



**ABD'de halka arz
dalgası yaklaşıyor**



Beklenen SpaceX halka arzı ufukta

SpaceX, kurulduğu günden bu yana uzay endüstrisinde bir devrim yarattı. Yeniden kullanılabilir roket teknolojisiyle uzaya erişim maliyetlerini büyük ölçüde düşüren şirket, hem ticari uydu taşımacılığında neredeyse rakipsiz bir konuma erişti hem de NASA'nın en güvenilir ve vazgeçilmez ortaklarından biri oldu.

Eş zamanlı olarak hayata geçirdiği Starlink projesiyle dünyanın en ücra köşelerine yüksek hızlı internet ulaştırarak küresel iletişim altyapısını yeniden tanımladı.

Tüm bunların ötesinde SpaceX'i asıl eşsiz kılan ve o yüksek değerlemesini şekillendiren vizyon, yapay zeka girişimi xAI ile planlanan dev entegrasyon.

Starlink uydularını yörüngesel veri merkezlerine dönüştürmeyi hedefleyen bu hamleyle SpaceX, sadece bir uzay şirketi olmaktan çıkıyor; yapay zekayı uzaya taşıyan, dünyanın dört bir yanını saran otonom ve dokunulmaz bir dijital sinir ağı inşa eden bir teknoloji devine dönüşüyor.

Tüm bu teknolojik ivmenin sermaye piyasalarındaki yansıması ise piyasada heyecan yaratmış durumda. Haziran 2026'da gerçekleşmesi beklenen ve 75 milyar dolar gibi büyük bir fonlama hedefleyen bu adımın, Saudi Aramco'yu bile geride bırakarak tarihin en büyük halka arzı olması bekleniyor. Şirketin değerlemesinin ise 1,75 trilyon dolar seviyesinde olacağı konuşuluyor.

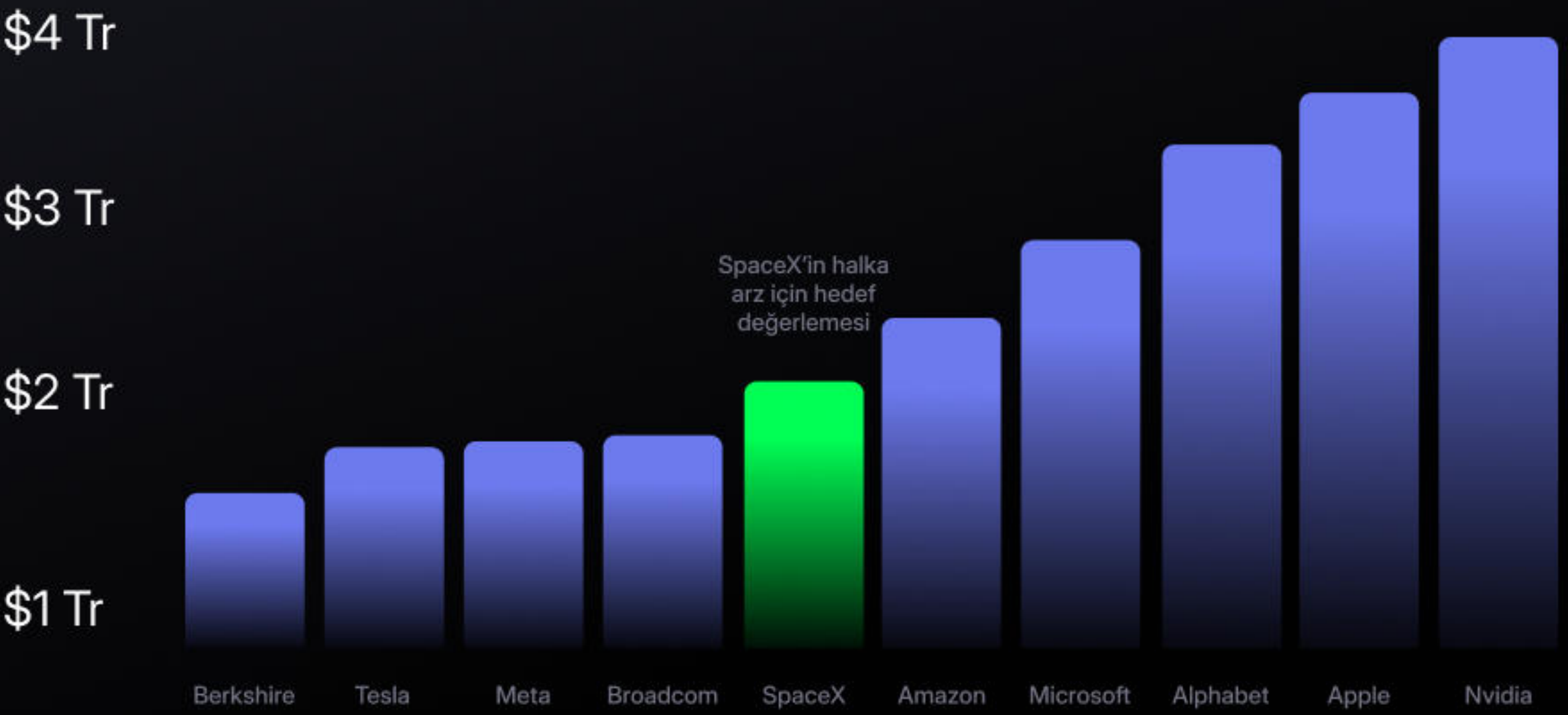
Bireysel yatırımcılar için "Roketler + Starlink + xAI = Alım" denklemi basit görünse de bu anlatımın ardında, kurumsal yatırımcıların çok daha temkinli yaklaştığı bir piyasa gerçekliği yatıyor.

