

28 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Çarşamba günü piyasalar açısından yılın en kritik seanslarından biri olmaya hazırlanıyor; Fed'in faiz kararı, Senato'nun yeni Fed başkanı Kevin Warsh için yapacağı oylama ve kapanış sonrası Microsoft, Alphabet, Amazon ile Meta'nın bilançoları aynı gün açıklanacak. S&P 500 ve Nasdaq'ın yeniden tarihi zirvelere ulaşmasının ardından mevcut rallinin devamı için özellikle büyük teknoloji şirketlerinden güçlü sonuçlar ve ikna edici ileriye dönük beklentiler gelmesi gerekiyor. Piyasalar Fed'den kısa vadede faiz indirimi bekleme de, yatırımcıların asıl odağı yapay zeka yatırımlarının finansallara ne ölçüde yansıdığı ve şirketlerin 2026 sermaye harcaması planlarının sürdürülebilirliği olacak. Özellikle Alphabet ve Amazon güçlü performans sergilerken Microsoft ve Meta'nın görece geride kalması, muhteşem yedili içinde seçici fiyatlamının arttığını gösteriyor. Bu nedenle yalnızca bilanço rakamları değil, yapay zeka yatırımlarının geri dönüşü ve sermaye harcamaları yönlendirmeleri hisse performansı açısından belirleyici olacak. Mevcut yükselişin Mayıs ayında da sürmesi için, yaklaşık 12 trilyon\$ piyasa değerine sahip bu dört dev şirketin beklentileri karşılamaktan fazlasını yapması gerektiği görülüyor.
- ✓ **OpenAI'nin** son dönemde kullanıcı ve gelir hedeflerini kaçırmaması, şirketin dev veri merkezi yatırımlarını finanse etme kapasitesine yönelik endişeleri artırırken, yönetim içinde harcama disiplini tartışmalarını öne çıkarıyor. CFO Sarah Friar'ın, gelir büyümesi yeterince hızlanmazsa gelecekteki bilgi işlem ve veri merkezi sözleşmelerinin karşılanmasında sorun yaşanabileceği konusunda şirket içinde uyarılarda bulunduğu belirtilirken, yönetim kurulunun da Sam Altman'ın daha fazla kapasite satın alma stratejisini daha yakından sorgulamaya başladığı görülüyor. Altman'ın geçtiğimiz yıl yaklaşık 600 milyar\$'lık geleceğe dönük altyapı taahhüdü oluşturması, ChatGPT'nin hızlı büyümesine dayanıyordu; ancak kullanıcı artışının yavaşlaması, gelir hedeflerinin tutmaması ve Google Gemini ile Anthropic'in özellikle kurumsal ve yazılım tarafında pazar payı kazanması bu yaklaşımı baskı altına aldı. Her ne kadar şirket 122 milyar\$ ile tarihinin en büyük finansman turunu tamamlamış olsa da, mevcut harcama temposu bu kaynağın birkaç yıl içinde tükenebileceğine işaret ediyor. Bu tablo, **OpenAI'nin** hem planlanan halka arz süreci öncesinde finansal disiplinini güçlendirmek hem de agresif büyüme ile sürdürülebilir nakit yönetimi arasında daha hassas bir denge kurmak zorunda kaldığını gösteriyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Elon Musk** ile Sam Altman arasında **OpenAI'nin** dönüşümü üzerine başlayan dava, yapay zeka sektörünün geleceğini etkileyebilecek kritik bir hukuki mücadele olarak öne çıkıyor. **Musk, OpenAI'nin** kuruluşunda insanlığın yararına çalışan, açık kaynaklı ve kar amacı gütmeyen bir yapı olarak tasarlandığını, ancak Sam Altman ve Greg Brockman'ın bu misyondan uzaklaşarak şirketi yatırımcılar ve yöneticiler için dev bir kar makinesine dönüştürdüğünü savunuyor. Musk'ın yaklaşık 38 milyon\$ başlangıç sermayesi sağladığı bu yapının, 2019'da kar amaçlı modele geçmesi davanın temelini oluştururken, özellikle "hayır amaçlı güven yükümlülüğünün ihlali" ve haksız zenginleşme iddiaları öne çıkıyor. **Musk, OpenAI** ve Microsoft'tan 150 milyar\$ tazminat talep ederken bu tutarın şirketin hayır amaçlı yapısına aktarılmasını, **OpenAI'nin** yeniden "kar amacı gütmeyen" modele dönmesini ve Altman ile Brockman'ın yönetimden ayrılmasını istiyor. **OpenAI** ise **Musk'ın** bu dönüşüm planını baştan bildiğini, CEO olma talebi reddedildikten sonra ve kendi şirketi xAI'ı kurmasının ardından rekabeti yavaşlatmak amacıyla dava açtığını savunuyor.
- ✓ Çin'in ulusal güvenlik gerekçesiyle **Meta'nın** 2,5 milyar\$'lık Manus satın alımını iptal etme kararı sonrası şirketin işlemi geri alma hazırlıklarına başlaması, ABD-Çin teknoloji rekabetinde sınır ötesi yapay zeka yatırımlarına yönelik baskının arttığını gösteriyor. **Meta'nın** Aralık ayında satın aldığı ve yapay zeka ajanları geliştiren Singapur merkezli ancak Çin bağlantılı Manus'un sistemlerini kendi altyapısına hızla entegre etmiş olması, sürecin geri alınmasını operasyonel olarak oldukça karmaşık hale getiriyor. Pekin yönetimi, birkaç hafta içinde işlemin tamamen tersine çevrilmesini, **Meta'ya** aktarılan veri ve teknolojinin geri alınmasını ve Çin'deki varlıkların eski yapısına döndürülmesini talep ederken, aksi durumda ek yaptırımlar gündeme gelebilir. Manus'un kurucularının **Meta'dan** ayrılması da çözüm seçeneklerinden biri olarak öne çıkıyor. Bu gelişme, Çin'in yerli yapay zeka bilgisinin yurtdışına çıkışını sınırlama kararlılığını gösterirken, aynı zamanda yabancı sermayenin Çin merkezli teknoloji girişimlerine yönelik iştahını da zayıflatabilecek önemli bir sinyal niteliği taşıyor.

