

1 Mayıs 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Büyük teknoloji şirketleri için bilanço sezonunda artık yalnızca beklenti aşmak ve güçlü rehberlik vermek yeterli görülüyor. Yatırımcılar özellikle devasa yapay zeka veri merkezi harcamalarının somut getirisini görmek istiyor. Microsoft, Alphabet, Amazon ve Meta'nın 2026 yılında toplam yaklaşık 700 milyar\$ sermaye harcaması yapması beklenirken, bu şirketlerin bilanço yapısı giderek yüksek serbest nakit akışı üreten yazılım şirketlerinden çok sermaye yoğun sanayi şirketlerine benzemeye başladı. Amazon halihazırda negatif serbest nakit akışı üretirken, Meta'nın da yıl içinde bu tarafa geçebileceği değerlendiriliyor. Bu nedenle yatırımcılar artık yalnızca büyüme değil, yapay zeka harcamalarının gelir ve karlılığa nasıl döndüğünü görmek istiyor. Bu çeyrekte bu hikayeyi en net anlatan şirket Alphabet oldu. Google Cloud gelirleri %63 artışla 20 milyar\$'a ulaşırken faaliyet marjı %18'den %33'e yükseldi ve şirket %10 yükseldi. Buna karşılık Meta güçlü sonuçlar açıklamasına rağmen 2026 sermaye harcaması beklentisini 145 milyar\$'a yükselttiği ve bu yatırımı destekleyecek doğrudan bir bulut gelir modeli olmadığı için %8'den fazla düştü. Microsoft ve Amazon tarafında da güçlü sonuçlara rağmen sermaye harcamaları baskısı ve serbest nakit akışı endişeleri hisselerde dalgalı fiyatlamaya neden oldu. Özetle piyasa artık "yapay zekaya ne kadar harcıyorsunuz?" sorusundan çok "bu harcama ne zaman net kara dönüşecek?" sorusuna odaklanmış durumda.
- ✓ ABD Savunma Bakanlığı, yapay zeka kullanımını sınıflandırılmış askeri ortamlara taşımak için OpenAI, Google, Microsoft, Nvidia, SpaceX/xAI ve Reflection AI ile anlaşmalarını tamamladı. Böylece Pentagon, bu şirketlerin modellerini güvenlik hassasiyeti yüksek operasyonlarda doğrudan kullanabilecek hale geldi. Bu adım, ABD ordusunun karar alma süreçlerinde ve operasyonel üstünlük sağlamada yapay zekayı daha merkezi hale getirme stratejisinin önemli bir parçası olarak görülüyor. Özellikle Nvidia'nın açık kaynaklı Nemotron modelleri ve Reflection AI gibi esnek altyapılar, askeri kullanım için özelleştirilebilir çözümler sunduğu için öne çıkıyor. Pentagon yetkilileri, amaçlarının savaş alanında "mutlak karar üstünlüğü" sağlamak olduğunu vurgularken, bu süreç aynı zamanda Anthropic ile yaşanan gerilimi de derinleştirdi. Anthropic, Pentagon'un şartlarını kabul etmeyerek savunma projelerinden dışlanmış ve tedarik zinciri riski olarak tanımlanmıştı. Amazon'un da benzer bir anlaşma için görüşmeler yürüttüğü belirtilirken, Pentagon'un yapay zeka entegrasyonunu hızlandırarak bu yarışta Çin'e karşı stratejik avantaj sağlamayı hedeflediği görülüyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Apple**, dün seans sonrasında yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17 artışla 111,2 milyar\$ hasılat ve %22 artışla hisse başına 2,01\$ kazanç elde ederek, 109,46 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,94\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Brüt kar marjı 220 baz puan genişleyerek %49,3'e ulaşırken, faaliyet karı %21 artışla 35,9 milyar\$'a ve net kar %19 artışla 29,6 milyar\$'a yükseldi. iPhone satışları %22 artışla 57,0 milyar\$'a, hizmetler segmenti %16 artışla 31,0 milyar\$'a, Mac satışları %6 artışla 8,4 milyar\$'a, iPad satışları %8 artışla 6,9 milyar\$'a ve giyilebilir ürünler, ev ve aksesuar satışları %5 artışla 7,9 milyar\$'a ulaştı. Bölgesel bazda Amerika satışları %12 artışla 45,1 milyar\$, Avrupa satışları %15 artışla 28,1 milyar\$, Çin satışları %28 artışla 20,5 milyar\$, Japonya satışları %15 artışla 8,4 milyar\$ ve Asya Pasifik satışları %25 artışla 9,1 milyar\$ oldu. Apple, yılın ilk yarısında 82,6 milyar\$ operasyonel nakit akışı yaratırken, 37,0 milyar\$ hisse geri alımı ve 7,7 milyar\$ temettü ödemesi gerçekleştirdi; ayrıca yönetim üç aylık temettüyü %4 artırarak hisse başına 0,27\$'a yükseltti ve 100 milyar\$'lık ek hisse geri alım yetkisi açıkladı. Şirket yönetimi önümüzdeki çeyrekte hasılatın 3Ç25'e kıyasla bazda %14 - %17 artmasını, brüt kar marjının %47,5 - %48,5 aralığında gerçekleşmesini ve faaliyet giderlerinin 18,8 - 19,1 milyar\$ bandında olmasını beklerken, hizmetler segmentinde benzer büyüme temposunun korunacağını belirtti. **Apple**, beklentileri aşan sonuçlar, güçlü iPhone talebi, hizmetler segmentinde rekor hasılat ve yüksek sermaye iadesi programının desteğiyle bilanço sonrası %4 değer kazandı.
- ✓ **Colgate-Palmolive**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8,4 artışla 5,32 milyar\$ hasılat ve %7 artışla hisse başına 0,97\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 5,22 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,94\$ kazanç yönündeydi. Organik hasılat büyümesi %2,9 olurken, bu büyüme %1,1 hacim artışı ve %2,2 fiyatlama katkısından desteklendi. Özel markalı evcil hayvan mamasından çıkış organik büyümeyi 60 baz puan baskıladı. Brüt kar marjı 20 baz puan daralarak %60,6'ya gerilerken, faaliyet karı %4 artışla 1,13 milyar\$'a ulaştı ve faaliyet marjı 90 baz puan daralmayla %21,3 oldu. Bölgesel olarak Latin Amerika %14,8, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika %11,9, Asya Pasifik %8,9 ve evcil hayvan beslenmesi markalarını kapsayan Hill's Pet Nutrition satışları %6,7 büyüdü. Kuzey Amerika satışları ise %1,8 geriledi. Şirket dış macununda %41,1 ve manuel diş fırçasında %32,6 küresel pazar payı ile liderliğini sürdürdü. Şirket yönetimi, 2026 mali yılında %2 - %6 hasılat artışı, %1 - %4 organik hasılat artışı ve düşük/orta tek haneli hisse başına kazanç büyümesi beklentisini korurken, brüt kar marjı beklentisini önceki "genişleme" öngörüsünden "daralma" beklentisine çevirdi. Reklam harcamalarının ise hem tutar olarak hem de net satışlara oranla artmasını bekliyor.

