

24 Nisan 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ JPMorgan emtia analistleri, İnan savaşı sonrası enerji piyasasında oluşan arz açığının mevcut fiyat seviyeleriyle dengelenemediğine dikkat çekerek daha yüksek petrol fiyatlarının kaçınılmaz olabileceği uyarısında bulunuyor. Küresel arz kaybının hızla artmasına karşın yedek kapasitenin devreye girmemesi ve stok kullanımıyla açığın sınırlı ölçüde karşılanabilmesi, piyasanın dengeye ulaşmasını zorlaştırırken talep tarafındaki daralmanın önemli ölçüde fiziksel arz eksikliğinden kaynaklandığı değerlendiriliyor. Özellikle gelişmekte olan ekonomilerde talep zayıflarken, kalan dengeyi sağlamak için Avrupa ve ABD'de de tüketicinin fiyatlar yoluyla baskılanması gerekebilir. Bu durum, enerji maliyetlerindeki artışın küresel büyüme üzerinde daha belirgin bir baskı yaratabileceğine ve enflasyonist risklerin yeniden güç kazanabileceğini gösteriyor.
- ✓ **SpaceX'in** planladığı ve yaklaşık 75 milyar\$ kaynak yaratması beklenen halka arz süreci, 2 trilyon\$'a ulaşabilecek değerleme ihtimaliyle piyasalarda önemli bir gündem maddesi haline gelirken, süreçle ilgili sızıntılar yatırımcı ilgisini canlı tutuyor. Şirketin gizli başvuru sürecini tamamlamasının ardından izahname dokümanının önümüzdeki haftalarda açıklanması beklenirken, özellikle Starlink'in yüksek karlılığı ve xAI ile entegrasyon sonrası büyüme hikayesi dikkat çekiyor. Buna karşın xAI tarafının henüz karlı olmaması ve değerlemenin büyük ölçüde gelecekteki yapay zeka ve uzay tabanlı veri merkezi vizyonuna dayanması, yatırımcılar açısından kritik bir risk unsuru olarak öne çıkıyor. Alphabet, Microsoft ve Oracle gibi devlerle rekabet edecek bir konumlama hedefi, şirketin yalnızca uzay teknolojileri değil aynı zamanda yapay zeka altyapısı oyuncusu olarak fiyatlanabileceğine işaret ediyor. Bu çerçevede nihai değerlemenin, yatırımcıların bu uzun vadeli büyüme anlatısına ne ölçüde ikna olacağına bağlı olarak şekillenmesi bekleniyor.
- ✓ **Meta Platforms**, artan yapay zeka yatırımlarını desteklemek amacıyla operasyonel yapısını yeniden şekillendirirken, Mayıs ayında çalışanlarının yaklaşık %10'una denk gelen 8.000 kişiyi işten çıkarma ve 6.000 açık pozisyonu iptal etme planını doğruladı. Şirketin bu adımı, verimliliği artırarak yüksek sermaye harcaması gerektiren yapay zeka yatırımlarını finanse etme stratejisinin bir parçası olarak öne çıkarken, 2026 yılı için öngörülen 135 milyar\$'a kadar ulaşabilecek capex planı bu dönüşümün ölçeğini ortaya koyuyor. Meta'nın kısa süre önce tanıttığı yeni nesil yapay zeka modeli ve bu alandaki agresif genişleme planları, kaynakların önceliklendirilmesini zorunlu kılarken, benzer şekilde Microsoft'un da maliyet optimizasyonu kapsamında çalışanlarına gönüllü ayrılma teklifleri sunması, sektör genelinde yapay zeka odaklı yeniden yapılanmanın hız kazandığını gösteriyor. Bu gelişmeler, teknoloji şirketlerinin büyüme stratejilerinde yapay zekayı merkeze alırken maliyet disiplini ön planda tutmaya devam ettiğine işaret ediyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Advanced Micro Devices** ve **Arm Holdings**, yapay zeka altyapısında CPU talebinin hızla arttığına yönelik beklentilerle güçlü yükseliş kaydederken, Intel'in açıkladığı güçlü sonuçlar bu temayı destekledi. Geleneksel olarak yapay zeka tarafında GPU'lar ön planda olsa da, yeni nesil iş yüklerinde CPU ihtiyacının belirgin şekilde artması veri merkezi mimarisinde önemli bir dönüşüme işaret ediyor. Nitekim eğitimden çıkarım ve ajan tabanlı yapay zeka uygulamalarına geçişle birlikte CPU-GPU oranının hızla değişmesi, sonucu tarafında CPU talebinin arız aşmasına neden oluyor. Bu dinamik, hem fiyatlama gücünü hem de hacim büyümesini desteklerken, yarı iletken sektöründe büyümenin daha dengeli bir yapıya evrildiğini gösteriyor. Mevcut görünüm, yapay zeka yatırımlarının yalnızca GPU değil, CPU tarafında da yeni bir büyüme döngüsü yarattığına işaret ediyor.
- ✓ **Meta Platforms**, Amazon Web Services ile yaptığı anlaşma kapsamında Graviton işlemcilerini geniş ölçekte devreye alarak yapay zeka altyapısını ölçeklendirme stratejisinde kritik bir adım atarken, on milyonlarca çekirdekle başlayacak bu kullanımın zamanla büyüme esnekliği sunması özellikle ajan yapay zeka tarafında hızla artan CPU yoğun iş yüklerine yönelik talebin güçlendiğini gösteriyor. Eğitim süreçlerinde GPU'lar belirleyici olmaya devam ederken, gerçek zamanlı çıkarım, kod üretimi ve çok adımlı görev orkestrasyonu gibi kullanım alanlarının CPU ağırlıklı hale gelmesi **Meta'nın** altyapı tercihlerinde dönüşüme işaret ediyor. Graviton5'in yüksek çekirdek kapasitesi, geniş önbellek yapısı ve düşük gecikmeli iletişim avantajı büyük ölçekli sistemlerde verimlilik sağlarken, enerji verimliliği tarafındaki kazanımlar artan yapay zeka yatırımları içinde maliyet optimizasyonunu destekliyor. Bu anlaşma, özel tasarım çiplerin yapay zeka altyapısında giderek daha merkezi hale geldiğini ve rekabetin artık yalnızca model değil, altyapı gücü üzerinden de şekillendiğini gösteriyor. Haber sonrasında **Amazon %2** ve **Meta %1'e** yakın değer kazandı.
- ✓ **Netflix**, yönetim kurulunun ek 25 milyar\$ tutarında hisse geri alım programını onayladığını açıklarken, bu karar şirketin güçlü nakit üretimi ve sermaye dağıtımında daha agresif bir yaklaşım benimsediğine işaret ediyor. Aralık 2024'te açıklanan programa ek olarak gelen bu adımın herhangi bir son kullanma tarihinin olmaması, yönetimin hisse değerlemesini destekleme konusunda esnek hareket alanını artırıyor. Şirketin aynı zamanda içerik tarafında yaklaşık 20 milyar\$'lık yatırım planını sürdürmesi, büyüme ile hissedar getirisi arasında dengeli bir sermaye tahsisi stratejisi izlediğini gösteriyor.

