ve insansı robot projelerine ilişkin anlatının gölgesinde kalması beklenirken, yatırımcı odağının giderek temel operasyonlardan ziyade uzun vadeli vizyon projelerine kaydığı görülüyor. Her ne kadar ilk çeyrekte gelir ve karlılık tarafında geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış öngörülse de, elektrikli araç satışlarının beklentilerin altında kalması ve robotaksi tarafında ölçeklenmenin sınırlı ilerlemesi, "vizyon ile icra" arasındaki farkın açıldığına yönelik endişeleri artırıyor. Özellikle robotaksi hizmetinin yeni şehirlere genişlemesine rağmen operasyonun halen çok sınırlı araç sayısı ile yürütülmesi, büyümenin hızına dair soru işaretleri yaratırken, yatırımcılar Musk'ın önceki agresif hedeflerine kıyasla daha yavaş ilerleyen bir yaygınlaştırma süreci ile karşı karşıya kalıyor. Buna ek olarak yüksek sermaye harcaması planları ve olası negatif serbest nakit akışı beklentisi, finansman tarafında baskı yaratabilecek unsurlar arasında yer alıyor. Öte yandan şirketin güçlü bilanço yapısı ve yüksek nakit pozisyonu, bu büyük ölçekli yatırımları finanse edebilme kapasitesini desteklerken, robotaksi ve Optimus projelerinin uzun vadede gelir yaratma potansiyeli hisse değerlemesinin ana belirleyicisi olmaya devam ediyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Berkshire Hathaway'de** Greg Abel'in CEO olarak göreve gelmesiyle birlikte portföy yönetiminde beklenen yapıdan sapılması, şirketin yatırım stratejisinde daha merkezi ve farklı bir yaklaşım benimsendiğini gösteriyor. Warren Buffett'in daha önce Ted Weschler ve Todd Combs'a devretmeyi planladığı portföy yönetiminin büyük kısmının (%90'ın üzeri) doğrudan Abel tarafından üstlenilmesi, karar alma sürecinin daha tek elde toplanmasına neden olurken, Combs'un ayrılığı sonrası yerine yeni bir yöneticinin getirilmemesi bu dönüşümü pekiştiriyor. Abel'in bazı Combs pozisyonlarını tasfiye etmesi ve portföyde daha sınırlı hareket alanı bırakması, özellikle Apple, Coca-Cola ve American Express gibi çekirdek yatırımlarda düşük aktivite yaklaşımıyla birleşerek daha statik bir portföy yapısına işaret ediyor. Bununla birlikte Abel'in operasyonel işlere daha yoğun odaklanması ve portföy yönetiminin ikincil planda kalması, yatırım performansının sürdürülebilirliği açısından soru işaretleri yaratıyor. Weschler'in sınırlı yetkiyle devam etmesi ve geçmiş performansına yönelik beklentilerin zayıf kalması da bu görünümü desteklerken, artan nakit pozisyonu ve sınırlı yeni yatırım iştahı **Berkshire'in** kısa vadede daha temkinli ve fırsat kollayan bir sermaye tahsis stratejisi izleyeceğini gösteriyor.
- ✓ **Intuitive Surgical**, dün seans öncesi yayınladığı 1Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %23 artışla 2,77 milyar\$ hasılat ve %38 artışla hisse başına 2,50\$ kazanç elde ederek 2,62 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,12\$ beklentilerini aştı. Şirketin faaliyet karı %40 artışla 1,08 milyar\$'a ulaşırken, brüt kar marjı 130 baz puan artarak %67,8'e genişledi. Dünya genelinde toplam prosedür sayısı %17 artış kaydetmiş, bu dönemde da Vinci prosedürleri %16 ve Ion prosedürleri %39 büyüme göstermiştir. Şirket, dönem içerisinde 431 adet da Vinci cerrahi sistemi (1Ç25: 367) ve 52 adet Ion sistemi (1Ç25: 49) kurulumu gerçekleştirirken, yeni nesil da Vinci 5 sistem kurulumları %58 artışla 232'ye ulaşmıştır (1Ç25: 147). Kurulu baz tarafında da Vinci sistemleri %12 artışla 11.395'e, Ion sistemleri ise %22 artışla 1.041'e yükselerek şirketin tekrarlayan gelir üretim kapasitesini desteklemiştir. Şirketin operasyonel giderleri %6 azalışla 975 milyon\$'a geriledi. Ayrıca şirket, 1Ç26 döneminde 1,1 milyar\$ tutarında hisse geri alımı gerçekleştirmiştir. Şirket yönetimi 2Ç26'da dünya geneli da Vinci prosedürlerinin %13,5 - %15,5 artmasını, brüt kar marjının %67,5 - %68,5 aralığında gerçekleşmesini ve %11 - %14 operasyonel gider artışı öngörüyor.

