

13 Nisan 2026

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Yeni haftaya girerken küresel piyasalarda odak, ABD ile İran arasında sağlanan 14 günlük ateşkesin ardından jeopolitik risklerin seyri ve bilanço sezonunun başlangıcına çevrilmiş durumda. Geçtiğimiz hafta Nasdaq öncülüğünde ana endekslerin %3'ün üzerinde değer kazanması, risk iştahında toparlanmaya işaret ederken, yatırımcılar bu hafta hem İran'a ilişkin haber akışını hem de ilk çeyrek bilançolarını yakından izleyecek. Bilanço sezonu finansallar öncülüğünde başlarken, bugün **Goldman Sachs** ile başlayacak süreç; günü **JPMorgan**, **Citigroup**, **Wells Fargo**, **Bank of America** ve **Morgan Stanley** gibi büyük bankalarla devam edecek. Bankacılık endeksi ilk çeyrekte jeopolitik gelişmeler nedeniyle baskı altında kalmış olsa da, yatırım bankacılığı ve trading gelirlerindeki artışın desteğiyle sektör genelinde yıllık bazda kar büyümesi bekleniyor ve mevcut fiyatlamalar iyimser bir tabloya işaret ediyor. Bununla birlikte, son dönemde öne çıkan özel kredi piyasasına yönelik riskler de yakından izleniyor; bankaların bu alana doğrudan ve dolaylı maruziyeti ile özel kredi fonlarının özellikle rekabet baskısı altındaki sektörlerde verdiği krediler, olası temerrütler üzerinden finansal sisteme yayılabilecek bir kırılma olarak değerlendiriliyor. Bankaların yanı sıra bu hafta **Johnson & Johnson**, **ASML**, **TSMC**, **Netflix** ve diğer büyük şirketlerin açıklayacağı sonuçlar da sektör bazlı görünüm açısından önem taşıyor. Makro tarafta ise haftanın en kritik başlığı üretici fiyat endeksi olurken, halihazırda yüksek seyreden enflasyon dinamiklerine ek olarak artan petrol fiyatlarının maliyet baskılarını artırması yukarı yönlü riskleri canlı tutuyor.
- ✓ ABD'nin Hürmüz Boğazı'nda deniz ablukası başlatma kararı, İran ile gerilimi yeni ve daha riskli bir aşamaya taşıırken, küresel enerji arzı ve ekonomik görünüm üzerinde ilave baskı yaratıyor. ABD donanmasının boğazdan geçen gemileri denetlemeyi ve mayın temizleme operasyonlarına başlamayı planlaması kısa vadede arz güvenliğini destekleyebilir. Ancak, İran'ın hız botları, mayınlar ve insansız sistemlerle karşılık verme kapasitesini koruması, operasyonun sürdürülebilirliğine ilişkin belirsizlikleri artırıyor. Nitekim boğazdan geçen petrol akışının halihazırda ciddi ölçüde daralmış olması ve günlük yaklaşık 13 milyon varillik arzın risk altında bulunması, enerji fiyatlarında yukarı yönlü baskının devam edebileceğini gösteriyor. Dolayısıyla bu adım, jeopolitik risk primini yeniden yükseltirken, piyasalar açısından volatilitenin yüksek kalmaya devam edebileceği bir ortama işaret ediyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Yapay zeka yatırımlarındaki hızlanma, sektörün en kritik girdisi olan hesaplama gücünde ciddi bir kapasite sıkışıklığı yaratmış durumda. Artan talep özellikle otonom görevler üstlenen ajan tabanlı uygulamalarla birlikte daha da hızlanırken, veri merkezi altyapısı ve GPU arzı bu tempoya ayak uydurmakta zorlanıyor. GPU kiralama fiyatlarının son aylarda belirgin şekilde yükselmesi ve şirketlerin kullanıcı başına limit getirmesi, arz tarafındaki daralmanın somut bir göstergesi. Aynı dönemde bazı ürün lansmanlarının ertelenmesi ve hizmet kesintilerinin artması, altyapı tarafındaki baskının operasyonlara yansımaya başladığını gösteriyor. Güçlü talep hikayesi devam etse de mevcut tablo, büyümenin sadece talep değil kapasite tarafı tarafından da şekilleneceğini ortaya koyuyor; bu da kısa vadede sektörün ana sınırının teknoloji değil altyapı olabileceğini düşündürüyor.
- ✓ **TSMC'nin**, yapay zeka altyapısına yönelik güçlü talep sayesinde 2026'nın ilk çeyreğinde net karını yaklaşık %50 artırarak üst üste dördüncü rekor çeyreğini açıklaması beklenirken, özellikle 3 nanometre üretim teknolojisi ve ileri paketleme kapasitesine olan talebin mevcut arzın üzerinde seyretmesi şirketin büyümesini destekleyen temel unsur olarak öne çıkıyor. Nvidia ve Apple gibi büyük müşterilere tedarik sağlayan şirketin piyasa değeri yaklaşık 1,6 trilyon\$'a ulaşarak rakiplerine kıyasla belirgin şekilde ayrışırken, ilk çeyrekte gelirlerin yıllık bazda %35 artması operasyonel momentumun sürdüğüne işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde açıklanacak rehberlik ve sermaye harcaması planları, yönetimin yapay zeka talebinin sürdürülebilirliğine ilişkin güvenini yansıtacak kritik göstergeler arasında yer alıyor. Dolayısıyla jeopolitik risklere rağmen güçlü talep dinamikleri ve teknoloji liderliği, şirketin görünümünü desteklemeye devam ediyor.
- ✓ **McDonald's**, büyümesini desteklemek amacıyla içecek segmentinde kapsamlı bir dönüşüme girerek, enerji içecekleri ve aromalı gazlı içecekleri menüsüne ekleyerek daha geniş bir tüketici kitlesine ulaşmayı hedefliyor. Şirketin Red Bull bazlı yeni içecekler ile karışımli gazlı içecekler ve meyveli serinletici ürünleri ABD'de devreye alması planlanırken, bu ürünlerin rakiplerine kıyasla daha düşük fiyatla sunulması ve franchise'lar için yüksek marj yaratması öngörülüyor. Son yıllarda tüketicilerin kahve dışı kafein kaynaklarına yönelmesi, bu segmentte hızlı büyüyen yeni oyuncuların ortaya çıkmasına neden olurken, büyük zincirlerin de bu alana agresif şekilde girmesine yol açıyor. **McDonald's'ın** daha önce test ettiği içecek konseptlerinden elde ettiği geri bildirimleri bu stratejiye entegre etmesi, ürün çeşitliliğini optimize etme çabasını gösteriyor.

