

21 Mayıs 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Fed'in Nisan toplantı tutanakları, yetkililerin enflasyon riskleri nedeniyle faiz indiriminden çok faiz artışı ihtimalini masada tutmaya başladığını gösterdi. Fed politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakırken, tutanaklarda yetkililerin büyük çoğunluğu enflasyonun %2 hedefine dönüşünün daha önce beklenenden uzun sürebileceğini belirtti. Enerji fiyatları, tarifeler, taşımacılık, uçak biletleri, gübre ve teknoloji-yazılım fiyatlarındaki artışlar enflasyon üzerindeki baskıyı artıran başlıklar olarak öne çıktı. Bazı Fed üyeleri, karar metnindeki bir sonraki adımın faiz indirimi olabileceğine işaret eden dili kaldırmak isterken, birçok yetkili daha nötr bir ifadeye geçilmesini destekledi. Bu, doğrudan faiz artışı sinyali değil ama Fed'in gerektiğinde yeniden sıkılaşmaya açık kalmak istediğini gösteriyor. Piyasa da Aralık ayına kadar faiz artışı ihtimalini daha yüksek fiyatlamaya başladı. Kevin Warsh görevi devralmaya hazırlanırken, yüksek petrol fiyatları ve kalıcı enflasyon riski Fed'in kısa vadede faiz indirmesini zorlaştırıyor.
- ✓ **Google'in** yıllık geliştirici konferansı I/O, geliştirici konferansı, çok sayıda yapay zeka duyurusuna rağmen yatırımcıların beklediği güçlü heyecanı yaratamadı ve **Alphabet** etkinlik sonrası %2 geriledi. Şirket Gemini 3.5 model ailesi, Gemini Spark adlı yapay zeka ajanı ve yapay zeka destekli arama özelliklerini tanıttı; ancak açıklamalar daha çok büyük bir teknolojik sıçramadan ziyade mevcut ürünlerin ticarileştirilmesine odaklandı. Bu durum kısa vadede "heyecan eksikliği" olarak algılsa da, Google'in asıl avantajı yapay zekayı arama, Gmail, Drive, Calendar, Chrome ve Google Cloud gibi geniş ürün ekosistemine doğal şekilde entegre edebilmesi. Gemini'nin aylık aktif kullanıcı sayısının bir yılda 400 milyondan 900 milyona çıkması, tüketici tarafında güçlü benimsemeye işaret ediyor. Google Cloud'un son çeyrekte %63 büyümesi ve 462 milyar\$ sipariş birikimi de yapay zeka altyapısı tarafında güçlü talebi destekliyor. Yani Alphabet için hikaye, yalnızca en gelişmiş modeli üretmekten çok yapay zekayı mevcut iş modeline ne kadar hızlı gelir olarak yansıtabileceğiyle şekilleniyor.
- ✓ **SpaceX'in** halka arz dosyasını yayımlaması, şirketin Haziran ayında tarihin en büyük halka arzlarından birine hazırlanabileceğini gösteriyor. S-1 dokümanına göre **SpaceX** geçtiğimiz yıl hasılatını %33 artırarak 18,7 milyar\$'a çıkardı, fakat xAI birleşmesi sonrası artan veri merkezi ve Ar-Ge harcamaları nedeniyle 4,9 milyar\$ net zarar yazdı. İlk çeyrekte de 4,7 milyar\$ hasılat karşısında 4,3 milyar\$ zarar açıklanması, şirketin büyüme hikayesinin hala ciddi nakit yakımıyla ilerlediğini gösteriyor. Starlink 11,4 milyar\$ hasılat ile ana büyüme motoru olurken, xAI entegrasyonu **SpaceX'in** hikayesini roket ve uydu şirketinden yapay zeka altyapısı oyuncusuna taşıyor. Şirketin 1,5 trilyon\$ üzeri değerlendirmeyle Nasdaq'ta "SPCX" koduyla işlem görmesi beklenirken, Musk'ın %85 oy kontrolünü koruyacak olması yatırımcılar açısından