

15 Mayıs 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump ile Xi Jinping'in Pekin'de devam eden zirvesinde büyük bir anlaşmadan çok, ilişkileri sakinleştirecek sınırlı ve sembolik adımlar öne çıktı. Görüşmede ticaret, İran savaşı, Hürmüz Boğazı, Tayvan, nadir toprak elementleri ve ABD şirketlerinin Çin pazarına erişimi gibi başlıklar ele alındı. Beyaz Saray'a göre iki lider Hürmüz Boğazı'nın açık kalması gerektiği konusunda uzlaşıyor, Xi'nin boğazın militarize edilmesine ve İran'ın geçişlerden ücret alma girişimine karşı çıkması, Çin'in enerji güvenliği açısından sürece daha yapıcı yaklaşabileceğini gösteriyor. Çin'in daha fazla Amerikan petrolü alma ilgisi ve Boeing'den yaklaşık 200 uçak alımına yönelik anlaşma, siparişin performansa bağlı olarak 750 uçağa kadar çıkabileceği beklentisiyle birlikte ticaret tarafında sınırlı bir yumuşama sinyali verdi. Buna karşılık Tayvan başlığında Xi'nin uyarılarını sürdürmesi, ilişkide temel gerilim alanlarının devam ettiğini hatırlatıyor. Bu nedenle zirve piyasa açısından kısa vadede risk iştahını destekleyebilir, ancak kalıcı çözümden çok ilişkiyi bir süre daha yönetilebilir seviyede tutma çabası gibi duruyor.
- ✓ Kevin Warsh Fed başkanlığı görevini devralmaya hazırlanırken, tahvil piyasası faiz indirimi ihtimalini şimdiden ciddi şekilde zayıflatıyor. ABD tahvil faizleri hafta içinde yukarı gelirken, 30 yıllık tahvil faizi %5'in üzerine çıktı, 10 yıllık faiz %4,5 civarında fiyatlandı ve politika beklentilerine daha duyarlı 2 yıllık faiz %4 seviyesini test etti. Özellikle 2 yıllık faizin Fed'in %3,7'lik hedef aralığı üst bandının üzerine çıkması, piyasanın kısa vadede daha gevşek para politikasına ikna olmadığını gösteriyor. Warsh daha önce faiz indirimlerine daha açık bir duruş sergilese de, İran kaynaklı enerji şoku sonrası benzin fiyatlarının yükselmesi ve Nisan TÜFE'sinin %4'e yaklaşması bu alanı daraltıyor. Piyasa artık yıl sonuna kadar faiz artışı ihtimalini de fiyatlamaya başlamış durumda. Buna karşılık işgücü piyasasının tamamen bozulmamış olması ve büyüme üzerindeki risklerin artması, Fed'in kararını zorlaştırıyor. Bu nedenle Warsh'ın ilk sınavı faiz indirmekten çok, enflasyon ve büyüme riskleri arasında güvenilir bir denge kurmak olacak.
- ✓ Bill Ackman'ın hedge fonu Pershing Square, Microsoft'ta yeni pozisyon aldığını açıklayacak olması, hissenin son düşüş sonrası uzun vadeli yatırımcılar için yeniden cazip görüldüğünü gösteriyor. Microsoft yıl başından bu yana %15'in üzerinde gerilerken, bu baskıda şirketin yapay zeka yarışındaki erken avantajını Google ve Amazon karşısında kaybedebileceği endişesi etkili oldu. Ackman'ın Meta, Amazon ve Alphabet'in ardından Microsoft'a yönelmesi, büyük teknoloji hisselerinde yapay zeka ve bulut büyümesi temasına olan ilgisinin sürdürdüğünü düşündürüyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Cerebras Systems**, yarıiletken hisselerinde sert rallinin yaşandığı bir dönemde Nasdaq'ta **CBRS** koduyla işlem görmeye başladı ve halka arzı sektör iştahı açısından önemli bir test haline geldi. Şirket 185\$ halka arz fiyatıyla belirlenen aralığın üzerinde fiyatlandıktan sonra ilk işlem gününde 350\$'dan açıldı, gün içinde 386\$'ı gördü ve 311,07\$ seviyesinden kapanarak, ileride halka açık hisseye dönüşebilecek paylar da hesaba katıldığında 100 milyar\$'ın üzerinde piyasa değerine ulaştı. **Cerebras**, Nvidia'nın açık ara lider olduğu yapay zeka çipi pazarında özellikle