28 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

✓ **Tesla'nın**, Elon Musk'a 2018 yılında yatırımcı onayıyla verilen dev hisse bazlı ücret paketine ait yaklaşık 304 milyon hisseyi resmen kayda alması, CEO'nun şirketteki doğrudan sahipliğini önemli ölçüde artırmaya hazırlanıyor. Musk bu opsiyonları 23,34\$ kullanım fiyatıyla en geç Ağustos 2026'ya kadar kullanmak zorunda olurken, toplamda yaklaşık 7,1 milyar\$ ödeme yaparak mevcut piyasa değerleri üzerinden teorik olarak 100 milyar\$'ı aşan bir kazanç potansiyeline ulaşabiliyor. Bu paket, Tesla'nın piyasa değeri ve operasyonel hedeflerine bağlı olarak tasarlanmıştı ve şirket 2022 itibarıyla gerekli eşiklerin büyük kısmını tamamlayarak hak edişin önünü açtı. Her ne kadar Delaware mahkemesi bu paketi bir dönem iptal etmiş olsa da, üst mahkemenin kararıyla yeniden yürürlüğe girmesi Musk lehine önemli bir gelişme oldu. Bunun yanında yatırımcıların onayladığı yeni 10 yıllık teşvik planı ise çok daha iddialı hedefler içeriyor; Tesla'nın piyasa değerinin 8,5 trilyon\$'a ulaşması, 20 milyon araç ve 1 milyon insansı robot üretimi gibi agresif hedefler karşılığında Musk'ın yaklaşık 1 trilyon\$'lık ek hisse kazanma potansiyeli bulunuyor. Bu durum, Tesla'nın değerlemesinin artık büyük ölçüde robotaksi, Optimus ve yapay zeka odaklı gelecek beklentilerine dayandığını gösteriyor.

✓ **Coca-Cola**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12 artışla 12,5 milyar\$ hasılat ve %18 artışla hisse başına 0,86\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 12,24 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,86\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Organik hasılat %10 artış kaydetti. Faaliyet marjı 70 baz puan artarak %34,5'e genişlerken, operasyonel nakit akışı %11 artışla 2 milyar\$'a ulaştı. Segment bazında Kuzey Amerika hasılatı %12 artışla 4,9 milyar\$'a, faaliyet karı %20 artışla 1,6 milyar\$'a yükseldi. Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgesinde ise hasılat %13 artışla 3,0 milyar\$'a, faaliyet karı %18 artışla 1,26 milyar\$'a ulaştı. Asya Pasifik tarafında hacim büyümesi güçlü kalmasına rağmen artan girdi maliyetleri nedeniyle faaliyet karı %14 daraldı. Şirketin toplam serbest nakit akışı 1,8 milyar\$ olarak gerçekleşirken, toplam içecek pazarında değer payı kazanımı devam etti. Şirket yönetimi 2026 yılı için organik hasılatla %4 - %5 büyüme öngörürken, hisse başına kazanç büyüme beklentisini %8 - %9 aralığında sürdürdü ve yaklaşık 12,2 milyar\$ serbest nakit akışı öngördü. **KO**, bilanço sonrasında %3 değer kazandı.

