

26 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

Alphabet

Alphabet son haftalarda güçlü bir ayrışma göstererek yapay zeka, bulut ve özel çip tarafındaki ivmeyle 4 trilyon\$ piyasa değerine bir adım daha yaklaşıırken, Nvidia'daki %12'lik düşüşle belirgin bir relatif performans farkı oluştu. Şirketin Meta ile Google TPU çipleri için yürüttüğü milyarlarca dolarlık görüşmeler, Nvidia'ya olan bağımlılığın azalabileceği algısıyla **Alphabet'e** ek destek verdi. Diğer yandan Gemini 3'ün güçlü benchmark sonuçları ve reklam gelirlerindeki istikrarlı büyüme Google'ın temel iş modelinin dayanıklılığını koruduğuna işaret ediyor. Nvidia için ise rekabetin artması, şirketin yüksek değerlendirme çarpanları ile işlem görmesi ve yapay zeka altyapı harcamalarının karlılığa dönüşüne yönelik şüphelerin oluşması kısa vadeli riskleri artırıyor. Fed'in Aralık toplantısında faiz indirimi yapacağına yönelik beklentilerin iyileşmesi ve jeopolitik endişelerdeki azalma risk iştahını desteklese de yapay zeka yatırım döngüsünün sürdürülebilirliği hisse performansı açısından ana belirleyici olmaya devam edecek.

Dell Technologies

Dell Technologies, Dün seans sonrası yayınladığı 3Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11 artışla rekor 27 milyar\$ hasılat ve %17 artışla hisse başına 2,59\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 27,15 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,47\$ kazanç yönündeydi. Şirketin faaliyet karı %11 artışla 2,5 milyar\$'a ulaşırken, faaliyetlerden sağlanan nakit akışı %25 azalışla 1,2 milyar\$'a geriledi. Serbest nakit akışı %133 artış göstererek 1,6 milyar\$'a ulaştı. Bilgi işlem altyapısı, siber güvenlik çözümler, yapay zeka gibi alanların değerlendirildiği "Altyapı Çözümleri" segmentinde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %24 artışla rekor 14,1 milyar\$ hasılat, Altyapı çözümleri segmentinin içerisinde Sunucular ve ağ alt segmenti hasılatı %37 artışla 10,1 milyar\$'a ulaşarak rekor kırdı. Ayrıca altyapı çözümleri segmenti faaliyet karı da %16 artışla 1,7 milyar\$'a ulaşarak rekor kırdı. Masaüstü / dizüstü bilgisayarlar, ekranlar, yazıcılar ve projektörler gibi ürünlerin değerlendirildiği "Müşteri Çözümleri" segmentinde hasılat %3 artışla 12,5 milyar\$'a ulaştı. Ticari müşteri hasılatı %5 arttı ve 10,6 milyar\$'a erişti. Müşteri çözümleri segment faaliyet karı yatay seyrederak 748 milyon\$ olarak kaldı. Şirket yönetimi 4. çeyrekte 31,5 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,50\$ kazanç elde etmeyi öngörürken, 2026 mali yılında, 2025 mali yılına kıyasla %17 artışla 111,7 milyar\$ hasılat, yapay zeka sunucu teslimatının %150 artışla 25 milyar\$'a ulaşacağını ve hisse başı kazancın %22 artışla 9,92\$'a ulaşacağını öngörüyor. Bilanço sonrası **Dell %5 değer kazandı.**

Global Piyasalarda Gündem

workday.

İnsan kaynakları, bordro, finans ve kurumsal planlama süreçlerini tek bir bulut platformunda yöneten bir yazılım şirketi olan **Workday**, 3Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12,6 artışla 2,4 milyar\$ hasılat ve %22 artışla hisse başına 2,32\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 2,42 milyar\$ ve hisse başına 2,16\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Abonelik gelirleri %14,6 artışla 2,24 milyar\$'a ulaştı. 12 aylık bekleyen siparişler %18 artışla 8,21 milyar\$'a ulaşırken, toplam bekleyen siparişler %17 artışla 26 milyar\$'a erişti. Faaliyet karı %21 artışla 692 milyar\$'a ulaştı, faaliyet marjı ise 220 baz puan artışla %28,5'e ulaştı. Şirket yönetimi 4. çeyrekte, 4Ç25'e kıyasla abonelik gelirinin %15,5'lik artışı temsil edecek biçimde 2,35 milyar\$'a ulaşacağını ve faaliyet marjının %28,5'e erişeceğini öngörürken, 2026 mali yılında 2025 mali yılına kıyasla %14 artışla 8,82 milyar\$ abonelik geliri ve 310 baz puan artışla yaklaşık %29'a ulaşacağını öngörüyor.

AUTODESK

Mimari tasarım, mühendislik, imalat, haritalama ve görselleştirme gibi alanlarda kullanılan 2B/3B tasarım yazılımları geliştiren bir teknoloji şirketi olan **Autodesk**, 3Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18 artışla 1,85 milyar\$ hasılat ve %29 artışla hisse başına 2.67\$ kazanç elde ederek sırasıyla 1,81 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,45\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Şirket, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %21 artışla 1,85 milyar\$ fatura kesti. Faaliyet kar marjı 1 puan artışla %38'e ulaşırken, faaliyetlerden sağladığı nakit akışı %110 artışla 439 milyon\$'a ulaştı. Serbest nakit akışı ise %116 artışla 430 milyon\$'a ulaştı. Toplam müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %20 artışla 7,36 milyar\$'a ulaşırken, şirketin 12 ay içerisinde alacağı müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %20 artışla 4,8 milyar\$'a ulaştı. Şirket yönetimi 4. çeyrekte 1,901 - 1,917 milyar\$ aralığında hasılat ve hisse başına 2,59\$ - 2,67\$ aralığında kazanç elde etmeyi öngörüyor. Şirket, 2026 mali yılında 7,355 - 7,445 milyar\$ aralığında fatura kesme, 7,02 - 7,07 aralığında hasılat, %37 yönündeki faaliyet kar marjı ve 9,80\$ - 9,98\$ aralığındaki hisse başı kazanç öngörüsünü sırasıyla 7,465 - 7,525 milyar\$ fatura kesme, 7,15 - 7,16 milyar\$ hasılat, %37,5 faaliyet kar marjı ve hisse başına 10,18\$ - 10,25\$ kazanç yönünde yukarı yönlü revize etti.