

9 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD ekonomisi 2025'in dördüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,5 büyüyerek önceki %0,7'lik ikinci tahminin ve %1,4'lük öncü verinin altında aşağı yönlü revize edilirken, bu zayıflamanın temel olarak yatırımlardaki aşağı yönlü güncellemeden kaynaklandığı görülüyor. Söz konusu veri, yılın ilk çeyreğindeki daralmanın ardından en zayıf büyüme performansına işaret ederken, bir önceki çeyrekte kaydedilen %4,4'lük güçlü genişlemeye kıyasla belirgin bir yavaşlamaya işaret ediyor. Dolayısıyla büyüme tarafındaki bu keskin ivme kaybı, ekonomik aktivitede daha dengeli ancak kırılgan bir görünümün öne çıktığına işaret ediyor. Öte yandan çekirdek ve manşet PCE, Şubat'ta aylık bazda beklentiler doğrultusunda %0,4 artış kaydetti. Yıllık bazda manşet PCE %2,8 ile yatay kalırken, çekirdek PCE %3 artışla beklentilere paralel gerçekleşti. Büyümede ivme kaybı sinyalleri öne çıkarken, enflasyon tarafında özellikle çekirdek göstergelerin yüksek seyrini koruması, Fed'in politika alanını sınırlayan ve temkinli duruşunu destekleyen bir görünüm ortaya koymaya devam ediyor.
- ✓ Fed'in Mart toplantı tutanakları, İran savaşı kaynaklı enerji şokunun para politikası üzerindeki etkisine ilişkin belirsizliğin sürdüğünü gösterirken, üyelerin daha büyük kısmının riskleri istihdam tarafında gördüğü anlaşılıyor. Çoğunluk, enflasyon beklentilerle uyumlu şekilde gerilediği takdirde faiz indiriminin uygun olacağını değerlendirirken, daha sınırlı bir kesim enflasyonun kalıcı hale gelme riski nedeniyle faiz artışı ihtimalinin de masada tutulması gerektiğini savunuyor. Bu ayrışma, petrol fiyatlarındaki yükselişin tüketici harcamaları üzerindeki baskısı ile enflasyon görünümü arasındaki dengeye işaret ediyor. Buna karşın Fed'in mevcut durumu "bekle-gör" yaklaşımı olarak öne çıkarken, büyüme ve istihdam verilerinin halen dirençli seyretmesi aceleci bir politika değişimini sınırlıyor. Dolayısıyla kısa vadede faiz indirimi beklentisi korunmakla birlikte, enerji fiyatlarının seyri Fed'in zamanlaması açısından belirleyici olmaya devam edecektir.
- ✓ Intel, hem küresel risk iştahındaki toparlanma hem de şirket özelinde art arda gelen olumlu gelişmelerin etkisiyle son beş yılın en yüksek seviyelerine yükseldi. Ateşkes sonrası piyasalarda artan risk alma eğilimi, özellikle yapay zeka donanımı odaklı şirketlere güçlü alım getirirken, Intel'in son altı günde %40'ın üzerinde değer kazanması dikkat çekiyor. Bu yükselişte Elon Musk'ın çip üretim girişimiyle kurulan ortaklık ve potansiyel büyük teknoloji şirketleriyle iş birlikleri önemli katalizörler olarak öne çıkarken, şirketin İrlanda'daki tesisine ilişkin ortaklık yapısını geri alması da karlılık üzerindeki kontrolünü artırma yönünde pozitif algılanıyor. Dolayısıyla hem sektörel rüzgarın hem de şirket özelindeki stratejik hamlelerin birleşmesi, Intel özelinde yeniden değerlendirme sürecini destekleyen ana unsur olarak öne çıkıyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Alphabet'in Broadcom ile yenilediği çip anlaşması, şirketin yapay zeka yarışındaki konumunu güçlendirirken, kendi geliştirdiği işlemcilerin (TPU) sağladığı rekabet avantajı yeniden öne çıkıyor. Google'ın uzun süredir kendi silikonunu geliştirmesi, hem maliyet kontrolü hem de işlem gücü tarafında dışa bağımlılığı azaltarak Microsoft, Amazon ve Meta gibi rakiplerine kıyasla daha entegre bir yapı oluşturmasını sağlıyor. Şirketin sahip olduğu toplam yapay zeka işlem kapasitesinin sektördeki en yüksek seviyelerden biri olduğu değerlendirilirken, bu durum model geliştirme hızını ve verimliliği doğrudan destekliyor. Buna karşın yatırımcılar genelde bu avantajı yeterince fiyatlamıyor olabilir. Dolayısıyla artan işlem gücünün daha iyi model çıktıları ve kullanım artışı üzerinden gelir yaratımını beslediği bir döngü düşünüldüğünde, Alphabet'in yapay zeka yatırımlarından elde edeceği getiri orta vadede piyasa beklentilerinin üzerine çıkabilir.
- ✓ BlackRock son yıllarda özel piyasalardaki büyüme fırsatını yakalamak adına agresif satın almalarla ölçeğini genişletirken, özel kredi piyasasına yönelik artan endişeler sektör genelinde ciddi değer kayıplarına yol açtı. Buna karşın şirketin güçlü halka açık piyasa iş kolu ve özellikle ETF tarafındaki istikrarlı fon girişleri, BlackRock'ı rakiplerinden ayırarak yeniden sektörün en değerli varlık yöneticisi konumuna taşıdı. Özel piyasa odaklı oyuncuların hisseleri yıl başından bu yana ortalama %30'un üzerinde gerilerken, BlackRock'taki daha sınırlı düşüş yatırımcıların gelir görünümüne daha fazla güven duyduğunu gösteriyor. Bunun arkasında iShares tarafında devam eden güçlü girişler ve Aladdin platformunun sağladığı veri ve teknoloji gelirlerinin yarattığı stabilite öne çıkıyor. Dolayısıyla her ne kadar özel piyasa yatırımları uzun vadeli büyüme potansiyeli sunsa da, mevcut konjonktürde BlackRock'ın çeşitlendirilmiş iş modeli şirketi daha defansif ve öngörülebilir bir konuma taşıyor.
- ✓ Meta'nın Muse Spark modelini tanıtması, şirketin yapay zeka stratejisine ilişkin belirsizlikleri azaltırken, analistlerin yorumları da hisseye yönelik algının güçlenmesine katkı sağladı. Çok modlu akıl yürütme, araç kullanımı ve çoklu ajan yapısı gibi özelliklerle öne çıkan modelin, özellikle reklam hedefleme ve ticaret uygulamaları tarafında yeni gelir fırsatları yaratabileceği değerlendiriliyor. Nitekim, teknik performanstan ziyade modelin ürünlere entegre edilerek gelir üretme kapasitesinin daha kritik olduğu vurgulanıyor. Buna karşın Meta'nın mevcut değerlemesinin benzer büyük teknoloji şirketlerine göre halen görece iskontolu olması, yapay zeka kaynaklı büyümenin henüz tam anlamıyla fiyatlanmadığına işaret ediyor. Dolayısıyla model performansının sürdürülebilir şekilde iyileşmesi halinde, Meta'nın önümüzdeki dönemde hem operasyonel hem de değerlendirme açısından yukarı yönlü bir yeniden fiyatlama potansiyeli bulunuyor.