güçlü liderlik kadar yönetim riski de yaratıyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Anthropic'in** 2Ç26 hasılatı 10,9 milyar\$'a çıkarak önceki çeyrekteki 4,8 milyar\$ seviyesinin iki katından fazla artması ve şirketin ilk kez 559 milyon\$ faaliyet karı elde etmesinin beklenmesi, yapay zeka tarafındaki büyümenin ne kadar hızlı ölçeklenebildiğini gösteriyor. Bu ivmenin arkasında özellikle Claude'un kurumsal müşteriler arasında hızla benimsenmesi ve kodlama araçlarına yönelik güçlü talep var. Şirketin hasılat büyümesi, pandemi dönemindeki Zoom'dan ve halka arz öncesi Google ile Facebook'tan daha hızlı ilerlerken, bilgi işlem maliyetlerinin gelire oranının %71'den %56'ya düşmesi ölçek ekonomisinin çalışmaya başladığını düşündürüyor. Yine de **Anthropic'in** yılın tamamında karlılığı koruyup koruyamayacağı net değil. Artan talebi karşılamak için SpaceX dahil birçok yeni veri merkezi anlaşması yapıyor. Bu tablo, olası halka arz öncesinde **Anthropic'in** OpenAI karşısındaki değerlendirme yarışını güçlendirse de, yatırımcıların büyüme kadar sürdürülebilir karlılığa da odaklanacağını gösteriyor.
- ✓ **Walmart**, yayınladığı 1Ç27 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,3, sabit kur bazında %5,9 artışla 177,8 milyar\$ hasılat ve %8,2 artışla hisse başına 0,66\$ kazanç elde ederek, 174,84 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,65\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Brüt kar marjı 6 baz puan genişleyerek %24,3'e yükselirken, faaliyet karı %5 artışla 7,49 milyar\$'a ulaştı; faaliyet karı büyümesi dağıtım ve teslimat tarafındaki yüksek yakıt maliyetlerinden 250 baz puan negatif etkilendi. Walmart ABD segmentinde karşılaştırılabilir satışlar %4,1 artarken, hasılat %4,5 artışla 117,2 milyar\$'a ve faaliyet karı %3,5 artışla 5,90 milyar\$'a yükseldi. Walmart uluslararası segmentinde hasılat %18 artışla 35,1 milyar\$'a, faaliyet karı %23,9 artışla 1,60 milyar\$'a ulaşırken, sabit kurla bakıldığında hasılat büyümesi %10,1, faaliyet karı büyümesi %10,2 oldu. Walmart'ın üyelik sistemi ile toptan ve büyük paketli ürünlerin satıldığı Sam's Club hasılatı %6,1 artışla 23,4 milyar\$'a yükselirken, faaliyet karı %1,2 artışla 674 milyon\$ oldu. Küresel e-ticaret satışları mağazadan teslimat ve pazar yeri satışlarının desteğiyle %26 artarken, küresel reklam gelirleri %37, üyelik gelirleri ise %17,4 büyüdü. Operasyonel nakit akışı 5,41 milyar\$'dan 4,74 milyar\$'a gerilerken, serbest nakit akışı 425 milyon\$ pozitif seviyeden 1,95 milyar\$ negatif seviyeye döndü. Bozulmanın sebebi stok giriş zamanlaması ve çok kanallı büyüme stratejisini destekleyen sermaye harcamalarındaki artış oldu. Şirket çeyrekte 2,1 milyar\$ hisse geri alımı yaparken, 30 milyar\$'lık geri alım yetkisinden 28,2 milyar\$ kapasite kaldığını açıkladı. Yönetim 2Ç27'de sabit kurla %4 - %5 net satış büyümesi, %7 - %10 faaliyet karı artışı ve hisse başına 0,72\$ - 0,74\$ kazanç beklerken, 2027 mali yılı için %3,5 - %4,5 hasılat artışı, %6 - %8 faaliyet karı artışı ve hisse başına 2,75\$ - 2,85\$ kazanç elde etmeyi öngörüyor.

