

25 Şubat 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Başkanı Donald Trump, Kongre’de yaptığı ve bir saat 47 dakikayla tarihin en uzun Birliğin Durumu konuşması olan hitabında ekonomik performansını öne çıkararak enflasyonu düşürdüğünü, piyasaları rekor seviyelere taşıdığını ve vergi indirimleriyle ilaç fiyatlarını aşağı çektiğini savundu. Ancak son veriler büyümenin beklentilerin altında yavaşladığını ve enflasyonun yeniden ivmelendiğini gösterirken, Reuters/Ipsos anketine göre ekonomideki performansına onay verenlerin oranı %36’da kaldı. Kasım ara seçimleri öncesinde Demokratların geniş çaplı boykotuyla gölgelenen konuşmada Trump, göç politikaları konusunda sert söylemini sürdürürken Kongre’de sözlü tartışmalar yaşandı. Yüksek Mahkeme’nin tarifeleri iptal eden kararını “talihsiz” olarak nitelendiren Trump, dış politikaya ise sınırlı yer ayırdı ve İran konusunda diplomasi vurgusu yaparken nükleer silaha izin vermeyeceğini yineledi.
- ✓ Yapay zeka alanında güvenlik odaklı yaklaşımıyla öne çıkan **Anthropic**, artan rekabet baskısı ve değişen politika ortamı nedeniyle temel güvenlik politikasında esnekliğe gideceğini açıkladı. Şirket daha önce tehlikeli olarak sınıflandırılabilir modellerin geliştirilmesini durdurma taahhüdünde bulunurken, artık rakipler tarafından benzer veya daha gelişmiş bir model piyasaya sürülmesi halinde bu uygulamayı sonlandıracağını belirtti. OpenAI, xAI ve Google gibi oyuncularla yoğun rekabet içinde bulunan **Anthropic**, ayrıca Pentagon ile Claude modellerinin kullanım sınırları konusunda görüşmeler yürütüyor ve Savunma Bakanlığı’nın sözleşmeye ilişkin baskısıyla karşı karşıya. Şirket değişikliği, federal düzeyde net düzenlemelerin bulunmaması ve rekabetçiliğin öncelik kazanmasına bağlı olarak, üçüncü taraf değerlendirmeleri içeren düzenli güvenlik raporları yayınlama taahhüdünü sürdürdüğünü vurguladı.
- ✓ **PayPal**, Bloomberg’in Stripe’in şirketin tamamına ya da bazı varlıklarına yönelik ilgisini haberleştiğinin ardından %6,7 yükselirken, olası bir devralmanın stratejik mantığı konusunda Wall Street ikiye bölünmüş durumda. Yaklaşık 40,6 milyar\$ piyasa değerine sahip olan şirket, zayıflayan markalı ödeme büyümesi ve artan rekabet nedeniyle son 12 ayda %41 gerilerken, Mizuho hisselerin 2027 tahmini kazancının yaklaşık 7 katından işlem görmesini “derin iskonto” olarak değerlendirerek 60\$ hedef fiyatla “Endeks Üstü Getiri” tavsiyesini korudu. Buna karşılık Truist, temel iş kolunda pazar payı kaybı ve marj baskısına işaret ederek 39\$ hedef fiyatla “Sat” görüşünü yineledi. Raymond James ve Deutsche Bank ise şirketin tamamından ziyade Venmo veya Braintree gibi varlıkların kısmi satışının daha olası olduğunu düşünüyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Alphabet bünyesindeki **Google**, Minnesota’daki veri merkezi kampüsünü desteklemek üzere Xcel Energy ile toplam 1,9 gigawatlık temiz enerji kapasitesi geliştirme anlaşması yaparken, bunun 300 megawatlık bölümünde Form Energy tarafından üretilecek demir-hava bataryalarını kullanacak. Oksijen, su ve demir tozu arasındaki kimyasal reaksiyona dayanan ve 100 saate kadar kesintisiz elektrik sağlayabilen bu teknoloji, rüzgar ve güneş gibi yenilenebilir kaynakların çok günlük depolama ihtiyacına çözüm sunarak lityum iyon sistemlerin 4 - 8 saatlik kapasitesine kıyasla belirgin avantaj sağlıyor. Demirin daha bol ve potansiyel olarak daha düşük maliyetli olması ölçeklenebilirliği desteklerken, yüksek güç akışında sınırlı performans nedeniyle projede lityum bataryalarla hibrit yapı tercih edilecek. **Google** anlaşması, Form Energy’nin şimdiki kadarki en büyük teslimatı olup artan veri merkezi talebine yönelik uzun süreli depolama çözümlerinin ticarileşmesinde önemli bir eşik olarak değerlendiriliyor.
- ✓ **Constellation Energy**, yayınladığı 4Ç25 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13 artışla 6,07 milyar\$ hasılat ve %6 azalışla hisse başına 2,30\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 4,82 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,25\$ kazanç yönündeydi. 2025 genelinde ise hisse başına kazanç %8 artışla 9,39\$a yükseldi. Nükleer üretim 45,5 TWh ile yatay seyrederken, kapasite faktörü %94,8’den %93,1’e geriledi; gaz ve pompaj depolamalı hidro portföyünde dispatch match oranının %99,4’e yükselmesi operasyonel dayanıklılığı destekledi. Şirket 2025’te faaliyetlerinden 4,24 milyar\$ nakit üretirken yaklaşık 1,29 milyar\$ serbest nakit akışı sağladı (2024: yaklaşık 5 milyar\$ negatif), yıl genelinde 486 milyon\$ temettü ve 400 milyon\$ geri alım olmak üzere yatırımcılarına toplamda 886 milyon\$ geri dönüş gerçekleştirdi ve temettüsünü %10 artırdı. Stratejik tarafta Calpine satın alımının tamamlanmasıyla nükleer, doğalgaz ve jeotermal portföy ölçeği genişlerken; Microsoft, Meta ve CyrusOne ile yapılan uzun vadeli enerji anlaşmaları veri merkezi kaynaklı talebe yönelik görünürlüğü artırdı. NRC’den alınan lisans uzatım onayları ve DOE’nin 1 milyar\$ kredi garantisi varlık ömrü ve kapasite sürekliliğini desteklerken, şirket 2026 finansal görünümünü 31 Mart’ta paylaşacağını belirtti; artan veri merkezi talebi ve genişleyen üretim portföyü orta vadeli büyüme hikayesini güçlendirmeye devam ediyor.