Tıpkı halka arz öncesi fonlarda ödenen aşırı primler gibi, SpaceX'in beklenen halka arzında da yatırımcıları bekleyen gizli bir "zamanlama" tuzağı olabilir. Bundan yirmi yıl önce Amazon gibi şirketler birkaç yüz milyon dolarlık değerlemelerle halka açılırken, bireysel yatırımcılar büyümenin tüm evrelerine katılıp 100 katın üzerinde getiri elde edebiliyordu.

Ama günümüzde, SpaceX ve benzeri şirketler ancak 1 trilyon doların üzerinde değerlemelere ulaştıklarında borsaya geliyor. Dolayısıyla bu şirketler halka açıldığında, o üssel ve büyük değer yaratımı çoktan geride kalmış olabiliyor. En büyük kazançlar halihazırda özel piyasalardaki kurumsal yatırımcıların kasasına girmiş olabiliyor.

Üstelik rakamlar da bu FOMO destekli coşkuyu rasyonel bir çerçeveye oturtmaya yeterli gelmiyor. Bu varsayımla SpaceX, son yıldaki 15,5 milyar dolarlık tahmini gelirinin yaklaşık 113 katı gibi oldukça yüksek bir çarpanla değerlendiriliyor.

SpaceX, dev şirketleri değerlemede geride bırakabilir



Kaynak: LSEG

Bu yüksek fiyatlamayı kabul etmek; sadece Starlink'in mevcut başarısına değil, yapay zeka girişimi xAI ile olan entegrasyona ve Starship'in gelecekteki potansiyeline şimdiden "peşin fiyat" ödemek anlamına geliyor.

Bunun yanında, fiyatlamayı zorlaştıran bir diğer risk de "Musk Etkisi."

Şirketin yalnızca %5'inden daha düşük bir oran ile borsaya gelmesi planlanıyor. Bu oranın %30'unun da bireysel yatırımcıya ayrılması planlanıyor. Bu düşük halka açıklık oranı, şirketin kontrolünü elinde tutan Elon Musk'ın tek bir sözüyle veya politik bir adımıyla hisselerde %20-30 oranında sert fiyatlamalara zemin hazırlayabilir.