21 Mayıs 2026

Global Piyasalarda Gündem

✓ Dünyanın en büyük şirketi **Nvidia**, dün seans sonrasında yayınladığı 1Ç27 bilançosunda çeyrekten çeyreğe %20 ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla %85 artışla 81,6 milyar\$ hasılat ve çeyrekten çeyreğe %18 ve yıllık bazda %140 artışla hisse başına 1,87\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 78,91 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,75\$ kazanç yönündeydi. Brüt kar marjı çeyrekten çeyreğe 10 baz puan daralarak %75,0 seviyesinde gerçekleşirken, faaliyet karı %21 artışla 53,8 milyar\$a, faaliyet giderleri ise %12 artışla 7,45 milyar\$a yükseldi. Veri merkezi segmenti hasılatı çeyrekten çeyreğe %21, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %92 artışla 75,2 milyar\$a ulaşarak büyümenin ana kaynağı olmaya devam etti; bu segment içinde hesaplama gelirleri çeyrekten çeyreğe %18 artışla 60,4 milyar\$a, ağ gelirleri ise %35 artışla 14,8 milyar\$a yükseldi. Uç bilişim segmenti hasılatı çeyrekten çeyreğe %10 ve yıllık bazda %29 artışla 6,4 milyar\$ oldu. **Nvidia**, raporlama yapısını veri merkezi ve uç bilişim olmak üzere iki ana platforma ayıracağını açıklarken, veri merkezi tarafında büyük ölçekli bulut ve internet şirketleri, yapay zeka bulutları, sanayi ve kurumsal veri merkezlerini ayrı takip edeceğini belirtti. Şirket ayrıca Vera Rubin platformunu, ajan tabanlı yapay zeka için geliştirilen Vera işlemcisini ve BlueField-4 STX depolama altyapısını duyururken, Dynamo 1.0 yazılımının Blackwell grafik işlemcilerinde üretken ve ajan tabanlı yapay zeka çıkarım performansını 7 kata kadar artırabildiğini açıkladı. Operasyonel nakit akışı çeyrekten çeyreğe %39 artışla 50,3 milyar\$a, serbest nakit akışı ise %39 artışla 48,6 milyar\$a yükseldi; serbest nakit akışı marjı yaklaşık %59,5 seviyesinde gerçekleşerek nakit üretimindeki güçlü görünümü korudu. Şirket çeyrekte hisse geri alımı ve temettü yoluyla yatırımcılarına yaklaşık 20 milyar\$ geri dönüş sağlarken, yönetim ek 80 milyar\$ hisse geri alım yetkisi açıkladı ve çeyreklik temettüyü hisse başına 0,01\$'dan 0,25\$a yükseltti ve bu yıl serbest nakit akışının yaklaşık %50'sini hissedarlara geri döndürmeyi hedeflediğini belirtti. Yönetim, 2Ç27'de Çin kaynaklı veri merkezi hesaplama geliri hariç 91 milyar\$ hasılat, 50 baz puan sapma payıyla %75,0 brüt kar marjı ve 8,3 milyar\$ faaliyet gideri öngörüyor. Buna rağmen hissenin bilanço sonrasında yaklaşık %1 değer kaybetmesi, açıklanan güçlü rakamların uzun vadeli beklentileri belirgin şekilde yukarı taşımaması, bazı yatırımcıların 80 milyar\$'lık geri alım yetkisini beklentilerin altında bulması ve Çin kaynaklı veri merkezi hesaplama gelirlerinin rehberliğe dahil edilmemesiyle açıklanabilir. Ayrıca veri merkezi segmenti büyümeye devam etse de hesaplama gelirlerindeki %18'lik çeyreklik artış, büyük ölçekli bulut sağlayıcılarının güçlü yatırım iştahına rağmen büyüme hızının yüksek baz etkisiyle normalleşmeye başladığını gösteriyor. Google'ın TPU işlemcileri, Amazon'un özel yapay zeka çipleri ve Cerebras gibi alternatif hızlandırıcı çözümlerinin daha görünür hale gelmesi de kısa vadede **Nvidia** talebini zayıflatmasa da orta vadede rekabet ve değerlendirme baskısı yaratabilecek bir unsur olarak izleniyor.