25 Şubat 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Workday**, dün seans sonrasında yayınladığı 4Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14,5 artışla 2,53 milyar\$ hasılat ve %21 artılka hisse başına 2,47\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 2,52 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,32\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Abonelik gelirleri %15,7 artışla 2,36 milyar\$'a ulaştı. Faaliyet karı %32 artışla 774 milyon\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 420 baz puan genişleyerek %30,6'ya ulaştı. 2026 mali yılında 2025 mali yılına kıyasla %13,1 artışla 9,55 milyar\$ hasılat ve %14,5 artışla 8,83 milyar\$ abonelik geliri elde etti. Faaliyet karı %29 artışla 2,82 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet marjı 370 baz puan genişleyerek %29,6'ya ulaştı. Operasyonel nakit akışı %19 artarak 2,93 milyar\$'a ulaşırken serbest nakit akışı %27 artışla 2,77 milyar\$'a ulaştı. Şirket yönetimi 1Ç27'de 1Ç26'ya kıyasla %13 artışla 2,33 milyar\$ abonelik geliri ve %30,5 faaliyet marjı elde etmeyi öngörürken, 2027 mali yılında 2026 mali yılına kıyasla %12 - %13 büyümeyi temsil edecek biçimde 9,92 - 9,95 milyar\$ abonelik geliri ve %30 faaliyet marjı elde etmeyi öngörüyor. Güçlü sayılabilecek 4Ç sonuçlarına karşın, açıklanan 2027 mali yılı büyüme ve marj beklentilerinin piyasa tahminlerinin altında kalması, özellikle yapay zeka yatırımlarının kısa vadede karlılık üzerinde baskı yaratacağı mesajıyla birlikte hissede satış baskısını artırdı. **Workday** seans sonrası işlemlerde %10 değer kaybetti.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Lowe's Companies**, 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11 artışla 20,6 milyar\$ hasılat ve %2,6 artışla hisse başına 1,98\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 20,34 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,94\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Karşılaştırılabilir satışlar %1,3 artış kaydetti. Faaliyet karı %7 düşüşler 1,7 milyar\$'a geriledi. Şirket yönetimi 2025'te 2024'e kıyasla %3 artışla 86,28 milyar\$ hasılat ve %3 azalışla 10,15 milyar\$ faaliyet karı elde etti. Şirket yönetimi 2026 mali yılında %7 - %9 artışı temsil edecek biçimde 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 elde etmeyi öngörüyor.
- ✓ **TJX Companies**, yayınladığı 3Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9 artışla 17,7 milyar\$ hasılat ve %16 artışla hisse başına 1,43\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 17,36 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,39\$ kazanç yönündeydi. Karşılaştırılabilir satışlar %5 büyüme kaydetti. Brüt kar marjı 40 baz puan genişleyerek %30,9'a ulaşırken, envanter yaklaşık 900 milyon\$ büyüyerek 7,3 milyar\$'a yükseldi. 2026 mali yılında 2025 mali yılına kıyasla %7 artışla 60,4 milyar\$ hasılat ve %11 artışla hisse başına 4,73\$ kazanç elde etti. Karşılaştırılabilir satışlar ise %5 artış gösterdi. -Şirket yönetimi 1Ç27'de %2 - %3 karşılaştırılabilir satış büyümesi ve hisse başına 0,97\$ - 0,99\$ kazanç elde etmeyi öngörüyor. 2026 mali yılında ise %2 - %3 karşılaştırılabilir satış büyümesi öngörürken hisse başına 4,93\$ - 5,02\$ kazanç elde etmeyi öngörüyor.