22 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **GE Vernova Inc.**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16 artışla 9,3 milyar\$ hasılat elde etti, piyasa beklentisi 9,21 milyar\$ hasılat yönündeydi. FAVÖK %96 artışla 0,9 milyar\$'a ulaşırken, marj 390 baz puan genişleyerek %9,6 seviyesine yükseldi. Siparişler tüm segmentlerdeki güçlü talep sayesinde %71 artışla 18,3 milyar\$'a yükselirken, backlog çeyreklik bazda 13 milyar\$ artarak 163 milyar\$ seviyesine ulaştı ve bu artışta özellikle elektrifikasyon ve güç segmentlerinde ekipman talebinin artması etkili oldu. siparişlerin hasılat oranının yaklaşık 2,0x seviyesinde gerçekleşmesi talep ivmesinin sürdüğüne işaret etti. Segment bazında "güç" tarafında gelirler %12 artışla 5,0 milyar\$'a, marj 470 baz puan artışla %16,3'e yükselirken; "elektrifikasyon" segmentinde gelirler %61 artışla 3,0 milyar\$'a ulaşmış ve marj 670 baz puan genişleyerek %17,8'e çıkmıştır. Elektrifikasyon tarafında veri merkezi yatırımlarına yönelik yaklaşık 2,4 milyar\$'lık sipariş hacmi dikkat çekti. "Rüzgar" segmentinde gelirler %23 daralırken, düşük ekipman teslimatları ve maliyet baskıları nedeniyle zarar derinleşmiştir. Nakit akışı tarafında şirket yaklaşık dört kat artışla 5,2 milyar\$ operasyonel nakit akışı ve 4,8 milyar\$ serbest nakit akışı üretirken, bu performans güçlü işletme sermayesi katkısı ve artan karlılıkla desteklendi. Güçlü talep görünümü doğrultusunda şirket, 2026 yılında 44 - 45 milyar\$ hasılat, %11 - %13 FAVÖK marjı ve 5 - 5,5 milyar\$ serbest nakit akışı yönündeki rehberliğini yukarı yönlü revize ederek 44,5 - 45,5 milyar\$ hasılat, %12 - %14 FAVÖK marjı ve 6,5 - 7,5 milyar\$ serbest nakit akışı rehberliği sundu. Güçlü bilanço sonrasında GEV seans öncesi işlemlerde %8 değer kazandı.