Global Piyasalarda Gündem

✓ **Deere & Company**, 2Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5 artışla 13,37 milyar\$ hasılat ve %1 azalışla hisse başına 6,55\$ kazanç elde etti. Net kar %2 azalışla 1,77 milyar\$a gerilerken, ekipman satışları %5 artışla 11,78 milyar\$a yükseldi. Şirketin büyük ölçekli tarım ekipmanları, yüksek beygir gücündeki traktörler ve biçerdöverlerin içinde bulunduğu üretim ve hassas tarım segmentinde satışlar %14 azalışla 4,50 milyar\$a, faaliyet karı %39 düşüşle 706 milyon\$a geriledi. Düşük / orta beygir gücündeki traktörlerin, çim biçme makinelerinin ve peyzaj ekipmanlarının yer aldığı küçük tarım ve çim segmentinde satışlar %16 artışla 3,49 milyar\$a, faaliyet karı %25 artışla 719 milyon\$a yükseldi. Ekskavatör, yükleyici ve dozer gibi ekipmanların bulunduğu inşaat ve ormancılık segmentinde satışlar %29 artışla 3,79 milyar\$a, faaliyet karı %48 artışla 561 milyon\$a ulaştı. Finansal hizmetler net karı %18 artışla 190 milyon\$ oldu. Şirket, 2026 mali yılı için ABD ve Kanada'da büyük ölçekli tarım ekipmanı talebinin %15 - %20 daralmasını, küçük tarım ve çim tarafının yatay ile %5 büyüme aralığında kalmasını, Avrupa'da yatay ile %5 artış, Güney Amerika traktör ve biçerdöver pazarında yaklaşık %15 daralma ve Asya'da yatay seyir bekliyor. İnşaat ve ormancılık tarafında ise ABD ve Kanada'da inşaat ekipmanı ve kompakt inşaat ekipmanı talebinin yaklaşık %5 artması, küresel ormancılık talebinin %5 daralması ve yol yapım ekipmanlarının yaklaşık %10 büyümesi öngörülüyor. Segment bazında 2026'da üretim ve hassas tarım satışlarının %5 - %10 daralması, küçük tarım ve çim satışlarının yaklaşık %15, inşaat ve ormancılık satışlarının ise yaklaşık %20 artması beklenirken, şirket 2026 mali yılı net kar beklentisini 4,5 - 5,0 milyar\$ aralığında korudu.

✓ **Intuit**, 3Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 8,6 milyar\$ hasılat ve %10 artışla hisse başına 12,80\$ kazanç elde etti. Tüketici segmenti hasılatı %8 artışla 5,3 milyar\$a yükselirken, TurboTax hasılatı %7 artışla 4,4 milyar\$a, Credit Karma hasılatı ise bireysel kredi, otomobil sigortası ve konut kredilerindeki güçlü performansın desteğiyle %15 artışla 631 milyon\$a ulaştı. Küresel işletme çözümleri hasılatı %15 artışla 3,3 milyar\$a yükselirken, çevrimiçi ekosistem hasılatı %19 artışla 2,5 milyar\$a ulaştı; QuickBooks Online Accounting hasılatı ise fiyatlandırma, müşteri büyümesi ve ürün karmasındaki iyileşmeyle %22 büyüdü. Faaliyet karı %8 artışla 4,68 milyar\$a yükselirken, şirket çeyrekte 1,6 milyar\$ hisse geri alımı yaptı. Yönetim ayrıca çeyreklik temettüyü yıllık bazda %15 artışla hisse başına 1,20\$a yükseltti. Şirket, organizasyon yapısını sadeleştirmek ve daha hızlı çalışmak amacıyla tam zamanlı çalışan sayısını %17 azaltacağını açıklarken, bu kapsamda ağırlıklı olarak 4Ç26'da kaydedilmek üzere 300 - 340 milyon\$ yeniden yapılandırma gideri bekliyor. Yönetim 4Ç26'da %11 - %12 hasılat büyümesi ve hisse başına 3,56\$ - 3,62\$ kazanç öngörürken, 2026 yılı hasılat beklentisini 20,99 - 21,18 milyar\$'dan 21,34 - 21,37 milyar\$a, faaliyet karı beklentisini 8,61 - 8,68 milyar\$'dan 8,78 - 8,80 milyar\$a ve hisse başına kazanç beklentisini 22,98\$ - 23,18\$'dan 23,80\$ - 23,85\$a yükseltti.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM)

| | | | |
|-----------------------|-----------------|-------------------------|-------------|
| Son Kapanış | 301,98\$ | 52 Haftalık % Getiri | %15,80 |
| Piyasa Değeri | 809,16 Milyar\$ | S&P500 52 Haf. % Getiri | %27,20 |
| 52 Hafta En Yüksek | 337,25\$ | Ortalama Hacim | 9,54 Milyon |
| 52 Hafta En Düşük | 256,00\$ | F/K | 14,45 |
| 50 Günlük Fiyat Ort. | 300,88\$ | PD/DD | 2,35 |
| 200 Günlük Fiyat Ort. | 305,42\$ | FD/FAVÖK | 24,39 |

