

5 Mayıs 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **OpenAI** kurucu ortağı ve Başkanı Greg Brockman'ın, Elon Musk'ın şirkete açtığı davada CEO Sam Altman ile daha önce bilinenen daha derin finansal bağlara sahip olduğu ve **OpenAI'daki** payının yaklaşık 30 milyar\$ değerinde olduğu ortaya çıktı. Musk'ın avukatları, Brockman'ın Altman destekli bazı girişimlerde ve Altman'ın aile fonunda pay sahibi olmasının, **OpenAI'ın** kar amacı güden yapıya dönüşüm sürecinde bağımsızlığını zayıflatmış olabileceğini savunuyor. Brockman ayrıca Cerebras ve Helion Energy gibi Altman bağlantılı şirketlerde hissesi olduğunu kabul etti. bu durum, **OpenAI'ın** bu şirketlerle olası ticari ilişkileri açısından çıkar çatışması tartışmalarını artırıyor. Dava, Musk'ın **OpenAI'ın** kuruluş amacından uzaklaştığı ve yeniden kar amacı gütmeyen yapıya dönmesi gerektiği iddiası üzerine ilerlerken, şirketin olası halka arz süreci öncesinde yönetim ve şeffaflık başlıklarını daha görünür hale getiriyor.
- ✓ **Apple'ın** ABD'de üretilecek cihaz işlemcileri için Intel ve Samsung ile ön görüşmeler yapması, şirketin uzun süredir ana üretim ortağı olan TSMC'ye bağımlılığını azaltma arayışını gösteriyor. Görüşmeler henüz sipariş aşamasına gelmezken, Apple'ın TSMC dışı üretim teknolojilerine temkinli yaklaştığı belirtiliyor. Şirketin iPhone, iPad ve Mac'lerde kullandığı gelişmiş işlemciler büyük ölçüde TSMC'nin Tayvan'daki ileri üretim kapasitesine dayanıyor. Ancak yapay zeka veri merkezi yatırımları ve yapay zeka modellerini yerel çalıştırabilen Mac'lere yönelik güçlü talep, çip arzında esnekliği azaltmış durumda. Intel için **Apple** gibi büyük bir müşteriyi kazanmak, çip üretim işini canlandırma planı açısından kritik bir referans olabilirken, Samsung da TSMC karşısındaki konumunu güçlendirebilir. **Apple** açısından ise olası ikinci tedarikçi seçeneği hem jeopolitik riskleri azaltma hem de pazarlık gücünü artırma potansiyeli taşıyor.
- ✓ **Shopify**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %34 artışla 3,17 milyar\$ hasılat ve %29 artışla hisse başına 0,36\$ kazanç elde ederek, 3,04 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,32\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Brüt kar %32 artışla 1,55 milyar\$a, faaliyet karı %88 artışla 382 milyon\$a yükselirken, platform üzerinden geçen brüt işlem hacmi %35 artışla 100,74 milyar\$a ulaştı. Abonelik çözümleri hasılatı %21 artışla 750 milyon\$a, satıcı çözümleri hasılatı %39 artışla 2,42 milyar\$a yükselirken, aylık tekrarlayan abonelik geliri %16 artışla 212 milyon\$ oldu. Serbest nakit akışı %31 artışla 476 milyon\$a ulaşırken, serbest nakit akışı marjı %15 seviyesinde yatay kaldı. Şirket yönetimi 2Ç26'da hasılatın yüksek yirmili oranlarda, brüt karın orta yirmili oranlarda büyümesini; faaliyet giderlerinin hasılat oranının %35 - %36 aralığında ve serbest nakit akışı marjının orta onlu seviyelerde gerçekleşmesini bekliyor. **Shopify**, beklentileri aşan hasılat ve güçlü işlem hacmine rağmen, faaliyet karının piyasa beklentilerinin altında kalması ve 2Ç26 rehberliğinin yatırımcıları yeterince tatmin etmemesi nedeniyle bilanço sonrasında %6'ya yakın değer kaybetti.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Palantir Technologies**; kamu kurumları ve şirketlere büyük veri analitiği, yapay zeka destekli karar alma ve operasyonel yazılım platformları sunan bir teknoloji şirkettir. Dün seans sonrasında finansallarını açıklayan şirket, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %85 artışla 1,63 milyar\$ hasılat ve %65 artışla hisse başına 0,33\$ kazanç elde ederek, 1,54 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,27\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Hasılat çeyrekten çeyreğe %16 artarken, faaliyet karı %23 artışla 984 milyon\$a ulaştı ve faaliyet marjı 300 baz puan genişleyerek %60'a yükseldi. ABD hasılatı çeyrekten çeyreğe %19 artışla 1,28 milyar\$a, ABD ticari hasılatı %18 artışla 595 milyon\$a ve ABD kamu hasılatı %21 artışla 687 milyon\$a yükseldi. Şirket bu çeyrekte en az 1 milyar\$ tutarında 