Dolayısıyla, kurumların senaryolarına göre, piyasanın bu xAI primine ve yönetim risklerine itiraz etmesi sebebiyle halka arzın büyük ihtimalle hedeflenen tavanın altında, yani 1,5 trilyon dolar bandında gerçekleşmesi çok daha muhtemel görünüyor.

Kısacası, yatırımcıların coşkuyla bu "rekor" halka arza katılmadan önce, ödedikleri fiyatın rasyonel sınırları aşıp aşmadığını sorgulaması gerekebilir.

Halka arz öncesi yatırımın alternatif yolları

2026 yılının teknoloji dünyasının en büyük halka arzlarına sahne olması bekleniyor.

SpaceX'e ek olarak Anthropic, OpenAI ve Databricks gibi isimler halka arz listelerinin başında yer alırken, bireysel yatırımcıların da gözü çoktan bu şirketlerde.

Daha birkaç yıl öncesine kadar bu isimlere erken aşamada ortak olmak yalnızca risk sermayedarlarının ve kurumsal fonların ayrıcalığıydı; bireysel yatırımcının bu masaya oturma şansı yoktu.

Ancak artık bu kapı aralandı. Borsada işlem gören bazı kapalı uçlu fonlar ve ETF'ler sayesinde bireysel yatırımcılar da halka arz öncesi bu şirketlere dolaylı yoldan ortak olabiliyor.

Bu alandaki en bilinen araçlar DXYZ, VCX, AGIX ve BSTZ gibi fonlar.

Özellikle VCX, portföyünde Anthropic, Databricks ve SpaceX gibi büyük şirketleri barındırmasıyla dikkat çekerken; DXYZ de benzer bir vizyonla halka arz öncesi teknoloji devlerine erişim sunuyor. AGIX ve BSTZ ise aynı temayı farklı portföy ağırlıklarıyla değerlendiren diğer alternatifler.

ETF Kodu	İçinde Bulunan Büyük Şirketler	ETF Net Aktif Değeri	ETF Fiyatı	İskonto/ Prim
DXYZ	SpaceX, Shield AI, Databricks, Revolut, OpenAI	\$19,97	\$29,22	%46,3
VCX	Anthropic, Databricks, OpenAI, SpaceX	\$18,19	\$115,00	%532,2
AGIX	SpaceX, Anthropic	\$33,16	\$33,11	-%0,2
BSTZ	Databricks, Psiquantum, Anthropic	\$24,40	\$22,60	-%7,4

İlgili fonlarda halka arzı beklenen şirketler dışında halihazırda işlem gören şirketler de yer alabilmektedir. Fiyatlar 1 Nisan'a aittir. Kaynak: CEFCconnect, Kraneshares, SeekingAlpha



Bu fonlar, bireysel yatırımcılar için daha önce ulaşılmaz olan halka arz öncesi şirketlere adeta bir katılım bileti niteliğinde.

Ancak burada "İçinde SpaceX var mı? Bu fonda Anthropic yer alıyor mu?" diye bakıp yatırım yapmak tek başına yeterli olmayabilir.

Burada asıl mesele NAD, yani net aktif değer. NAD, fonun içindeki şirketlerin gerçek piyasa değerine dayanan bir hesaplama; yani fonun içsel değeri. Borsadaki işlem fiyatı ise yatırımcıların heyecanı ve FOMO'yla belirlenen "etiket fiyatı."

Halka kapalı şirketlerde NAD hesaplaması gecikmeli ve karmaşık olduğundan, fon fiyatıyla gerçek değer arasındaki makas çoğu zaman yatırımcının aleyhine açılıyor. Bu durumu hesaba katmadan pozisyon almak yatırımcıyı zarara uğratabilir.

İşte tam da burada primler devreye giriyor.