- ✓ **Boeing**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14 artışla 22,21 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,20\$ zarar (1Ç25: hisse başına 0,49\$ zarar) elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 21,96 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,69\$ zarar yönündeydi. Şirketin faaliyet karı %47 artışla 293 milyon\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 30 baz puan artışla %1,3 seviyesine yükseldi. Ticari uçak segmentinde hasılat %13 artışla 9,2 milyar\$'a ulaşırken, teslimatlar 143 adede yükseldi ve segment faaliyet zararı 563 milyon\$ olarak gerçekleşti. Savunma, Uzay ve Güvenlik segmentinde hasılat %21 artışla 7,6 milyar\$'a yükselirken, faaliyet karı %50 artışla 233 milyon\$'a ulaştı. Küresel hizmetler segmenti hasılatı ise %6 artışla 5,4 milyar\$ olurken, faaliyet karı %3 artışla 971 milyon\$ olarak gerçekleşti. Şirketin toplam backlog'u 695 milyar\$ ile rekor seviyeye ulaşırken, bunun 576 milyar\$'ı ticari uçaklardan oluştu. Operasyonel nakit akışı negatif 0,2 milyar\$, serbest nakit akışı ise negatif 1,5 milyar\$ olarak gerçekleşti.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **United Airlines Holdings**, dün seans sonrasında yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10,6 artışla 14,6 milyar\$ hasılat ve %84 artışla hisse başına 2,14\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 14,39 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,07\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Faaliyet karı %64 artışla 997 milyon\$'a ulaşırken, marj 220 baz puan genişleyerek %6,8 seviyesine yükseldi. Şirketin birim gelir performansı güçlü seyrini korurken, toplam koltuk mil başına geliri %6,9 ve yolcu koltuk mil başına gelir %7,4 artış kaydetti; "premium kabin" gelirleri %14, "sadakat programı" gelirleri %13 ve "iş seyahati" gelirleri %14 büyüme göstererek gelir kompozisyonunu destekledi. Kapasite %3,4 artarken doluluk oranı 240 baz puan iyileşerek %81,6'ya yükseldi. Maliyet tarafında ise yakıt fiyatlarındaki artışın etkisiyle birim maliyetler yükselirken, galon başına ortalama yakıt fiyatı %9,9 artışla 2,78\$ seviyesine ulaştı. Buna rağmen şirket, güçlü operasyonel performans ve fiyatlama gücü sayesinde karlılığını iyileştirmeyi başardı. Nakit akışı tarafında 4,8 milyar\$ operasyonel nakit akışı ve 2,9 milyar\$ serbest nakit akışı üretildi. Operasyonel olarak şirket, ABD'nin en büyük taşıyıcıları arasında en yüksek zamanında kalkış oranına ulaşırken, yolcu trafiğinde tarihinin en yüksek ilk çeyrek seviyesini kaydetmiştir. İleriye dönük olarak şirket, artan yakıt maliyetlerine karşı kapasiteyi yılın geri kalanında yaklaşık 5 puan azaltmayı planlarken, üçüncü ve dördüncü çeyrekte kapasitenin yatay ile %2 artış aralığında gerçekleşmesini öngörüyor.
- ✓ **AT&T Inc.**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,9 artışla 31,5 milyar\$ hasılat ve %12 artışla hisse başına 0,57\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri 31,25 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,55\$ kazanç yönündeydi. Şirketin faaliyet karı 6,7 milyar\$, FAVÖK'ü ise 11,8 milyar\$ olarak açıklandı. Serbest nakit akışı %49 azalışla 2,5 milyar\$ seviyesine gerilerken, bu düşüşte artan fiber yatırımları etkili oldu. İleri Bağlantı segmentinde gelirler %4,7 artışla 28,5 milyar\$'a yükselirken, servis gelirleri %3,6 büyüdü ve faaliyet karı %14,8 artışla 6,9 milyar\$'a ulaştı. Bu segmentte kablosuz servis gelirleri %1,7 artarken, ev interneti gelirleri %27,3 ve işletme fiber gelirleri %7,2 büyüme kaydetti. Dönem içinde toplam 584 bin internet aboneliği (292 bin fiber, 292 bin sabit kablosuz) ve 294 bin faturalı mobil abone kazanımı elde edildi. Buna karşın Eski Nesil Hizmetler segmentinde gelirler bakır altyapının kademeli kapatılmasına bağlı olarak %25,3 daralırken, FAVÖK %39,9 düşüşle 612 milyon\$'a geriledi. Latin Amerika segmentinde ise gelirler %20,8 artışla 1,17 milyar\$'a yükselirken, FAVÖK %14 artışla 220 milyon\$ oldu. Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini koruyarak düşük tek haneli servis geliri büyümesi, %3 - %4 FAVÖK büyümesi, 2,25\$ - 2,35\$ aralığında hisse başına kazanç ve 18 milyar\$ üzerinde serbest nakit akışı öngörüsünü korudu.