206 anlaşma yaparken, toplam sözleşme değeri 2,41 milyar\$ oldu; ABD ticari segment kalan anlaşma değeri %12 artışla 4,92 milyar\$a çıktı. Toplam müşteri sayısı %5 artışla 1.007'ye, ABD ticari müşteri sayısı %8 artışla 615'e yükselirken, net gelir koruma oranı %150 oldu. Rule of 40 skoru 4Ç25'teki %127 seviyesinden %145'e yükselirken, serbest nakit akışı %17 artışla 925 milyon\$a ve serbest nakit akışı marjı %57'ye çıktı. Şirket çeyrek sonunda 8,0 milyar\$ nakit, nakit benzeri ve kısa vadeli ABD Hazine tahvili pozisyonuna sahip olduğunu ve borcu olmadığını açıkladı. Yönetim 2Ç26'da 1,797 - 1,801 milyar\$ hasılat ve 1,063 - 1,067 milyar\$ faaliyet karı beklerken, 2026 hasılat beklentisini 7,182 - 7,198 milyar\$'dan 7,650 - 7,662 milyar\$a, faaliyet karı beklentisini 4,126 - 4,142 milyar\$'dan 4,440 - 4,452 milyar\$a ve serbest nakit akışı beklentisini 3,925 - 4,125 milyar\$'dan 4,2 - 4,4 milyar\$a yükseltti. Palantir, beklentileri aşan sonuçlar ve yukarı revize edilen rehberliğe rağmen, güçlü yapay zeka büyümesinin büyük ölçüde fiyatlanmış olması ve yüksek değerlendirme çarpanları nedeniyle bilanço sonrasında %1 değer kaybetti.
- ✓ **Vertex Pharmaceuticals**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 artışla 2,99 milyar\$ hasılat ve %10 artışla hisse başına 4,47\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri 2,99 milyar\$ hasılat ve hisse başına 4,24\$ kazanç yönündeydi. ABD hasılatı %7 artışla 1,78 milyar\$a, ABD dışı hasılat %9 artışla 1,21 milyar\$a yükselirken, büyüme kistik fibrozis ilaçlarındaki güçlü talep, ALYFTREK kullanımları ve kistik fibrozis dışı ürün katkısından desteklendi. Faaliyet karı %11 artışla 1,31 milyar\$a ulaşırken, faaliyet marjı yaklaşık 120 baz puan genişleyerek %43,9'a çıktı. Net kar %9 artışla 1,15 milyar\$ oldu. Ürün bazında TRIKAFTA/KAFTRIO satışları %7 düşüşle 2,35 milyar\$a gerilerken, ALYFTREK satışları 424 milyon\$a yükseldi ve toplam kistik fibrozis gelirleri %6 artışla 2,92 milyar\$ oldu. Klinik tarafta Vertex, povetacicept için IgA nefropatisinde ABD hızlandırılmış onay başvurusunu tamamlarken, CASGEVY'nin 5 - 12 yaş arası çocuklarda kullanımı için ABD başvurusunu yaptı. Yönetim 2026 yılı için 12,95 - 13,10 milyar\$ hasılat, kistik fibrozis dışı ürünlerden en az 500 milyon\$ gelir, 5,65 - 5,75 milyar\$ Ar-Ge, satın alınan Ar-Ge ve satış-yönetim beklentisini korudu.

5 Mayıs 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Eaton Corporation;** veri merkezi, elektrik altyapısı, sanayi, havacılık ve mobilite pazarlarına yönelik güç yönetimi ve elektrik sistemleri çözümleri sunan küresel bir sanayi şirkettir. Şirket 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre %17 artışla 7,45 milyar\$ rekor hasılat ve %3 artışla hisse başına 2,81\$ kazanç elde ederek, 7,14 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,73\$ kazanç beklentilerini aştı. Organik büyüme %10 ile %5 - %7 rehberliğinin üzerinde gerçekleşirken, toplam faaliyet marjı 120 baz puan daralarak %22,7'ye gerilese de şirket beklentisinin üzerinde kaldı; serbest nakit akışı %245 artışla 314 milyon\$'a yükseldi. Amerika bölgesi elektrik segmenti satışları veri merkezi talebiyle %20 artışla 3,6 milyar\$'a, küresel elektrik satışları %21 artışla 1,95 milyar\$'a, havacılık satışları ise %16 artışla 1,14 milyar\$'a ulaştı. Toplam bekleyen siparişler elektrik segmentlerinde %48, havacılıkta %28 artarken, yeni alınan siparişler / faturalandırılan siparişler oranı elektrik işlerinde 1,2, havacılıkta 1,1 oldu. Mobilite satışları %2 düşüşle 766 milyon\$'a gerilerken, şirket bu birimi 1Ç27 sonuna kadar ayrı halka açık şirket olarak ayırma planını yineledi. Yönetim 2026 organik büyüme beklentisini %7 - %9'dan %9 - %11'e yükseltirken, yıl geneli için %24,1 - %24,5 segment marjı ve hisse başına 13,05\$ - 13,50\$ kazanç öngörüyor. Eaton, güçlü satış büyümesine ve yukarı revize edilen organik büyüme rehberliğine rağmen, 2Ç26 kazanç beklentisinin piyasa beklentisinin altında kalması ve segment marjındaki yıllık daralma nedeniyle bilanço sonrasında yaklaşık %5 değer kaybetti.
