

29 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Nasdaq Composite ve S&P 500, rekor kapanışların ardından OpenAI'nin gelir ve kullanıcı hedeflerini kaçırdığına yönelik haber sonrası geri çekilirken, bu hareket şimdilik daha çok yapay zeka hisselerinde aşırı ısınmış fiyatlamalara verilen bir "nefes molası" olarak değerlendiriliyor. Özellikle son haftalarda yapay zeka harcamaları beklentisiyle güçlü performans gösteren yarı iletken ve büyük teknoloji hisselerinde satış baskısı öne çıkarken, piyasa yapay zeka yatırım döngüsünün sürdürülebilirliğini büyük ölçüde OpenAI'nin agresif büyüme ve kapasite talebine bağladığı için bu haber, özellikle veri merkezi ve işlem gücü altyapısı yatırımlarına ilişkin beklentileri sorgulattı. Temel varsayım, OpenAI ve benzeri şirketlerin geleceğin teknoloji oligopolleri olacağı ve bu nedenle bugün yapılan devasa yapay zeka altyapı harcamalarının uzun vadede karşılık bulacağı yönündeydi. Ancak büyüme hedeflerinin tutmaması bu tezin kısa vadede yeniden fiyatlanmasına yol açtı. Gözler şimdi Alphabet, Microsoft, Amazon ve Meta Platforms bilançolarına çevrilmiş durumda. Özellikle büyük bulut altyapı sağlayıcısı şirketlerin yapay zeka sermaye harcama planları ve bu harcamaların geri dönüşüne ilişkin yorumları, OpenAI kaynaklı endişelerin şirket özelinde mi yoksa sektör geneline yayılan daha geniş bir yavaşlamanın işareti mi olduğunu belirleyecek. Aynı gün gerçekleşecek son Jerome Powell dönemindeki Fed toplantısında faizlerin sabit tutulması beklenirken, İran kaynaklı enerji enflasyonu nedeniyle Fed'in temkinli duruşunu koruması öngörülüyor. Bu nedenle mevcut bilanço dönemi, yalnızca finansallar açısından değil yapay zeka temasının piyasa liderliğini sürdürüp sürdüremeyeceği açısından da kritik önem taşıyor.
- ✓ **Visa**, 2Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artışla 11,2 milyar\$ hasılat ve %20 artışla hisse başına 3,31\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 10,75 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,09\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Net kar %32 artışla 6,3 milyar\$a erişti. Hizmet gelirleri %13 artışla 5 milyar\$, veri işleme gelirleri %18 artışla 5,5 milyar\$ ve uluslararası işlem gelirleri %10 artışla 3,6 milyar\$a erişti. Diğer gelirler %41 artışla 1,3 milyar\$a yükseldi. Toplam ödeme hacmi %9 artışla 3,7 trilyon\$a ulaşırken, sınır ötesi işlem hacmi Avrupa içi hariç %11, toplamda ise %12 büyüme kaydetti. İşlenen işlem adedi %9 artışla 66,1 milyara ulaşırken, tüketici harcamalarındaki dayanıklılık ve ticari ödemeler tarafındaki ivme büyümeyi destekledi. Faaliyet karı %33 artışla 7,2 milyar\$a yükselirken, faaliyet marjı 760 baz puan genişleyerek %64,4 seviyesine ulaştı. Şirket çeyrek boyunca 7,9 milyar\$ hisse geri alımı ve 1,3 milyar\$ temettü ödemesi gerçekleştirdi. Ayrıca, yönetim kurulu 20 milyar\$ tutarında yeni çok yıllık hisse geri alım programı açıkladı. Yönetim, 3Ç26 ve 2026 yıl geneli için hasılatta düşük çift haneli büyüme, hisse başına kazançta ise orta-yüksek tek haneli ile düşük çift haneli büyüme beklentisini korurken, güçlü bilanço ve işlem hacmi görünümünün sürdürüğünü vurguladı. Güçlü bilanço sonrası **V**, seans öncesi işlemlerde %5 değer kazandı.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Starbucks**, 2Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9 artışla 9,53 milyar\$ hasılat ve %22 artışla hisse başına 0,50\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 9,17 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,42\$ kazanç yönündeki piyasa beklentilerini aştı. Global karşılaştırılabilir mağaza satışları %6,2 artarken bu büyüme ağırlıklı olarak %3,8'lik işlem adedi artışı ve %2,3'lük ortalama sepet büyümesinden kaynaklandı. Kuzey Amerika'da karşılaştırılabilir mağaza satışları %7,1 artış gösterirken, bu bölgedeki işlem adedi yaklaşık son üç yılın en güçlü büyümesini sergiledi. Uluslararası segmentte hasılat %10 artışla 2,05 milyar\$a ulaşırken faaliyet karı %84 artışla 399 milyon\$a yükseldi. Toplam Faaliyet karı %24 artışla 892 milyon\$a yükselirken faaliyet marjı 120 baz puan genişleyerek %9,4 seviyesine ulaştı. Şirket, çeyrek boyunca hisse başına 0,62\$ temettü açıkladı ve üst üste 64. çeyrek temettü ödemesini gerçekleştirdi. Yönetim, "Back to Starbucks" dönüşüm planının operasyonel ve pazarlama tarafında etkilerinin görülmeye başladığını belirtirken, 2026 yılı için karşılaştırılabilir mağaza satış büyümesi beklentisini %3+ seviyesinden %5+ seviyesine yükseltti ve hisse başına kazanç beklentisini 2,15\$ - 2,40\$ aralığından 2,25\$ - 2,45\$ aralığına yukarı yönlü revize etti. Güçlü operasyonel toparlanma ve yukarı yönlü revize edilen beklentilerin ardından **SBUX** bilanço sonrası yaklaşık %6 değer kazandı.