24 Nisan 2026

## Global Piyasalarda Gündem

✓ **Intel**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 artışla 13,6 milyar\$ hasılat ve %123 artışla hisse başına 0,29\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 12,42 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,19\$ kazanç yönündeki piyasa beklentilerini aştı. Şirketin faaliyet karı %142 artışla 1,67 milyar\$ seviyesine ulaşırken, faaliyet marjı 690 baz puan artışla %12,3'e yükseldi. Segment bazında bakıldığında, İstemci bilişim grubu gelirleri %1 artışla 7,7 milyar\$a ulaşırken, veri merkezi ve yapay zeka segmenti %22 büyüme ile 5,1 milyar\$ hasılat elde ederek güçlü performans sergiledi. Dökümhane segmenti ise %16 artışla 5,4 milyar\$a ulaşırken operasyonel tarafta zarar yazmaya devam etti. Brüt kar marjı 180 baz puan artışla %41,0 seviyesine genişlerken, operasyonel nakit akışı 1,1 milyar\$ olarak gerçekleşti. Şirket yönetimi 2Ç26 için 13,8 - 14,8 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,20\$ kazanç öngörürken, yapay zeka odaklı talebin özellikle veri merkezi tarafında büyümeyi desteklemeye devam edeceğini belirtti. Güçlü sonuçlar ve beklenti üzeri karlılığın ardından hisse bilanço sonrası yaklaşık %22 değer kazandı. Yapay zeka tarafında özellikle inference (çıkartım) ve ajan yapay zeka talebindeki artışın CPU ve ileri paketlenme çözümlerine olan ihtiyacı artırması, veri merkezi segmentindeki büyümeyi destekleyen ana unsur olarak öne çıktı. Bununla birlikte Nvidia ile geliştirilen iş birlikleri ve Elon Musk'ın Tesla tarafında Intel'in 14A üretim teknolojisini kullanabileceğine yönelik açıklamaları, şirketin dökümhane iş kolunda dış müşteri kazanımına yönelik beklentileri güçlendirdi. Güçlü sonuçlar ve yukarı yönlü rehberliğin yanı sıra bu dönüşüm hikayesine yönelik artan iyimserliğin etkisiyle **Intel** bilanço sonrası yaklaşık %28 değer kazandı.