DXYZ şu an NAD'inin yaklaşık %46'nın üzerinde bir primle işlem görüyor; geçmişte bu oran çok daha yüksek seviyelere çıkmıştı. Piyasanın şu anki en çarpıcı örneği VCX. Çünkü yatırımcılar, bu fonun 1 dolarlık varlığı için borsada neredeyse 6 dolar ödemeye razı. Bu rakam coşkunun rasyonelliği ne kadar geride bırakabildiğinin bir göstergesi.

Bu primler tehlikeli olabilir. Çünkü bu şirketler gerçekten halka arz olduğunda, fonlardaki erken katılım avantajı ortadan kalkabilir. Herkes doğrudan SpaceX veya Anthropic hissesi alabilir hale geldiğinde, bu fonlara primli fiyat ödemenin ayrıcalığı kalmayabilir. Fiyatlar NAD'e doğru sert bir şekilde yakınsar ve arada kalan yatırımcı, şirket büyüse bile ciddi zarara uğrayabilir.

Dolayısıyla bu fonlar benzersiz fırsatlar sunsa da fırsatla tuzak arasındaki çizgi NAD-Fiyat makasında gizli. Yatırım yapmadan önce mutlaka bu makasın kontrol edilmesi gerekiyor.

2026'da halka arzı beklenen diğer büyük Şirketler

SpaceX'in yanı sıra 2026 yılı, teknoloji dűnyasının en değerli özel Őirketlerinin borsaya açılmasına sahne olmaya hazırlanıyor.

AŐaęıda, halka arzı en çok beklenen Şirketleri, ne yaptıklarını, piyasa beklentilerini ve belki de en önemlisi, bu Şirketlere halka arzı beklemeden dolaylı yoldan ortak olmanın yollarını inceliyoruz.

Buradaki temel yaklaŐım basit: Eęer bir Őirket henűz halka açık değilse ama o Őirkete büyük yatırım yapmıŐ halka açık bir Őirket varsa, o hisseyi almak aslında dolaylı bir ortaklık anlamına gelebilir.

 **Discord**

ANTHROPIC

databricks

 **OpenAI**

SPACEX

OpenAI

ChatGPT ile yapay zeka devriminin başlangıcını veren OpenAI, bugün dünyanın en değerli özel teknoloji şirketlerinden biri konumunda. Şirket, büyük dil modelleri, görüntü üretimi ve yapay zeka asistanları alanında endüstri standardını belirliyor. Mart 2026'da kapanan 122 milyar dolarlık fonlama turuyla OpenAI'nin değerlemesi 852 milyar dolara ulaştı.

Ancak burada önemli bir detayı atlamamak gerekiyor. Bu 122 milyar dolarlık fonlamanın tamamı nakit değil. Büyük bir kısmı, Nvidia ve Amazon gibi devlerin sağladığı GPU işlem gücü kredilerinden ve kilometre taşına bağlı taahhütlerden oluşuyor. Yine de halka arzının 2026 son çeyreğinde NASDAQ'da gerçekleşmesi bekleniyor; bazı analistler değerlemenin 1 trilyon doları aşabileceğini öngörüyor.

OpenAI'nin en büyük kurumsal ortağı Microsoft'tur (MSFT) ve şirkette yaklaşık %27 paya sahip. Microsoft'a yatırım yapmak, aynı zamanda OpenAI'nin büyümesinden dolayı olarak faydalanmak anlamına gelebilir. Bunun yanı sıra Amazon (AMZN) ve NVIDIA (NVDA) gibi şirketlere ek olarak, Wells Fargo (WFC), JP Morgan (JPM), Goldman Sachs (GS), Citi (C) gibi yatırım bankaları da son turlarda önemli yatırımcılar arasında yer aldı.

Ayrıca DXYZ ETF'inin %2,1'i ve VCX ETF'inin %9,9'u OpenAI paylarından oluştuğu için bu ETF'lere yatırım yapmak da OpenAI'ya halka arz öncesi yatırım yapmanın alternatif yolları arasında yer alabilir.