9 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

✓ **CoreWeave**, Meta ile 2032'ye kadar yapay zeka bulut kapasitesi sağlanmasını kapsayan 21 milyar\$'lık anlaşmanın ardından yükselirken, şirketin yüksek performanslı altyapıya yönelik artan talep trendinden önemli pay almaya devam ettiğini gösteriyor. Anlaşma kapsamında Nvidia'nın yeni nesil platformlarının da devreye alınacak olması, **CoreWeave'in** ölçeklenebilirlik ve performans tarafında konumunu güçlendiriyor. Buna karşın şirketin aynı gün toplamda 4,25 milyar\$'ı aşan borçlanma planı açıklaması, ilk etapta hissedeki yükselişini sınırladı ve finansman ihtiyacının büyüme iştahıyla paralel arttığına işaret etti. Dolayısıyla uzun vadeli kontratların sağladığı görünür gelir akışı pozitif bir unsur olsa da, agresif kapasite yatırımlarının bilanço üzerindeki etkisi ve borçluluk seviyesi yatırımcıların yakından izlemesi gereken unsurlar arasında yer alıyor.

Global Piyasalarda Gündem

✓ Disney'in yeni CEO'su Josh D'Amaro liderliğinde yaklaşık 1.000 kişiyi kapsayan yeni bir işten çıkarma planı üzerinde çalışması, şirketin maliyet yapısını yeniden optimize etme ve dijital dönüşümü hızlandırma çabalarının bir parçası olarak öne çıkıyor. Özellikle pazarlama departmanında yoğunlaşması beklenen kesintiler, farklı iş kollarının daha entegre çalışmasını hedefleyen yeniden yapılanma sürecine işaret ederken, bu adımın arkasında yayın platformlarının geleneksel televizyona kıyasla daha düşük karlılık üretmesi ve rekabetin artması yatıyor. Şirket, son yıllarda benzer şekilde binlerce kişilik küçülmeye giderken, tema parkları gibi daha yüksek nakit üretimi sağlayan segmentler büyümeye devam ediyor. Dolayısıyla bu hamle kısa vadede maliyet tarafını destekleyebilir ancak asıl belirleyici unsur, şirketin dijital platformlarda ölçek ve karlılığı aynı anda artırıp artıramayacağı olacak.

Constellation Energy Corporation (NASDAQ: CEG)

Son Kapanış	284,27\$	52 Haftalık % Getiri	%50,46
Piyasa Değeri	102,90 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%32,69
52 Hafta En Yüksek	412,70\$	Ortalama Hacim	3,82 Milyon
52 Hafta En Düşük	181,99\$	F/K	36,84
50 Günlük Fiyat Ort.	301,28\$	PD/DD	5,86
200 Günlük Fiyat Ort.	310,90\$	FD/FAVÖK	16,42

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Constellation Energy Corp. nükleer, hidroelektrik, rüzgar ve güneş enerjisi olmak üzere sürdürülebilir ve karbonsuz enerji üretimi gerçekleştiren ABD'li bir şirkettir.

Constellation Energy, 24 Şubat'ta 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 planlanan üretim karşılama 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. ABD Nükleer Düzenleme Komisyonu (NRC) tarafından alınan lisans uzatım onayları ve ABD Enerji Bakanlığı'nın (DOE) 1 milyar\$ kredi garantisi varlık ömrü ve kapasite sürekliliğini destekledi.

Şirket 2026 yılı için hisse başına karını 11,00\$ - 12,00\$ aralığında öngörürken, orta vadede 2026 - 2029 döneminde yıllık %20+ baz HBK büyümesi hedeflemektedir. Bu görünüm, uzun vadeli kontratlarla desteklenen nükleer ve gaz üretimi, artan veri merkezi talebi ve genişleyen portföyden beslenirken, yaklaşık 3,9 milyar\$ sermaye harcaması ve 5 milyar\$'a çıkarılan hisse geri alım programı ile desteklendiğini belirtiyor. Ayrıca şirket, güçlü nakit akışı üretimi ve yatırım yapılabilir kredi notunu koruyarak hem organik büyümeyi hem de hissedar getirilerini artırmayı planlamaktadır.

Teknik Görünüş

Seans öncesi işlemlerde yaklaşık %3 pozitif seyreden **CRWD**, 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde açılış gerçekleştirecek. 392,30\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 490\$ ve 500\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiği



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