## Global Piyasalarda Gündem

✓ **Newmont Corporation**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %130 artışla hisse başına 2,90\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentisi hisse başına 2,18\$ kazanç yönündeydi. Serbest nakit akışı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %161, çeyrekten çeyreğe %10 artışla rekor 3,1 milyar\$a erişti. Ortalama realize altın fiyatlarının 4.900\$/ons seviyesine ulaşması karlılığı desteklerken, şirket 1,3 milyon ons altın üretimi ile yıl geneli hedefleriyle uyumlu bir başlangıç yaptı. FAVÖK yıldan yıla yaklaşık iki kat artışla 5,2 milyar\$ seviyesine yükselirken, güçlü nakit üretimi sayesinde 2,7 milyar\$ tutarında temettü ve hisse geri alımı yoluyla hissedarlara getiri sağlandı. Maliyet tarafında her şey dahil ons başına altın üretimi 1.029\$/ons seviyesinde gerileyerek (4Ç25: 1.302\$/ons) yüksek fiyat ortamında marj genişlemesi desteklendi. Şirketin bilançosunda 8,8 milyar\$ nakit bulunması ve yeni 6 milyar\$'lık hisse geri alım programı açıklanması sermaye dağıtım politikasının sürdürülebilirliğine işaret etti. Şirket yönetimi 2026 yılında altın fiyatını 4.500\$/ons fiyatından baz alarak sunduğu rehberlikte yaklaşık 5,3 milyon ons altın üretimi (yönetilen operasyonlardan 3,9 milyon ons üzeri) ve 1.680\$/ons seviyesinde her şey dahil üretim maliyeti öngörüyor.

✓ **P&G**, seans öncesinde yayınladığı 3Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 artışla 21,2 milyar\$ hasılat ve %3 artışla hisse başına 1,59\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 20,54 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,55\$ kazanç yönündeydi. Organik satışlar %3 artış kaydetti. Brüt kar marjı 100 baz puan gerileyerek %50 seviyesine, faaliyet marjı 80 baz puan azalışla %22,3 seviyesine daraldı. **P&G**, faaliyetlerinden sağladığı nakit akışı 4 milyar\$ yönünde açıklandı. Şirket yönetimi 2,5 milyar\$ temettü ve 600 milyon\$ hisse geri alım yaparak yatırımcılarına toplamda 3,2 milyar\$ geri dönüş sağladı. **P&G**, 2026 mali yılında kur etkisinin yaklaşık 1 puanlık katkısıyla net satışlarda %1 - %5 aralığında büyüme öngörürken, organik satış büyümesinin %0 - %4 bandında gerçekleşmesini bekliyor. Şirket hisse başına kâr tarafında ise %1 - %6 aralığında artış öngörmesine rağmen, artan emtia ve tarife maliyetlerinin yaratacağı baskı nedeniyle sonuçların rehberlik aralığının alt bandına yakın gerçekleşebileceğini belirtiyor. Buna karşın P&G, güçlü nakit üretimini koruyarak yaklaşık 10 milyar\$ temettü ve 5 milyar\$ hisse geri alımı ile toplamda 15 milyar\$ civarında yatırımcı getirisi sağlama hedefini sürdürüyor. Şirket bilanço sonrasında %4'e yakın değer kazandı.