13 Nisan 2026

## Global Piyasalarda Gündem

## Global Piyasalarda Gündem

✓ **Goldman Sachs**, seans öncesinde açıkladığı 1Ç26 finansallarında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %28 artışla 17,23 milyar\$ hasılat ve %24 artışla hisse başına 17,55\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 16,99 milyar\$ hasılat ve hisse başına 16,47\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı, net kar %19 artışla 5,63 milyar\$ olarak gerçekleşti. Özkaynak karlılığı 380 baz puan artışla %19 seviyesine yükselirken hisse başına defter değeri çeyrek boyunca %1 artışla 361,19\$ seviyesine ulaştı. Net faiz gelirleri %23 artışla beklentilerin hafif üzerinde kalırken, çeyreklik bazda %4 gerileyerek 3,56 milyar\$ olarak açıklandı. Faiz dışı gelirler %12 artışla 13,67 milyar\$'a ulaştı, **Goldman Sachs** çatısı altındaki toplam müşteri varlıklarını ifade eden gözetim altındaki varlıklar (AUS), geçen yılın aynı dönemine kıyasla %15 artışla 3,65 trilyon\$'a ulaştı. Segment bazında incelendiğinde küresel bankacılık ve piyasalar gelirleri %19 artışla 12,73 milyar\$'a ulaşırken yatırım bankacılığı ücreti %48 artışla 2,84 milyar\$'a yükseldi, sabit getirili menkul kıymetler döviz ve emtia (FICC) gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 azalışla 4,01 milyar\$'a geriledi. Hisse senedi gelirleri %27 artışla 5,33 milyar\$'a yükseldi, varlık ve servet yönetimi gelirleri ise %10 artışla 4,08 milyar\$'a ulaştı. Operasyonel giderler %14 artışla 10,43 milyar\$'a yükselirken, kredi zarar karşılıkları %9,8 artışla 315 milyon\$'a yükselerek 150,4 milyon\$ yönündeki piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Net faiz marjının mevcut seviyelerde dengelenebileceğine ve faiz görünümüne ilişkin belirsizliklerin sürdüğüne yönelik beklentiler, FICC gelirlerinin piyasa beklentilerinin altında kalması ve kredi zarar karşılıklarındaki artışın yarattığı baskıyla birlikte, **Goldman Sachs** seans öncesi işlemlerde yaklaşık %4 değer kaybetti.