1 Mayıs 2026

## Global Piyasalarda Gündem

✓ **Exxon Mobil**, yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,4 artışla 85,14 milyar\$ hasılat ve %21 artışla hisse başına 2,09\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 81,1 milyar\$ hasılat ve 0,98\$ hisse başına kazanç yönündeki beklentileri aştı. Açıklanan net kar, finansal türevlerin piyasa değerlemesi, stok muhasebesinden kaynaklanan 3,9 milyar\$'lık olumsuz zamanlama etkisi ve 700 milyon\$'lık tek seferlik kalem nedeniyle %46 azalışla 4,2 milyar\$'a gerilerken, bu etkiler hariç kar %16 artışla 8,77 milyar\$'a yükseldi. Net üretim %1 artışla günlük 4,59 milyon varil petrol eşleniğine ulaşırken, Guyana günlük 900 bin varilin üzerinde üretimle yeni çeyreklik rekor kırdı. Yukarı akış segmentinde kar %5 azalışla 6,27 milyar\$'a gerilerken, enerji ürünleri segmentinde kar rafineri ve ticaret marjlarındaki iyileşmeyle yaklaşık 3,3 kat artışla 2,80 milyar\$'a yükseldi. Kimyasal ürünlerde kar düşük fiyatlama ve yüksek hammadde maliyetleri nedeniyle %60 azalışla 110 milyon\$'a gerilerken, özel ürünler segmenti 651 milyon\$ kar elde etti. Serbest nakit akışı %69 azalışla 2,70 milyar\$'a gerilerken, nakit sermaye harcamaları %4 artışla 6,19 milyar\$'a yükseldi ve 2026 yılı için açıklanan 27 - 29 milyar\$ rehberliğiyle uyumlu seyretti. **Exxon Mobil**, çeyrek boyunca hisse geri alımı ve temettü yoluyla yatırımcılara toplam 9,2 milyar\$ nakit dönüşü sağlarken, 2030'a kadar 20 milyar\$ yapısal maliyet tasarrufu hedefini yineledi.

✓ **Agnico Eagle Mines**; Kanada, Avustralya, Finlandiya ve Meksika'daki madenleri ile ağırlıklı olarak altın madenciliği faaliyetlerinde bulunur. Şirket, dün seans sonrasında açıkladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %72 artışla 4,10 milyar\$ hasılat ve %123 artışla hisse başına 3,41\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 3,96 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,18\$ kazanç yönündeydi. İlk çeyrekte yıllık bazda %6 azalışla 825 bin ons ödenebilir altın üretimi gerçekleştirilirken, her şey dahil sürdürülebilir maliyet %26 artışla ons başına 1.483\$ seviyesinde kaydedildi ve gerçekleşen altın satış fiyatı %68 artışla ons başına 4.861\$ oldu. Güçlü altın fiyatlarının desteğiyle şirket 1Ç26'da 3,01 milyar\$ FAVÖK, 732 milyon\$ serbest nakit akışı ve 1,71 milyar\$ net kar elde ederken, net nakit pozisyonu 2,92 milyar\$'a yükseldi. Şirket çeyrek içinde 150 milyon\$ hisse geri alımı ve hisse başına 0,45\$ temettüyle yatırımcılarına toplam 375 milyon\$ geri dönüş sağladı. Ayrıca hisse geri alım programı limitini 2 milyar\$'a çıkarmak için başvuru yapacağını açıkladı. Yönetim, 2026 yılı için 3,3 - 3,5 milyon ons altın üretimi, ons başına 1.400\$ - 1.550\$ her şey dahil sürdürülebilir maliyet ve 2,47 - 2,73 milyar\$ sermaye harcaması beklentisini korudu. Şirket, Finlandiya'da Rupert Resources ve Aurion Resources satın alımlarıyla Orta Lapland bölgesinde yeni bir büyüme platformu kurmayı hedeflerken, uzun vadede üretimi %20 - %30 artırarak 2030'ların başında yıllık 4 milyon onsun üzerine çıkarma hedefini yineledi.

## Global Piyasalarda Gündem

✓ **Chevron**, yayınladığı 1Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2 artışla 48,6 milyar\$ hasılat ve %35 azalışla hisse başına 1,41\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 51,86 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,97\$ kazanç yönündeydi. Karlılıktaki düşüşte finansal türevlerin piyasa değerlemesi ve stok muhasebesinden kaynaklanan yaklaşık 2,9 milyar\$'lık olumsuz zamanlama etkisi belirleyici olurken, bu etki hariç bakıldığında yukarı akış üretim artışı ve rafineri marjlarındaki iyileşme sonuçları destekledi. Yukarı akış tarafında kar yıllık %4 artışla 3,91 milyar\$'a yükselirken, toplam üretim Hess satın alımı, Meksika Körfezi ve Permian Havzası'ndaki büyümenin katkısıyla %15 artarak günlük 3,86 milyon varil petrol eşleniğine ulaştı. Aşağı akış tarafında ise uluslararası rafineri marjlarındaki zayıflık ve olumsuz zamanlama etkileri nedeniyle 817 milyon\$ zarar yazıldı. Şirket 1Ç26'da 7,1 milyar\$ operasyonel nakit akışı ve 4,1 milyar\$ serbest nakit akışı yaratırken, sermaye harcamaları Hess varlıklarına yönelik yatırımlar nedeniyle 4,1 milyar\$'a yükseldi. **Chevron**, çeyrek boyunca hisse geri alımı ve temettüyle yatırımcılara toplam 6,0 milyar\$ nakit dönüşü sağlarken, yönetim sermaye harcamalarının rehberlik aralığında kaldığını ve Permian ile Meksika Körfezi projelerinin üretim büyümesini desteklemeye devam ettiğini belirtti.