Anthropic

Claude serisi dil modelleriyle kurumsal yapay zeka pazarında hızla büyüyor. Şirket, Şubat 2026'daki Series G turunda 30 milyar dolar toplayarak değerlemesini 380 milyar dolara taşıdı. Ayrıca en büyük rakipleri arasında olan OpenAI'ı gelir kaleminde 2026'nın ortasında geride bırakması da bekleniyor.

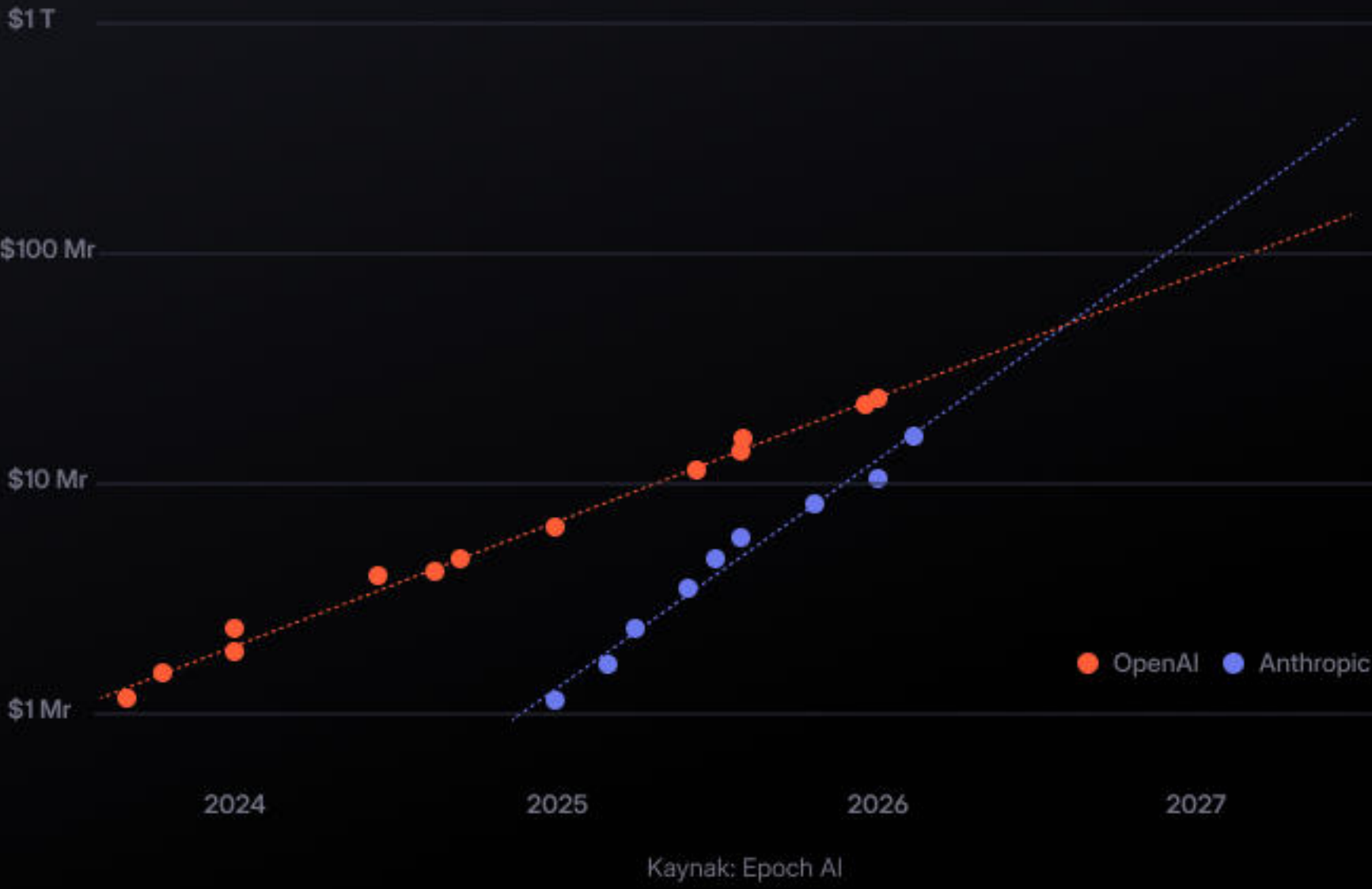
Yıllık geliri Mart 2026 itibarıyla 19 milyar dolara ulaşan Anthropic, Ekim 2026'da yaklaşık 60 milyar dolarlık bir fon hedefiyle halka arz olmayı planlıyor ve yatırım bankalarıyla görüşmeler başlamış durumda.