22 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **CME Group**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14 artışla 1,9 milyar\$ hasılat ve %20 artışla hisse başına 3,36\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 1,87 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,34\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Şirketin faaliyet karı %17 artışla 1,3 milyar\$'a ulaşırken, marj 220 baz puan artışla %69,7'ye genişledi. İşlem hacmi tarafında ortalama günlük hacim %22 artışla 36,2 milyon kontrata ulaşarak rekor seviyeye yükselirken, tüm varlık sınıflarında büyüme kaydedildi. Gelir kırılımında takas ve işlem ücretleri %15 artışla 1,5 milyar\$'a, piyasa verisi gelirleri ise %15 artışla 224 milyon\$'a yükselerek güçlü hacim ortamını yansıttı. Uluslararası işlem hacmi %30 artış gösterirken, bu artışta Asya-Pasifik bölgesinde %33 ve Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde %29 büyüme etkili oldu. Şirket, dönem içerisinde yaklaşık 2,7 milyar\$ temettü ödemesi ve 536 milyon\$ hisse geri alımı gerçekleştirdi.
- ✓ **Moody's Corporation**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artışla 2,07 milyar\$ hasılat ve %13 artışla hisse başına 4,33\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 2,07 milyar\$ hasılat ve hisse başına 4,21\$ kazanç yönündeydi. Şirketin faaliyet karı %11 artışla 1,1 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 150 baz puan artışla %53,2 seviyesine yükseldi. Şirketlere ve devletlere yönelik veri, modelleme, yazılım ve risk analitiği çözümleri sunan "Moody's Analitik" segmenti hasılatı %8 artışla 926 milyon\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 250 baz puan artışla %32,5'e yükseldi ve yıllık tekrarlayan gelirler %8 artışla 3,6 milyar\$ oldu. Şirketler ve kamu kurumları için kredi derecelendirmesi hizmetleri sunan "Moody's yatırımcı hizmetleri" segmenti hasılatı ise %8 artışla 1,15 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 70 baz puan artışla %66,7'ye genişledi. Şirketin operasyonel nakit akışı %24 artışla 939 milyon\$'a, serbest nakit akışı ise %26 artışla 844 milyon\$'a yükseldi. Şirket yönetimi yıl geneline ilişkin beklentilerini koruyarak yüksek tek haneli hasılat artışı, %52 - %53 faaliyet marjı, hisse başına 16,40\$ - 17,00\$ kazanç, 3,25 - 3,45 milyar\$ operasyonel nakit akışı ve 2,8 - 3,0 milyar\$ serbest nakit akışı elde etmeyi öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Boston Scientific Corp.**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11,6 artışla 5,20 milyar\$ hasılat ve %6 artışla hisse başına 0,80\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 5,17 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,78\$ kazanç yönündeydi. Şirket, çeyrek boyunca tüm ana segmentlerinde büyüme kaydederken, kardiyovasküler segment gelirleri %13 artış, medikal cerrahi segment gelirleri ise %9 artış gösterdi. Kardiyovasküler taraftaki büyüme güçlü prosedür hacimleri ve yeni ürün lansmanlarıyla desteklenirken, endoskopi, üroloji ve pelvik sağlık ürünlerini içeren medikal cerrahi segmenti istikrarlı büyümesini sürdürdü. Coğrafi olarak şirket tüm bölgelerde büyüme kaydederken, en büyük pazarı olan ABD'de hasılat %12 artış gösterdi. Bu dönemde şirketin faaliyet karı %14 artışla 1,32 milyar\$'a ulaştı. Şirket yönetimi 2026 yılı için beklentilerini yukarı yönlü güncelleyerek %10 - %12 hasılat artışı ve hisse başına 2,30\$ - 2,34\$ kazanç öngörüyor.