

22 Mayıs 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ 25 Mayıs Pazartesi günü Memorial Day nedeniyle ABD spot hisse ve tahvil piyasaları kapalı olacak; vadeli işlemlerde ise ürün bazında kısaltılmış işlem saatleri uygulanacağını hatırlatmak isteriz. S&P 500, Orta Doğu'da diplomatik çözüm ihtimalinin tamamen ortadan kalkmaması ve yapay zeka temasına yönelik güçlü iştahın devam etmesiyle 2023'ten bu yana en uzun haftalık yükseliş serisine hazırlanıyor. Vadeli işlemlerde endeks %0,2 yükselirken, S&P 500'ün üst üste sekizinci haftayı artıda tamamlaması bekleniyor. Brent petrolün haftalık bazda hala geride kalması enerji şokunun hisse piyasaları üzerindeki baskısını şimdilik sınırlıyor. Burada piyasanın okuması şu: ABD ve İran arasında net bir anlaşma yok ama tarafların çatışmayı daha geniş bir noktaya taşımak istemediği algısı risk iştahını koruyor. ABD tahvillerinin üçüncü gün üst üste güçlenmesi de, çok yıllık zirveleri test eden faizler sonrası borçlanma maliyetlerinin yönetim tarafından yakından izlendiğini düşündürüyor. Bu nedenle yatırımcı odağı şimdilik petrol kaynaklı enflasyon riskinden çok bilançolar, makro veriler ve yapay zeka yatırım döngüsünün diğer kazananlarına kaymış durumda.
- ✓ **SpaceX'in** Haziran'da beklenen halka arzı, yaklaşık 2 trilyon\$'a yaklaşan değerlendirme ve 75-80 milyar\$ civarında potansiyel büyüklükle tarihin en büyük halka arzlarından biri olmaya hazırlanıyor. Bu noktada yatırımcı açısından hikaye klasik bir "erken aşama büyüme şirketine ortak olma" fırsatından biraz farklı. Bunun sebebi **SpaceX** artık küçük bir girişim değil, küresel fırlatma pazarında lider, Starlink tarafında 10,3 milyon aboneye ulaşmış ve 2025'te 11,4 milyar\$ hasılat yaratmış dev bir teknoloji şirketi. Şirketin yeniden kullanılabilir roketlerde yakaladığı maliyet avantajı güçlü bir rekabet duvarı yaratırken, yörüngede yapay zeka veri merkezleri kurma hedefi hikayeyi sadece uzay taşımacılığından çok daha büyük bir yapay zeka altyapısı temasına taşıyor. Dolayısıyla bu büyüme beklentisi çok yüksek bir fiyatla geliyor. **SpaceX'in** ilk çeyrekte 1,9 milyar\$ faaliyet zararı açıklaması ve yapay zeka segmentindeki yüksek yatırım ihtiyacı, değerlemenin ne kadar hızlı haklı çıkarılabileceği sorusunu gündemde tutuyor. Geçmiş büyük halka arzlara bakıldığında karşımıza karışık bir tablo çıkıyor. Meta ve Visa gibi başarılı örnekler olsa da Uber, Coinbase, Coupang ve UPS gibi büyük halka arzların önemli kısmı ilk işlem gününden sonra S&P 500'e göre zayıf performans gösterdi. Nitekim 100 milyar\$ üzeri değerlendirmeyle halka arz adayları olarak **SpaceX'in** yanında OpenAI, Anthropic, Stripe ve Databricks gibi şirketlerin de konuşulması, mega halka arz dalgasının yalnızca **SpaceX'le** sınırlı kalmayabileceğini gösteriyor. Bu nedenle kısa vadede fırsat kaçırma korkusu çok güçlü olabilir. Ancak kilitli hisselerin zamanla satışa açılması, endekslere dahil olma sonrası talebin normalleşmesi ve yüksek değerlendirme çarpanları ilk aylar için ciddi oynaklık yaratabilir. Yani hikaye uzun vadede çok güçlü olabilir ama halka arzın ilk günündeki heyecana kapılmak yerine, şirketin finansalları ve piyasanın bu devasa arzı nasıl sindirdiği izlenmeli.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Dün Trump yönetiminin kuantum bilgisayar alanında dokuz şirketle anlaşma yaparak azınlık hissesi almayı planladığı haberleri, sektörde güçlü bir ralli yarattı. IBM, D-Wave Quantum, PsiQuantum, Infleqtion, GlobalFoundries ve Diraq gibi şirketler Ticaret Bakanlığı ile kuantum araştırmaları ve projeleri için niyet mektupları imzalarken, IBM'in 1 milyar\$ fon alacak olması hissede %12'nin üzerinde yükseliş getirdi. GlobalFoundries'in 375 milyon\$, Infleqtion, Rigetti ve D-Wave'in ise yaklaşık 100'er milyon\$ destek alması bekleniyor. Bu kaynakların CHIPS and Science Act yasası kapsamında sağlanması, ABD'nin kuantum teknolojisini yariletkenler ve nadir toprak elementleri gibi stratejik sektörler arasına koyduğunu gösteriyor. Kuantum bilgisayarların ticari kullanım alanları hala erken aşamada olsa da, hükümetin doğrudan sermaye koyması sektör için güven tazeledi. Bu nedenle hareket kısa vadede haber kaynaklı güçlü bir alım yaratırken, uzun vadede asıl belirleyici unsur şirketlerin bu fonları ticarileşebilir ürünlere dönüştürme hızı olacak.
