

20 Mayıs 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Bank of America**'nın küresel fon yöneticisi anketi, hisse pozisyonlarının rekor hızda arttığını ve nakit seviyelerinin belirgin şekilde azaldığını gösterirken, piyasanın en kalabalık işleminin hala yarıiletken hisseleri olduğunu ortaya koydu. Ankete göre fon yöneticilerinin yaklaşık dörtte üçü, piyasada en kalabalık pozisyonun yarı iletken hisselerinde olduğunu düşünüyor. Bu, yatırımcıların çip hisselerine yoğun şekilde yığıldığını ve olası kötü haberlerde satış baskısının daha hızlı artabileceğini gösteriyor. S&P 500'ün Mart sonundan bu yana kaydettiği yükselişin önemli kısmı mega teknoloji hisselerinden gelirken, Philadelphia Yarıiletken Endeksi aynı dönemde yaklaşık %50 yükseldi. Ancak son günlerde çip hisselerinde yorulma sinyalleri artıyor. Endeks üç gündür gerilerken Intel ve **Micron**'da sert düşüşler görüldü. Buna karşılık yazılım hisselerinde toparlanma başlaması, yapay zeka temasında para akışının bir miktar yeniden dengelenebileceğini düşündürüyor. Tahvil faizlerinin çok yıllı zirvelere yaklaşması, petrolün 110\$ üzerinde kalması ve Fed'in faiz indirimi için acele etmemesi ise kalabalık teknoloji pozisyonları için riskleri artırıyor.
- ✓ Japonya, enerji maliyetleri, Hürmüz Boğazı kaynaklı arz baskısı ve Başbakan Sanae Takaichi'nin genişlemeci maliye planlarına rağmen yatırımcı ilgisini çekmeye devam ediyor. Nikkei 225 bu yıl %18 yükselirken, Japon hisseleri hala S&P 500'e göre daha düşük çarpanlarla işlem görüyor ve şirket kar beklentileri yukarı revize ediliyor. Bu ilginin arkasında kurumsal yönetim reformları, şirketlerin nakitlerini daha verimli kullanmaya zorlanması ve Batı'nın Çin'e bağımlılığı azaltma çabasıyla Japon sanayi şirketlerine artan talep var. Japonya'nın otomasyon, kritik mineraller, yarı iletken tedarik zinciri ve ABD konut piyasasına yönelik şirketleri bu dönüşümden fayda sağlayabilir. Enflasyonun yıllar sonra kalıcı hale gelmesi de bankalar ve fiyatlama gücü olan şirketler için destekleyici. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve zayıf yen risk yaratsa da, Japonya'da hem yabancı yatırımcı hem de yerli hanehalkı kaynaklı hisse talebinin artması için hala alan bulunuyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Nvidia**'nın bilançosu öncesinde yatırımcıların bir kısmı şirketten daha anlamlı bir temettü adımı beklese de, mevcut strateji daha çok nakdi yapay zeka ekosistemine yeniden yatırmak üzerine kurulu görünüyor. Şirketin temettü verimi yalnızca %0,02 seviyesinde ve UBS'e göre daha yüksek temettü taahhüdü Nvidia'yı daha geniş bir yatırımcı kitlesi için cazip hale getirebilir. Buna rağmen Nvidia'nın önceliği, geleneksel bir nakit dağıtan şirket profiline dönüşmekten çok, Groq, Corning ve CoreWeave gibi veri merkezi ekosistemindeki şirketlere yatırım yaparak yapay zeka altyapısındaki konumunu güçlendirmek. Analistlere göre şirket bu yıl yaklaşık 190 milyar\$, gelecek yıl ise 320 milyar\$ serbest nakit akışı yaratabilir. Bu da hem hisse geri alımı hem de stratejik yatırımlar için güçlü bir alan sağlıyor. Olası daha büyük geri alım programı pozitif algılanabilir, ancak Nvidia'nın uzun vadeli değerlemesi hala temettüden çok büyüme ve yapay zeka hakimiyetinin sürdürülebilirliğine bağlı olacak.
- ✓ **Lowe's Companies**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 23,1 milyar\$ hasılat ve %3,8 artışla hisse başına 3,03\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 22,98 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,97\$ kazanç yönündeydi. Karşılaştırılabilir satışlar %0,6 artarken, büyümede güçlü ilkbahar satışları, %15,5 artan online satışlar, beyaz eşya, ev hizmetleri ve profesyonel müşteri segmentindeki ivme etkili oldu. Brüt kar %8 artışla 7,54 milyar\$a yükselse de brüt kar marjı 70 baz puan daralarak %32,7'ye geriledi. Faaliyet karı %2 artışla 2,55 milyar\$a yükselirken, faaliyet marjı 85 baz puan daralarak %11,1 oldu. Net kar %1 azalışla 1,63 milyar\$a, operasyonel nakit akışı yatay seyirle 3,35 milyar\$ seviyesinde gerçekleşti. Şirket çeyrekte 674 milyon\$ temettü ödemesi ve 363 milyon\$ hisse geri alımıyla yatırımcılarına yaklaşık 1,04 milyar\$ geri dönüş sağladı. Yönetim, 2026 mali yılı için %7 - %9 artışı temsil edecek şekilde 92 - 94 milyar\$ hasılat, yatay ile %2 artış aralığında karşılaştırılabilir satış büyümesi, %11,6 - %11,8 faaliyet marjı ve hisse başına 12,25\$ - 12,75\$ kazanç beklentisini korudu.

20 Mayıs 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Analog Devices**, 2Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %37 artışla 3,62 milyar\$ hasılat ve %67 artışla hisse başına 3,09\$ düzeltilmiş kazanç elde ederek, sırasıyla 3,51 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,88\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. brüt kar marjı 360 baz puan genişleyerek %73,0'e erişti. faaliyet karı %63 artışla 1,77 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 780 baz puan genişleyerek %49,0'a erişti. Şirketin operasyonel nakit akışı hasılatın %24'ünü oluşturarak 872 milyon\$, serbest nakit akışı ise hasılatın %20'sini oluşturarak 734 milyon\$ olarak açıklandı. Sermaye harcamaları geçen yılın aynı döneminde 90 milyon\$ seviyesindeyken bu çeyrekte 138 milyon\$a yükseldi. Analog Devices, bu çeyrekte 536 milyon\$ temettü ödemesi ve 773 milyon\$ hisse geri alım yaparak yatırımcılarına toplamda 1,31 milyar\$ geri dönüş sağladı. Şirket yönetimi 3Ç26'da 3,8 - 4,0 milyar\$ aralığında hasılat , %48,0 - %50,0 aralığında faaliyet marjı ve hisse başına 3,15\$ - 3,45\$ aralığında kazanç elde etmeyi öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem