

26 Şubat 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Başkan Donald Trump'ın 10 ay boyunca yürürlükte kalan küresel tarifeleri en az 130 milyar\$ gelir yaratırken, ABD Yüksek Mahkemesi'nin söz konusu vergilerin büyük bölümünü iptal etmesinin ardından iade süreci belirsizlik içinde ilerliyor. Wall Street Journal analizine göre şu ana kadar en az 1800 şirket geri ödeme talebiyle dava açarken; Costco, Goodyear ve Barnes & Noble gibi büyük isimler de sürece dahil oldu, FedEx'in de son günlerde davacılar arasına katılmasıyla hukuki başvuruların artması bekleniyor. Davalar, New York merkezli Uluslararası Ticaret Mahkemesi'nde yoğunlaşırken uzmanlar sürecin bir ila iki yıl sürebileceği gibi daha uzun bir takvime de yayılabileceğini belirtiyor. Hazine Bakanlığı alt mahkemelerin yönlendirmesine işaret ederken, bazı şirketler temkinli davranarak dava açmayı tercih ediyor, daha küçük ithalatçılar ise maliyetler nedeniyle süreci beklemeyi seçiyor.
- ✓ ABD Savunma Bakanlığı, yapay zeka şirketi Anthropic ile güvenlik kısıtlamaları konusunda süren anlaşmazlık kapsamında savunma yüklenicilerinden şirkete olan bağımlılıklarını değerlendirmelerini istedi. Reuters'a göre Pentagon, Cuma günü dolacak süre öncesinde Anthropic'in askeri kullanım için getirdiği korumaları kaldırmaması halinde şirket tedarik zinciri riski olarak sınıflandırma veya zorlayıcı yasal adımlar atma seçeneğini masada tutuyor. Lockheed Martin ve Boeing gibi firmalarla temas kurulurken, bazı yükleniciler Anthropic ile aktif sözleşmeleri olmadığını belirtti. Savunma Bakanı Pete Hegseth ile CEO Dario Amodei arasında yapılan görüşmelere rağmen şirketin otonom silah sistemleri ve yurt içi gözetim gibi alanlarda güvenlik sınırlarını gevşetmeye sıcak bakmadığı ifade ediliyor.
- ✓ Nvidia CEO'su Jensen Huang, yapay zekanın yazılım şirketlerini olumsuz etkileyeceği yönündeki piyasa algısına katılmadığını belirterek yapay zeka araçlarının mevcut yazılımları ikame etmek yerine daha yoğun biçimde kullanacağını savundu. Dördüncü çeyrek sonuçlarının ardından yaptığı değerlendirmede Huang, ServiceNow gibi kurumsal yazılımların yapay zeka tarafından da tıpkı insanlar gibi kullanılacağını, ayrıca yapay zeka çıktılarının anlamlandırılması için yazılım katmanına ihtiyaç duyulacağını ifade etti. Analist görüşmesinde ise yazılım sektörünün aynı zamanda yapay zekanın önemli bir son kullanıcısı olacağını ve her şirketin "Yapay zeka fabrikasına" dönüşeceğini dile getirdi. Buna karşın yapay zekanın yıkıcı etkilerine dair endişelerle iShares Expanded Tech-Software Sector ETF yıl başından bu yana yaklaşık %25 geriledi.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ Dünyanın en büyük şirketi **Nvidia**, dün seans sonrasında yayınladığı 4Ç26 bilançosunda 68,1 milyar\$ hasılat (çeyreklik %20, yıllık %73 artış) ve hisse başına 1,62\$ kazanç elde etti (çeyreklik %25, yıllık %82 artış). Piyasa beklentileri sırasıyla 66,13 milyar\$ hasılat ve hisse başına 1,53\$ kazanç yönündeydi. Brüt kar marjı çeyrekten çeyreğe 160 baz puan genişleyerek %75,2'ye erişti. Faaliyet karı %22 artışla 46,1 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet giderleri %21 artışla 5,1 milyar\$'a yükseldi. Oyun ve yapay zeka bilgisayar segmenti hasılatı çeyrekten çeyreğe %13 azalışla 3,7 milyar\$'a gerilerken, Profesyonel görselleştirme segmenti hasılatı %74 artışla 1,3 milyar\$'a ve otomotiv & robotik segmenti %2 artışla 604 milyon\$ hasılat elde etti. **Nvidia**, veri merkezi segmentinde çeyrekten çeyreğe %22, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %75 artışla 62,3 milyar\$ hasılat elde etti. Böylece segment hasılatı 2026 mali yılında 2025'e kıyasla %68 yükselerek 193,7 milyar\$ ile rekor seviyeye ulaştı ve büyümenin ana kaynağı şirketlerin yapay zeka için yaptığı veri merkezi ve çip yatırımları oldu. **Nvidia**, Blackwell mimarisinin ardından konumlanan Rubin platformunu tanıtarak çıkarım başına maliyeti 10 kata kadar düşürmeyi hedeflediğini açıklanırken, Blackwell Ultra'nın ajan tabanlı yapay zeka iş yüklerinde Hopper'a kıyasla belirgin performans ve maliyet avantajı sunduğu vurgulandı. Serbest nakit akışı çeyrekten çeyreğe %58 artışla 34,9 milyar\$'a ulaştı. 3.çeyrek bilançosunda olumsuz karşıladığımız serbest nakit akışı marjının %39'dan %51'e yükselmesi nakit verimliliğinde toparlanmaya işaret ediyor. Bununla birlikte, 3Ç'te ticari alacaklar ve özellikle stok kalemlerindeki güçlü artışın işletme sermayesi üzerinden nakit akışını baskıladığı, 4Ç'te ise stok artış hızının belirgin şekilde yavaşlamasıyla bu baskının hafiflediği görülüyor. Öte yandan, şirketin önümüzdeki çeyrek rehberliğinde Çin kaynaklı veri merkezi gelirini varsaymaması, regülasyon ve jeopolitik risklerin finansal görünüm üzerindeki belirsizlik unsuru olmaya devam ettiğine işaret ediyor. Şirket yönetimi, 1Ç27'de Çin kaynaklı veri merkezi gelirleri hariç 78 milyar\$ hasılat, 50 baz puan sapma payıyla %75 brüt kar marjı ve 7,5 milyar\$ faaliyet gideri öngörmektedir. Güçlü finansal sonuçlara ve beklentilerin üzerinde gelen rehberliğe rağmen hisse fiyatının bilanço sonrasında sınırlı tepki vermesi, büyük ölçekli yapay zeka hisselerinde yatırımcı duyarlılığının temkinli kalmaya devam ettiğine işaret ediyor. Piyasanın, yapay zekanın yazılım şirketleri üzerindeki potansiyel baskısını fiyatlarken aynı senaryonun gerektirdiği donanım talebini eş zamanlı olarak agresif biçimde fiyatlamaması ise mevcut fiyatlamalarda bir algı ayrışmasına işaret etmektedir.

26 Şubat 2026

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Salesforce** dün seans sonrasında yayınladığı 4Ç26 bilançosunda geçen yılı aynı dönemine kıyasla %12 artışla 11,2 milyar\$ hasılat ve %37 artışla hisse başına 0,67\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 11,19 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,04\$ kazanç yönündeydi. Faaliyet marjı 110 baz puan genişleyerek %34,2'ye erişti. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler (RPO) %14 artışla 72,4 milyar\$'a ulaşırken, 12 ay içerisinde gelir yazılması beklenen müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler (CRPO) %16 artışla 35,1 milyar\$'a ulaştı. Şirketin ana iş kolu Abonelik ve hizmet segmenti hasılatı %13 artışla 10,7 milyar\$'a ulaştı. 2026 mali yılında hasılat 2025'e kıyasla %10 artışla 41,5 milyar\$'a, %23 hisse başına 12,57\$ kazanç elde etti. Faaliyet marjı geçen yıla kıyasla 110 baz puanla %34,1'e genişledi. Operasyonel nakit akışı geçen yıla kıyasla %15 artışla 15 milyar\$'a ulaşırken, serbest nakit akışı %16 artışla 14,4 milyar\$'a erişti. Şirket ayrıca yapay zeka tarafındaki ivmenin sürdüğünü vurgulayarak Agentforce ve Data 360'ın toplam yıllık tekrarlayan gelirinin 2,9 milyar\$'ı aştığını ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla %200'ün üzerinde büyüdüğünü açıkladı. Agentforce anlaşma sayısının lansmandan bu yana 29 bini aşması ve 4Ç rezervasyonlarının %60'tan fazlasının mevcut müşteri genişlemelerinden gelmesi, büyümenin önemli ölçüde çapraz satış ve kullanım artışı kaynaklı olduğunu göstermektedir. Dünkü kapanış itibarıyla 179 milyar\$ piyasa değerine sahip olan Salesforce, piyasa değerinin önemli bir kısmına denk gelecek şekilde toplamda 50 milyar\$'lık hisse geri alım paketi açıklarken, çeyreklik temettüyü %5,8 artırarak hisse başına 0,44\$'a yükseltti. Şirket yönetimi 1Ç27'de %12 - %13 artışı temsil edecek biçimde 11,03 - 11,08 milyar\$ hasılat, hisse başına 3,11\$ - 3,13\$ kazanç ve %13 CRPO artışı öngörürken, 2027 mali yılında %10 - %11 artışı temsil edecek biçimde 45,80 - 46,20 milyar\$ hasılat, %34,3 faaliyet marjı, hisse başına 13,11\$ - 13,19\$ kazanç ve %8 - %9 serbest nakit akışı büyümesi elde etmeyi öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Synopsys**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %65 artışla 2,41 milyar\$ hasılat ve %24 artışla hisse başına 3,77\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 2,39 milyar\$ hasılat ve hisse başına 3,55\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Şirketin hasılatının %85'e yakınına oluşturan ve şirketin gelişmiş silikon tasarımı ve kalite kontrol gibi ürün ve hizmetlerini içeren "otomasyon" alanında, %96 artışla 2,01 milyar\$ hasılat ve %134 artışla 947,6 milyon\$ faaliyet karı elde etti. Bu alanda faaliyet karlılığı 760 baz puan artışla %47,3'e genişledi. Daha karmaşık çip ve elektronik sistemlerin parçası haline gelen önceden tasarlanmış çipler ve yazılımları içeren, şirketin fikri mülkiyet sahibi olduğu ürünlerin değerlendirildiği "IP tasarım" alanında ise %6,4 düşüşle 407 milyon\$ hasılat ve %47 düşüşle 66,1 milyon\$ faaliyet karı elde edildi. Faaliyet karlılığı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 12,9 puan daralarak %16,2'ye geriledi. Böylece şirket 2Ç25'te 2Ç24'e kıyasla %12,2 artışla 609,3 milyon\$ faaliyet karı elde etti, şirketin faaliyet karlılığının 65 baz puan genişleme ile %40'a eriştiği görülmekte. Şirket yönetimi 2Ç26'da hisse başına 3,11\$ - 3,17\$ kazanç öngörürken 2026 mali yılında hisse başına 14,384 - 14,46\$ kazanç elde etmeyi öngörüyor.



- ✓ **Snowflake**, 4Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %30 artışla 1,28 milyar\$ hasılat ve %7 artışla hisse başına 0,32\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 1,26 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,27\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Ürün gelirleri %30 artışla 1,22 milyar\$'a ulaşırken, faaliyet karı 139,2 milyon\$ olarak açıklandı. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler %42 artışla 9,77 milyar\$'a ulaştı. 2026 mali yılında brüt kar marjı yatay hareketle %76'da kalırken, serbest nakit akışı %26 büyüyerek 1,19 milyar\$'a ulaşırken, serbest nakit akışı marjı 100 baz puan daralarak %25'e geriledi. Şirket yönetimi 1Ç27'de 1,26 milyar\$ ürün geliri ve %9 faaliyet marjı elde etmeyi öngörürken, 2027 mali yılında 5,66 milyar\$ ürün geliri, %75 brüt kar marjı ve %12,5 faaliyet marjı elde etmeyi öngörüyor.

McDonald's Corporation (NYSE: MCD)

Son Kapanış	333,01\$	52 Haftalık % Getiri	%7,04
Piyasa Deęeri	236,57 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%15,48
52 Hafta En Yüksek	335,67\$	Ortalama Hacim	3,38 Milyon
52 Hafta En Düşük	283,47\$	F/K	27,86
50 Günlük Fiyat Ort.	314,56\$	PD/DD	-
200 Günlük Fiyat Ort.	306,51\$	FD/FAVÖK	19,91

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

McDonald's; dünyanın en büyük fast-food restoran zinciridir.

McDonald's, 11 Şubat'ta yayınlanan 4Ç25 finansal sonuçlarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 7 milyar\$ hasılat ve %10 artışla hisse başına 3,12\$ kazanç elde etti.

Faaliyet karı %10 artışla 3,15 milyar\$'a yükseldi.

Toplam karşılaştırılabilir satışlar %5,7 artış gösterirken, ABD'de %6,8, Uluslararası İşletilen Pazarlar'da %5,2 ve Lisanslı Uluslararası Pazarlar'da %4,5 artış gösterdi. Franchise olan ve **MCD'nin** işlettiği restoranlar toplamda %11, sabit kur bazında ise %8 büyüdü.

2025 yılında küresel toplam brüt satış hacmi %7 büyüdü. Franchise olan ve **McDonald'sın** işlettiği restoranlarda hasılat %7 artışla 139 milyar\$'a ulaşırken, sadakat programının uygulandığı 70 pazarda, sadakat üyesi (**McDonald's** uygulamasını düzenli kullananlar) müşterilere yapılan satışlar son 12 aylık dönemde %20 artışla 37 milyar\$'a ulaşırken, son 90 günde sadakat üyesi kullanıcılar yaklaşık %19 artışla 210 milyona ulaştı.

Hissenin Haftalık Fiyat Grafięi



Analistlerin Hedef Fiyatları



Teknik Görünüş

MCD, Kısa vadeli hareketli ortalamasının üzerinde yükselen dipler yapıyor. 326\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 341\$ ve 350\$ seviyeleri hedeflenerek trende katılım sağlanabilir.

Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