- ✓ Nvidia, yapay zeka çiplerindeki liderliğini GPU'ların ötesine taşıyarak CPU pazarında da güçlü bir oyuncu olmayı hedefliyor. Şirketin finans direktörü Colette Kress, Mart ayında tanıtılan ilk bağımsız yapay zeka CPU'su Vera'nın Nvidia için 200 milyar\$ büyüklüğünde yeni bir hedef pazar açtığını ve bu yıl CPU tarafında yaklaşık 20 milyar\$ hasılat görünürlüğü bulunduğunu söyledi. Bu rakam bazı analistlere göre doğrudan CPU satışından çok, işlemcilerin bellek ve sistem bileşenleriyle birlikte sunucu rafı düzeyinde satılmasından kaynaklanıyor olabilir. Bu yüzden gerçek CPU gelir katkısı daha düşük hesaplanıyor. Yine de ajan yapay zeka ve çıkarım (inference) iş yüklerinin artması, veri merkezi CPU talebini yeniden canlandırıyor. Bu alan Intel, AMD, Arm ve Qualcomm için önemliyken, Nvidia'nın Vera ile pazara agresif girmesi rekabeti daha da sertleştirebilir.
- ✓ GLP-1 ilaçlarına ilişkin yeni çalışmalar, Ozempic ve Mounjaro gibi kilo verme ve diyabet tedavilerinin kanser hastalarında daha iyi sonuçlarla bağlantılı olabileceğini gösterdi. Cleveland Clinic, MD Anderson ve Pennsylvania Üniversitesi kaynaklı gözlemsel çalışmalarda GLP-1 kullanan hastalarda bazı kanser türlerinde tümör ilerlemesinin daha düşük, genel hayatta kalma oranının daha yüksek ve meme kanseri tanısı alma riskinin daha sınırlı olduğu görüldü. Örneğin erken evre akciğer kanserinde ileri evreye ilerleme oranı GLP-1 kullanıcılarında %10, karşılaştırma grubunda %22 olurken, meme kanserinde de benzer şekilde %10'a karşı %20'lik bir fark izlendi. Bu bulgular, ilaçların yalnızca kilo kaybı ve metabolik iyileşme üzerinden değil, bazı tümör hücrelerindeki GLP-1 reseptörleri yoluyla doğrudan biyolojik etki yaratabileceği ihtimalini gündeme getiriyor. Yine de çalışmalar nedensellik kanıtlamıyor. Sonuçların klinik olarak doğrulanması için ek çalışmalara ihtiyaç var. Bulgular teyit edilirse, **Novo Nordisk** ve **Eli Lilly** için GLP-1 pazarının uzun vadeli büyüme hikayesi daha da güçlenebilir.

**22 Mayıs 2026**

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Workday**, 1Ç27'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13,5 artışla 2,54 milyar\$ hasılat ve %20 artışla hisse başına 2,66\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 2,52 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,51\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Abonelik gelirleri %14,3 artışla 2,35 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet karı %19 artışla 809 milyon\$'a yükseldi ve faaliyet marjı 160 baz puan genişleyerek %31,8'e çıktı. Şirketin 12 aylık bekleyen abonelik siparişleri (backlog) %15,5 artışla 8,81 milyar\$'a, toplam bekleyen abonelik siparişler ise %10,9 artışla 27,29 milyar\$'a ulaştı. Operasyonel nakit akışı 457 milyon\$'dan 696 milyon\$'a, serbest nakit akışı ise 421 milyon\$'dan 616 milyon\$'a yükselirken, **Workday** çeyrekte 1,6 milyar\$ tutarında hisse geri alımı gerçekleştirdi. Şirketin yapay zeka ajanlarını kullanan müşteri sayısı çeyrekte çeyreğe iki kattan fazla artarak 4.000'in üzerine çıkarken, işe alım süreçlerini destekleyen yapay zeka ajanı üzerinden yürütülen işe alım süreci sayısı %44 artışla 14 milyona ulaştı. Yönetim 2Ç27'de %13 büyümeyi temsil edecek şekilde 2,46 milyar\$ abonelik geliri ve %30 faaliyet marjı beklerken, 2027 mali yılı için 9,925 - 9,950 milyar\$ abonelik geliri beklentisini korudu ve faaliyet marjı beklentisini %30'dan %30,5'e yükseltti. **Workday**, beklentileri aşan sonuçlar, güçlü nakit üretimi, 1,6 milyar\$'lık hisse geri alımı, yapay zeka ajanlarında artan müşteri kullanımı ve yıl geneli faaliyet marjı beklentisinin yukarı revize edilmesiyle bilanço sonrasında yaklaşık %12 değer kazandı.