küçük modelleri çok yüksek hızda çalıştırabilen farklı mimarisiyle ayrışıyor. OpenAI'nın küçük Codex-Spark modelinde **Cerebras** bulutunu kullanması da bu avantajı destekliyor. Ancak şirketin büyük ve en gelişmiş modellerde Nvidia ölçeğine ne kadar yaklaşabileceği hala izlenmesi gereken ana konu. 2025'te hasılatı %76 artarak 510 milyon\$'a yükselse de şirket faaliyet zararı yazmaya devam etti. Ayrıca halka arz sonrası içeride tutulan yüksek oy hakkına sahip B sınıfı hisselerin ilerleyen aylarda satışa açılacak olması, güçlü başlangıca rağmen hisse üzerinde arz baskısı yaratabilir.
- ✓ **Applied Materials**, dün seans sonrasında yayınladığı 2Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11 artışla 7,91 milyar\$ rekor hasılat ve %20 artışla hisse başına 2,86\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 7,68 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,68\$ kazanç yönündeydi. Brüt kar marjı 80 baz puan genişleyerek %50,0'ye ulaşırken, şirket 25 yılı aşkın sürenin en yüksek brüt kar marjını kaydetti. Faaliyet karı %16 artışla 2,54 milyar\$'a yükseldi ve faaliyet marjı 140 baz puan genişlemeyle %32,1'e çıktı. Yarıiletken sistemleri segmenti gelirleri %10 artışla 5,97 milyar\$'a, uygulamalı küresel hizmetler segmenti gelirleri ise %17 artışla 1,67 milyar\$'a yükseldi. Şirket, yapay zeka altyapısına yönelik küresel yatırımların öne çıkan mantık çipleri, DRAM ve gelişmiş paketleme alanlarında talebi artırdığını belirtirken, bu üç alanın 2026 wafer üretim ekipmanı pazarı büyümesinin %80'den fazlasını oluşturmasını bekliyor. **Applied Materials**, 2026 mali yılında yarıiletken ekipman işinin %30'un üzerinde büyümesini öngörürken, gelişmiş paketleme gelirlerinin de %50'den fazla artmasını bekliyor. Operasyonel nakit akışı geçen yılki 1,57 milyar\$ seviyesinden 845 milyon\$'a, serbest nakit akışı ise 1,06 milyar\$'dan 210 milyon\$'a gerilerken, bu düşüşte artan işletme sermayesi, hukuki ödemeler ve vergi ödemeleri etkili oldu. Şirket çeyrekte 400 milyon\$ hisse geri alımı ve 365 milyon\$ temettüyle yatırımcılarına toplam 765 milyon\$ geri dönüş sağladı. Çeyreğin sonunda hisse geri alım yetkisi 13,2 milyar\$ seviyesinde kaldı. Yönetim 3Ç26'da yaklaşık 8,95 milyar\$ hasılat, %50,1 brüt kar marjı ve hisse başına 3,36\$ kazanç beklerken, bu görünüm yapay zeka kaynaklı yarıiletken ekipman talebindeki ivmenin güçlendiğine işaret etti.

## Johnson & Johnson (NYSE: JNJ)

Son Kapanış	230,80\$	52 Haftalık % Getiri	%52,50
Piyasa Deęeri	555,59 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%25,90
52 Hafta En Yüksek	251,71\$	Ortalama Hacim	7,93 Milyon
52 Hafta En Düşük	149,04\$	F/K	26,74
50 Günlük Fiyat Ort.	234,77\$	PD/DD	6,84
200 Günlük Fiyat Ort.	208,90\$	FD/FAVÖK	17,15

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

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

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 sürdüğüne 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

RSI'da 30-50 bandında oluşan pozitif uyumsuzluğun ardından göstergenin 50 seviyesini yukarı kırması, momentumda toparlanmanın başladığını gösteriyor. Bu görünümün kısa vadeli üssel hareketli ortalamaların aşılmasıyla destekleniyor. 100 günlük hareketli ortalamaya karşılık gelen 225,95\$ seviyesi altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 240\$ ve 245\$ dirençleri hedeflenebilir.

### Hissenin Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