## Microsoft Corporation (NASDAQ: MSFT)

Son Kapanış	389,00\$	52 Haftalık % Getiri	-%4,78
Piyasa Deęeri	2,89 Trilyon\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%15,48
52 Hafta En Yüksek	555,45\$	Ortalama Hacim	31,28 Milyon
52 Hafta En Düşük	344,79\$	F/K	24,06
50 Günlük Fiyat Ort.	439,88\$	PD/DD	7,31
200 Günlük Fiyat Ort.	464,95\$	FD/FAVÖK	15,82

### Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

**Microsoft Corp.** Windows işletim sistemleri, Office yazılımları, Xbox oyun konsolu gibi ürünlerin yanında yapay zeka alanında yatırımları bulunan bir teknoloji şirkettir.

**Microsoft**, 28 Ocak'ta yayınladığı 2Ç26 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artışla 81,3 milyar\$ hasılat ve %24 artışla hisse başına 4,14\$ kazanç elde etti.

Faaliyet karı %21 artışla 38,3 milyar\$'a yükselirken, net kar %23 artışla 30,9 milyar\$'a ulaştı.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %110 artışla 625 milyar\$'a ulaştı, fakat bu rakamın yaklaşık %45'i OpenAI tarafından gelmektedir. Verimlilik ve İş Süreçleri segmentinde gelirler %16 artışla 34,1 milyar\$ olurken, Microsoft 365 ticari bulut gelirleri %17, bireysel bulut gelirleri %29 büyüme kaydetti; LinkedIn gelirleri %11, Dynamics 365 gelirleri ise %19 arttı.

Akıllı Bulut segmenti %29 artışla 32,9 milyar\$ gelire ulaşırken, Azure ve diğer bulut hizmetleri %39'luk bir büyüme sergileyerek piyasa medyan beklentilere paralel kaldı.

Kişisel Bilgi İşlem segmentinde gelirler %3 gerileyerek 14,3 milyar\$ olurken, Xbox içerik ve hizmet gelirlerindeki %5 düşüş bu zayıflığın temel nedeni oldu.

**Microsoft'un** yapay zeka yatırımları devam ederken, bu yatırımlara ilişkin daha net görünümün Nisan ayında açıklanması beklenen 2027 mali yılı ikinci çeyrek sonuçlarıyla ortaya çıkması öngörülüyor. Öte yandan Azure tarafında faaliyet marjlarının önceki bulut seviyelerinin üzerine çıkması, karlılıkta belirgin bir iyileşmeye işaret ediyor.

### Teknik Görünüş

Zirvesinden yaklaşık %30 gerileyen ve düşüş trendinde olan **MSFT**, 200 haftalık hareketli ortalamasından tepki aldı. Ayrıca RSI göstergesinde oluşan pozitif uyumsuzluk yükseliş destekler nitelikte görünüyor. 380\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 405\$, 423\$ ve 441,50\$ dirençleri hedeflenebilir

### Hissenin Haftalık Fiyat Grafięi



### Analistlerin Hedef Fiyatları



### Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