## Johnson & Johnson (NYSE: JNJ)

Son Kapanış	230,65\$	52 Haftalık % Getiri	%47,39
Piyasa Deęeri	555,22 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%31,74
52 Hafta En Yüksek	251,71\$	Ortalama Hacim	7,46 Milyon
52 Hafta En Düşük	142,15\$	F/K	26,14
50 Günlük Fiyat Ort.	235,14\$	PD/DD	6,70
200 Günlük Fiyat Ort.	208,21\$	FD/FAVÖK	17,48

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Johnson & Johnson;** ilaç, medikal cihaz ve tüketici sağlığı alanlarında faaliyet gösteren çok uluslu bir sağlık teknolojisi şirkettir.

**Johnson & Johnson** 14 Nisan'da yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9,9 artışla 24,06 milyar\$ hasılat ve %2,5 azalışla hisse başına 2,70\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 23,61 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,67\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı.

Net kar %1,4 azalışla 6,61 milyar\$ seviyesinde gerçekleşirken, faaliyet karı %6,4 artış gösterdi.

Yenilikçi ilaç segmenti %11,2 artışla 15,4 milyar\$ hasılat elde ederken, özellikle onkoloji ve immünoloji portföyündeki güçlü performans büyümeyi destekledi. Tıbbi teknoloji segmenti ise %7,7 artışla 8,6 milyar\$ hasılat üreterek operasyonel toparlanmanın sürdürüğüne işaret etti.

Ülke bazlı bakıldığında ABD satışları %8,3 artışla 13,3 milyar\$'a ulaşırken, uluslararası satışlar %11,9 artışla 10,7 milyar\$'a yükseldi. Serbest nakit akışı geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %56 azalışla 1,5 milyar\$'a gerilerken, bu düşüşte artan yatırım harcamaları ve operasyonel nakit akışı üzerindeki çalışma sermayesi kaynaklı baskı etkili oldu.

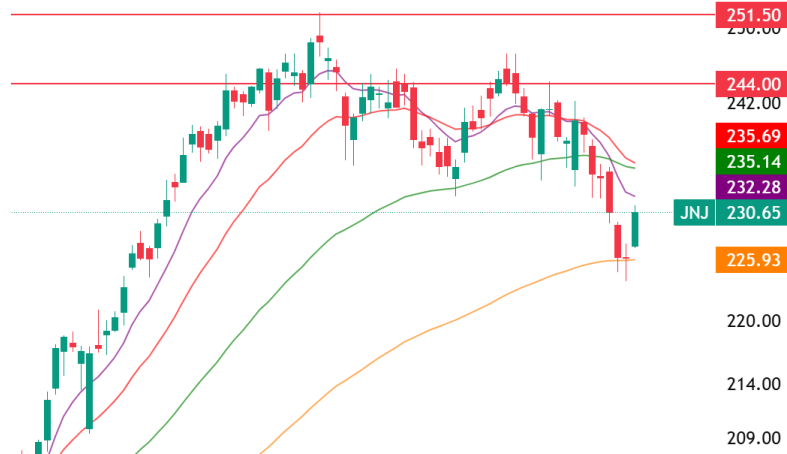
Şirket, plak psoriasis tedavisinde ilk ve tek oral peptid olan ICOTYDE, relaps/refrakter çoklu miyelom tedavisinde TECVAYLI ve DARZALEX FASPRO kombinasyonunun daha erken kullanım onayı ile ürün portföyünü güçlendirirken, tıbbi teknoloji segmentinde VARIPULSE Pro'nun Avrupa'da lansmanı ve TECNIS PureSee göz içi lensinin ABD pazarına sunulmasıyla birlikte uzun vadede çift haneli büyüme hedefini destekleyen önemli adımlar attı.

Şirket yönetimi, 100 milyar\$ hasılat ve hisse başına 11,54\$ kazanç yönündeki 2026 yılı beklentilerini yaklaşık 100,8 milyar\$ hasılat ve hisse başına 11,55\$ kazanç seviyesine yukarı yönlü revize etti.

### Teknik Görünüş

100 günlük hareketli ortalamasından destek alan JNJ, 100 günlük hareketli ortalamasını temsil eden 225,93\$ seviyesinin altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 244\$ ve 251,50\$ dirençleri hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