- ✓ **Take-Two Interactive**, konsol, PC ve mobil platformlar için video oyunları geliştiren ve yayınlayan küresel bir eğlence şirkettir. Şirket 4Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6 artışla 1,68 milyar\$ hasılat ve %15 artışla hisse başına 0,80\$ kazanç elde etti (Düzeltilmemiş HBK: 0,32\$ zarar). Siparişler 1,58 milyar\$ ile geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşirken, şirketin 1,51 - 1,56 milyar\$ rehberliğinin üzerinde kaldı. Tekrar eden tüketici harcamalarından kaynaklanan siparişler %7 artış göstererek toplam siparişlerin %82'sini oluşturdu. FAVÖK %51 artışla 243,7 milyon\$'a yükseldi. 2026 mali yılında toplam siparişler %19 artışla 6,72 milyar\$'a, hasılat %18 artışla 6,66 milyar\$'a ulaşırken, yıl geneli FAVÖK 199,1 milyon\$'dan 760,6 milyon\$'a yükseldi. Şirket 2026 mali yılında 624 milyon\$ operasyonel nakit akışı elde ederken, geçen yıl negatif 45 milyon\$ seviyesindeydi. Yönetim, Grand Theft Auto VI'nın 19 Kasım 2026'da piyasaya sürülmesiyle 2027 mali yılında şirketin yeni bir ölçek seviyesine ulaşmasını beklerken, 8,0 - 8,2 milyar\$ sipariş, 7,9 - 8,1 milyar\$ hasılat, hisse başına 0,55\$ - 0,75\$ kazanç, 1,01 - 1,07 milyar\$ FAVÖK ve 1 milyar\$'ın üzerinde operasyonel nakit akışı öngörüyor. Şirket 1Ç27'de ise 1,45 - 1,50 milyar\$ hasılat, düzeltilmemiş hisse başına 0,23\$ - 0,15\$ zarar, 155 - 179 milyon\$ FAVÖK ve 1,32 - 1,37 milyar\$ sipariş elde etmeyi bekliyor. Bilanço sonrası **TTWO** %5 değer kazandı.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **BJ's Wholesale Club Holdings**, yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 5,66 milyar\$ hasılat ve %3,5 azalışla hisse başına 1,10\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 5,44 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,03\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Üyelik gelirleri %10 artışla 132 milyon\$'a ulaştı. Karşılaştırılabilir mağaza satışları %6,3 artarken, benzin satışları hariç karşılaştırılabilir mağaza satışları %1,5 büyüdü; dijital kanallardan desteklenen karşılaştırılabilir satışlar ise %28 artarak iki yıllık kümülatif bazda %63 büyüme kaydetti. Brüt kar 969,5 milyon\$'dan 1,03 milyar\$'a yükselirken, benzin satışları ve üyelik gelirleri hariç ürün brüt kar marjı fiyat yatırımları nedeniyle yaklaşık 10 baz puan daraldı. Faaliyet karı %2,1 artışla 208 milyon\$'a ulaşırken, FAVÖK %4,3 artışla 298 milyon\$'a erişti. Net kar %5,4 azalışla 142 milyon\$'a geriledi. Şirket çeyrekte bir yeni kulüp mağazası ve altı yeni benzin istasyonu açarken, artan işçilik, kira ve operasyonel giderler karlılığı sınırladı. Operasyonel nakit akışı 208 milyon\$'dan 140 milyon\$'a gerilerken, serbest nakit akışı geçen yılki 67,6 milyon\$ pozitif seviyeden 42 milyon\$ negatif seviyeye döndü. **BJ** çeyrekte 206,6 milyon\$ tutarında hisse geri alımı yaparken, mevcut geri alım programında yaklaşık 545 milyon\$ kapasite kaldığını açıkladı. Yönetim 2026 mali yılı için benzin hariç karşılaştırılabilir mağaza satışlarında %2 - %3 artış, hisse başına 4,40\$ - 4,60\$ kazanç ve yaklaşık 800 milyon\$ sermaye harcaması beklentisini korudu. **BJ**, beklentileri aşan hasılat ve hisse başına kazanç, güçlü üyelik geliri büyümesi, dijital satışlardaki ivme ve akaryakıt tarafının toplam karşılaştırılabilir satışlara belirgin katkı sağlamasıyla bilanço sonrasında yaklaşık %3 değer kazandı.