- ✓ **Lattice Semiconductor;** düşük güç tüketimli programlanabilir çipler geliştirerek veri merkezi, iletişim, sanayi, otomotiv ve gömülü sistem pazarlarına çözümler sunan bir yarı iletken şirkettir. **Lattice**, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %42 artışla 170,9 milyon\$ hasılat ve %86 artışla hisse başına 0,41\$ kazanç elde ederek, sırasıyla 164,93 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,37\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Hasılat çeyrekten çeyreğe %17 artarken, brüt kar marjı 60 baz puan genişleyerek %70'e ulaştı. Faaliyet karı çeyrekten çeyreğe %31 artışla 58,7 milyon\$'a, faaliyet marjı 370 baz puan genişlemeyle %34,4'e yükseldi. FAVÖK %27 artışla 67,8 milyon\$'a ulaşırken, FAVÖK marjı 310 baz puan genişleyerek %39,6'ya çıktı. Hesaplama ve iletişim gelirleri çeyrekten çeyreğe %15 artışla 106,6 milyon\$'a ulaşarak rekor kırarken, endüstriyel ve gömülü sistemler gelirleri %21 artışla 64,3 milyon\$ oldu. Şirket, NVIDIA Halos ekosistemine katılım ve Texas Instruments ile uç yapay zeka sistemlerinde sensör entegrasyonu iş birliğiyle ürün konumunu güçlendirdiğini belirtirken, AMI'yi 1,65 milyar\$ bedelle satın almak için anlaşma imzaladı. Söz konusu işlemin 3Ç26'da tamamlanması ve brüt kar marjı, serbest nakit akışı ve hisse başına kazanç katkı sağlaması bekleniyor. Yönetim 2Ç26'da yaklaşık %50 yıllık büyümeye işaret edecek şekilde 175 - 195 milyon\$ hasılat, %69 - %71 brüt kar marjı, 64 - 67 milyon\$ faaliyet gideri ve hisse başına 0,42\$ - 0,46\$ kazanç öngörüyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Viper Energy;** ABD'de petrol ve doğal gaz sahalarında mineral ve gelir hakkı (royalty) sahibi olan, doğrudan üretim yapmadan üretimden pay alarak nakit akışı sağlayan bir enerji şirkettir. Şirket 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %109 artışla 511 milyon\$ hasılat ve yatay hareketle hisse başına 0,55\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri 499,81 milyon\$ hasılat ve hisse başına 0,48\$ kazanç yönündeydi. Ortalama üretim geçen yılın aynı dönemine kıyasla %128 artışla günlük 130,7 bin varil petrol eşleniğine yükselirken, petrol üretimi %108 artışla günlük 65 bin varil oldu; ancak üretim geçen çeyreğe kıyasla günlük 134 bin varil petrol eşleniğinden sınırlı geriledi. Şirketin gerçekleşen ortalama satış fiyatı %11 düşüşle 42,16\$/varil petrol eşleniği olurken, hedge etkisi dahil satış fiyatı %10 azalışla 43,86\$/varil petrol eşleniği seviyesinde gerçekleşti. 1Ç26'da FAVÖK 485 milyon\$ olurken, hisse başına dağıtılabilir nakit akışı 1,05\$ seviyesinde açıklandı. Şirket çeyrekte 655 brüt kuyuyu üretime alırken, **Viper'in** sahip olduğu üretim payı haklarının toplamını gösteren net kuyu eşleniği 15,3 oldu. **Viper**, çeyrekte hisse başına 0,38\$ baz temettü ve 0,30\$ değişken temettü olmak üzere toplam 0,68\$ temettü açıkladı. Ayrıca, 96 milyon\$ hisse geri alımı yaptı ve toplam 183 milyon\$ sermaye iadesiyle dağıtılabilir nakdin %90'ını yatırımcılara döndürdü. Şirket, Permian dışı varlık satışından 610 milyon\$ gelir elde ederek net borcunu 600 milyon\$ azaltırken, net borç 1,59 milyar\$'a geriledi. Yönetim 2Ç26'da günlük 124 - 126 bin varil petrol eşleniği, 2026 genelinde ise günlük 126 - 130 bin varil petrol eşleniği üretim bekliyor; ayrıca Riverbend satın almasının 2026 üretim rehberinin orta noktasına günlük yaklaşık 1.000 varil petrol katkı sağlaması ve 3Ç26 başında tamamlanması öngörülüyor.