Ancak şirketin önünde ciddi bir yönetim ve regülasyon riski bulunuyor. Anthropic'in Pentagon ile otonom sistemler üzerine yaptığı iddia edilen sözleşmeler ve ardından Donald Trump'ın doğrudan şirketi hedef alan açıklamaları, halka arz öncesi ciddi bir siyasi türbülans yaratmış durumda.

Anthropic'in en büyük kurumsal destekçileri Google'ın ana şirketi Alphabet (GOOGL) ve Amazon (AMZN), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA), Qualcomm (QCOM), Salesforce (CRM), yatırım bankaları tarafında ise JPMorgan (JPM), Blackrock (BLK), Citi (C). Bu şirketlerin hisselerini almak da dolaylı katılım yolları arasında yer alabilir.

Bir diğer katılım yolu ise halka arz öncesi ETF'leri. VCX ETF'inin %20,7'si AGIX ETF'inin %3,42'si ve BSTZ ETF'inin %2,34'ü Anthropic hisselerinden oluşuyor.

Anthropic önümüzdeki aylarda yıllık gelirden OpenAI'ı geçebilir



Databricks

Veri yönetimi ve yapay zeka platformları alanının lideri Databricks, işletmelerin verilerini yapay zeka ile birleştirmesini sağlayan "Lakehouse" mimarisiyle sektörü dönüştürüyor.

Şirket, Aralık 2025'te 5 milyar dolarlık fonlama turuyla değerlemesini 134 milyar dolara çıkardı; bu rakam, halka açık rakibi Snowflake'in piyasa değerinin iki katından fazla. Yıllık geliri 5,4 milyar doları aşan ve %65 büyüme oranı yakalayan Databricks'in 2026 içinde halka açılması gündemde.

Databricks'in yatırımcı tablosu adeta bir Wall Street haritası. Microsoft (MSFT), Amazon (AMZN) ve Salesforce (CRM) şirketin önemli kurumsal yatırımcıları. Finans devlerinden Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS), JPMorgan (JPM) ve UBS (UBS) de son turlarda yer aldı. Varlık yönetimi tarafında ise BlackRock (BLK) ve Fidelity öne çıkıyor.

Halka arz öncesi ETF'leri ile yatırımcı olmak isteyenler için ise VCX ETF'inin %17,7'si, BSTZ ETF'inin %16,31'i ve DXYZ ETF'inin de %4'lük kısmı Databricks hisselerinden oluşuyor.



Stripe

Dijital ödeme altyapısının görünmez mimarisi olan Stripe, dünyanın en büyük internet şirketlerinin ödeme işlemlerini yönetiyor.

Amazon'dan Shopify'a, Google'dan Uber'a kadar milyonlarca işletme Stripe altyapısını kullanıyor. Şubat 2026'daki çalışan ve hissedar teklif turuyla değerlemesi 159 milyar dolara ulaşan Stripe, 2025'te 1,9 trilyon dolarlık ödeme hacmi kaydetti.

Kurucu ortak John Collison, halka arz için "acele etmediklerini" açıkça ifade etse de piyasa, Stripe'ın 2026 yılında borsaya açılacağına inanılıyor.