Global Piyasalarda Gündem

✓ **Novartis**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1 azalışla 13,11 milyar\$ hasılat ve %13 azalışla hisse başına 1,99\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 13,44 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,09\$ kazanç yönündeydi. Faaliyet karı %12 azalışla 4,89 milyar\$'a gerilerken, net kar %15 azalışla 3,8 milyar\$'a geriledi. Öncelikli ürünlerde güçlü büyüme devam ederken, özellikle Kisqali %55, Pluvicto %70, Kesimpta %26, Scemblix %79 ve Leqvio %69 büyüme ile pozitif ayrıştı; ancak bu güçlü performans ABD'de jenerik rekabet kaynaklı baskıyı tamamen dengeleyemedi. Serbest nakit akışı 3,3 milyar\$ ile geçen yılın aynı dönemine yakın gerçekleşti. Şirket ayrıca Avidity satın alımını tamamlayarak nöromusküler hastalıklar tarafındaki geç faz portföyünü güçlendirdi. Şirket yönetimi 2026 yılı için düşük tek haneli hasılat büyümesi beklerken, faaliyet karının düşük tek haneli daralma göstermesini öngörüyor. Bilanço sonrası **Novartis** seans öncesi işlemlerde %2'ye yakın değer kaybetti.

PepsiCo, Inc. (NASDAQ: PEP)

Son Kapanış	154,10\$	52 Haftalık % Getiri	%14,70
Piyasa Değeri	210,65 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%29,00
52 Hafta En Yüksek	171,48\$	Ortalama Hacim	7,41 Milyon
52 Hafta En Düşük	127,60\$	F/K	24,23
50 Günlük Fiyat Ort.	158,55\$	PD/DD	9,86
200 Günlük Fiyat Ort.	149,53\$	FD/FAVÖK	13,52

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

PepsiCo, Lay's ve Doritos gibi küresel markalarıyla içecek ve atıştırmalık üreten, dünya çapında faaliyet gösteren Amerikan merkezli bir gıda-içecek şirkettir.

PepsiCo, 16 Nisan'da yayınladığı 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 aştı.

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 seviyesinde gerçekleşti. Bu büyümenin büyük kısmı net fiyatlama aksiyonlarından gelirken hacim tarafının katkısı sınırlı kaldı.

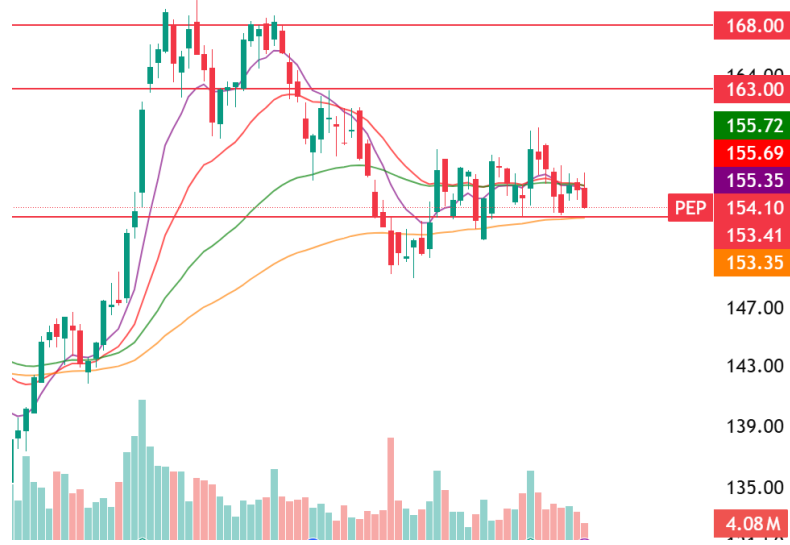
Faaliyet karı %9 artışla 3,05 milyar\$'a ulaşırken faaliyet marjı 10 baz puan artışla %15,7'ye genişledi.

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.

Teknik Görünüş

Kısa vadeli hareketli ortalamalarını aşmakta zorlanan **PEP**, 154,40\$ yatay trendinden destek alıyor. 152\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 163\$ ve 168\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafięi



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