- ✓ **Waste Management**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3,5 artışla 6,23 milyar\$ hasılat ve %8,4 artışla hisse başına 1,81\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 6,28 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,74\$ kazanç yönündeydi. Faaliyet karı %5,6 artışla 1,11 milyar\$a yükselirken, FAVÖK %5,9 artışla 1,85 milyar\$a ulaştı ve FAVÖK marjı 70 baz puan genişleyerek %29,8 seviyesine çıktı. Şirketin ana faaliyet alanı olan çöp toplama işinde FAVÖK 118 milyon\$ artış gösterirken, marj 110 baz puan genişledi. Geri dönüşüm ve yenilenebilir enerji segmentlerinde birlikte 49 milyon\$ FAVÖK artışı kaydedilirken, artan geri dönüşüm hacimleri ve yenilenebilir doğal gaz üretimi büyümeyi destekledi. Sağlık çözümleri segmentinde ise Stericycle entegrasyonu ve maliyet sinerjileriyle FAVÖK %11,6 artış gösterdi. Operasyonel nakit akışı %24 artışla 1,5 milyar\$a, serbest nakit akışı ise yaklaşık iki kat artışla 920 milyon\$a ulaştı. Şirket çeyrek boyunca 385 milyon\$ temettü ve 344 milyon\$ hisse geri alımı ile toplam 729 milyon\$ hissedar getirisi sağlarken, net borç/FAVÖK oranı yeniden 2,5x - 3,0x hedef aralığına geriledi. Güçlü ilk çeyrek performansının ardından şirket yönetimi 2026 yılı finansal beklentilerini koruyarak 3,75 - 3,85 milyar\$ serbest nakit akışı öngörüsünü yineledi.

29 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Online seyahat devi **Booking Holdings**, 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16, sabit kur bazında %10 artışla 5,5 milyar\$ hasılat ve %14 artışla hisse başına 1,14\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri 5,52 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,07\$ kazanç yönündeydi. Brüt rezervasyonlar %15 artışla 53,8 milyar\$'a ulaşırken, oda gecemeleri %6 artışla 338 milyona yükseldi. Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin oda gecemesi büyümesini yaklaşık 2 puan negatif etkilediği belirtildi. Uçak bileti rezervasyonları %28,5 artışla 21 milyona ulaştı. FAVÖK %19 artışla 1,3 milyar\$'a yükselirken, FAVÖK marjı 40 baz puan artışla %23,3 seviyesine genişledi. Operasyonel nakit akışı %2 azalışla 3,2 milyar\$, serbest nakit akışı ise %2 düşüşle 3,1 milyar\$ olarak gerçekleşti. Yönetim, 2Ç26'da oda gecemelerinde %2 - %4 büyüme, brüt rezervasyonlarda %4 - %6 artış, hasılatla %4 - %6 büyüme ve %4 - %6 FAVÖK artışı öngörürken; 2026 yıl genelinde yüksek tek haneli ile düşük çift haneli brüt rezervasyon büyümesi, yüksek tek haneli hasılat artışı ve hasılat büyümesinden daha hızlı FAVÖK büyümesi bekliyor. Ancak şirket, İran savaşı ve Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerin seyahat talebi üzerindeki baskısı nedeniyle önceki çeyrekte düşük çift haneli olarak öngördüğü hasılat büyüme beklentisini yüksek tek haneli seviyeye çekerken, brüt rezervasyon büyümesi beklentisini de aşağı yönlü revize etti. hisse başına kazanç büyüme beklentisi de orta onlu seviyelerden düşük-orta onlu seviyelere indirildi. Güçlü bilanço sonuçlarına rağmen ileriye dönük görünümdeki bu temkinli ton nedeniyle hisse bilanço sonrası yaklaşık %4 değer kaybetti.