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

JPMorgan Chase & Co.; mevduat bankacılığı, yatırım bankacılığı, ticari bankacılık, finansal işlem hizmetleri ve varlık yönetimi alanlarında faaliyet gösteren, 100'den fazla küresel pazarda milyonlarca müşteriye hizmet veren ve piyasa değeri açısından dünyanın en büyük bankasıdır.

JPMorgan Chase, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 50,5 milyar\$ hasılat ve %17 artışla hisse başına 5,94\$ kazanç elde etti.

Net kar %13 artışla 16,5 milyar\$'a ulaşırken, net faiz gelirleri %9 artışla 25,5 milyar\$'a, faiz dışı gelirler ise %11 artışla 25,1 milyar\$'a yükseldi. Şirketin özsermaye karlılığı 100 baz puan artarak %19'a genişledi.

Segment bazlı değerlendirdiğimizde bireysel bankacılık segmenti hasılatı %7 artışla 19,56 milyar\$'a ulaşırken, bu segmentte özsermaye karlılığı %32 seviyesine çıktı ve banka ile kredi kartı satış hacmi yıllık bazda %9 artış gösterdi.

Kurumsal ve yatırım bankacılığı segmentinde hasılat %19 artışla 23,4 milyar\$'a ulaşırken, özsermaye karlılığı %21'e yükseldi. Yatırım bankacılığı komisyon gelirleri %28 artış kaydederken, piyasa gelirleri %20 artışla 11,6 milyar\$'a ulaşarak güçlü müşteri aktivitesine işaret etti ve şirket %9,8 pazar payıyla küresel yatırım bankacılığında liderliğini korudu.

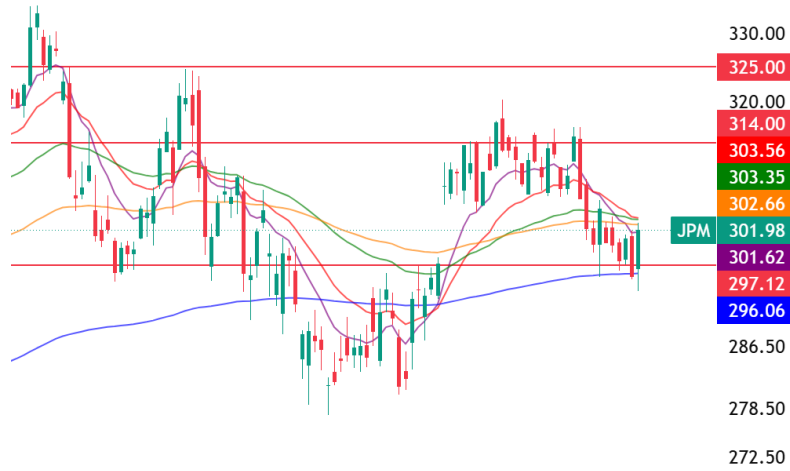
Varlık ve servet yönetimi segmentinde hasılat %11 artışla 6,37 milyar\$'a, özsermaye karlılığı ise %44'e yükselirken, yönetim altındaki varlıklar %16 artışla 4,8 trilyon\$'a ulaştı.

Faaliyet giderleri %14 artışla 26,9 milyar\$'a yükselirken, kredi zarar karşılıklarının 2,5 milyar\$ seviyesinde gerçekleşmesi kredi kalitesinin görece stabil seyrettiğine işaret etti.

Teknik Görünüş

Şirket 200 günlük üssel hareketli ortalamasından tepki aldı. 300\$ - 303\$ bandında kesişen üssel hareketli ortalamalarının üzerinde kapanış gerçekleştirebildiği takdirde 296\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 314\$ ve 325\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafięi



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