- ✓ **Abbvie**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12,4 artışla 15 milyar\$ hasılat ve %7,7 artışla hisse başına 2,65\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri 14,72 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,59\$ kazanç yönündeydi. Bağışıklık portföyü hasılatı %16,4 artışla 7,29 milyar\$'a ulaşırken, uzun yıllar şirketin ana ürünü olan ve romatoid artrit ile Crohn gibi hastalıklarda kullanılan Humira, biyobenzer rekabet baskısıyla %38,6 düşüşle 688 milyon\$'a geriledi. Sinir bilimi portföyü %26 büyüme ile 2,88 milyar\$ hasılatla ulaştı. Onkoloji portföyü ise yatay kalarak 1,63 milyar\$ seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjı 110 baz puan artışla %83,6'ya yükselirken, faaliyet marjı 80 baz puan artışla %40,8 seviyesine ulaştı. Güçlü operasyonel performansın ardından şirket yönetimi 2026 yılı hisse başına kazanç beklentisini 13,96\$ - 14,16\$ aralığından 14,08\$ - 14,28\$ seviyesine yukarı revize etti. Ayrıca şirket, Kuzey Carolina ve Illinois'de toplam yaklaşık 1,8 milyar\$ tutarında yeni üretim yatırımı açıklayarak immünoloji, sinir bilimi ve obezite ilaçları tarafındaki uzun vadeli büyüme kapasitesini destekleyeceğini belirtti.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Mondelez International**, 1Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,2 artışla 10,08 milyar\$ hasılat ve %14,9 düşüşle hisse başına 0,67\$ kazanç açıkladı. Piyasa beklentileri sırasıyla 9,75 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,60\$ kazanç yönündeydi. Hisse başı kazanç düşüşünün ana nedeni kakao maliyetlerindeki yüksek baz ve maliyetlerin dönemsel olarak öne çekilmiş etkisi oldu. Organik net gelir büyümesi %3,0 seviyesinde gerçekleşirken bu büyüme tamamen fiyatlamaya kaynaklı oldu. Gelişmekte olan pazarlarda organik büyüme %6,3 ile güçlü seyrini korurken, gelişmiş pazarlarda büyüme yalnızca %0,8 seviyesinde kaldı. Özellikle Asya, Orta Doğu ve Afrika bölgeleri %11,3 organik büyüme ile öne çıkarken Avrupa %0,6 daralma ile zayıf kaldı. Brüt kar marjı 270 baz puan daralarak %30,7'ye geriledi. Faaliyet karı sabit kur bazında %19 düşüşle 1,18 milyar\$'a geriledi. Serbest nakit akışı 200 milyon\$ seviyesinde gerçekleşirken operasyonel nakit akışı 467 milyon\$ oldu. Şirket yönetimi 2026 yılı için organik net gelir büyümesi beklentisini yatay ile %2 artış aralığında, hisse başına kazanç büyümesini ise %0 - %5 aralığında korudu ve yaklaşık 3 milyar\$ serbest nakit akışı öngörüyor. Kakao fiyatlarının 2024 - 2025 döneminde ton başına 11.000\$ - 12.000\$ seviyelerine kadar yükselmesi marjlar üzerinde baskı yaratırken, son dönemde 3.500\$ civarına gerilemesi önümüzdeki dönemlerde karlılık toparlanmasını destekleyebilir. Yönetim özellikle 2027'de daha güçlü HBK büyümesi beklediğini vurguluyor.
- ✓ **AstraZeneca**, 1Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artışla 15,29 milyar\$ hasılat ve %5 artışla hisse başına 2,58\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 14,92 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,52\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Faaliyet karı %12 artışla 5,35 milyar\$'a, faaliyet marjı ise yaklaşık 100 baz puan iyileşmeyle %35 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı 100 baz puan artışla %83'e ulaştı. Segment bazında bakıldığında onkoloji gelirleri %16 artışla 6,8 milyar\$ ile büyümenin ana sürükleyicisi olurken, biyofarmasötikler gelirleri 5,8 milyar\$ seviyesine ulaştı ve kardiyovasküler ürünlerdeki patent baskısına rağmen solunum ve immünoloji tarafındaki büyüme bunu büyük ölçüde dengeledi. Nadir hastalık segmenti ise %15 büyüme ile 2,4 milyar\$ hasılatla ulaştı. Özellikle Imfinzi %30, Enhertu %34, Calquence %17 ve Ultomiris %18 büyüme ile öne çıktı. Şirket yönetimi 2026 yılı için toplam hasılatla orta-yüksek tek haneli büyüme ve hisse başına kazançta düşük çift haneli büyüme beklentisini korurken, vergi oranının %18 - %22 aralığında olmasını bekliyor. Ayrıca şirket, 2030 yılı için 80 milyar\$ hasılat hedefini öngörmeye devam ediyor.