Bunun arkasında yatan asıl sebep ise şirketin stratejik hamleleri. Stripe, şu sıralar pazar payı kaybeden rakibi PayPal'ı (PYPL) satın almayı veya birleşmeyi aktif olarak değerlendiriyor.

Ayrıca şirket, odağını Bridge satın alımıyla stablecoin altyapısına ve yapay zeka destekli ödemelere kaydırmış durumda. Halka açık ortaklar olan Visa (V) ve American Express (AXP) aracılığıyla Stripe'ın dolaylı yatırımcısı olmak mümkün.



Discord

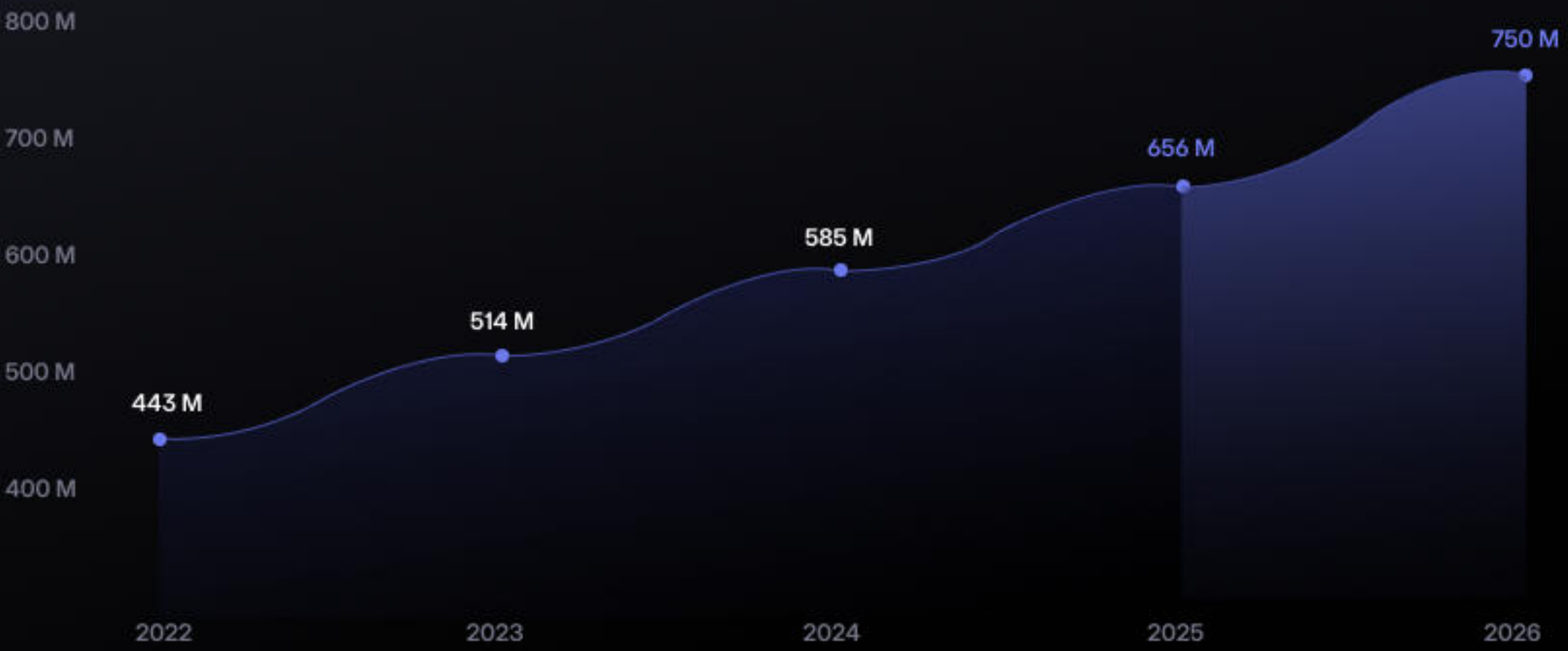
Oyuncuların sevilen iletişim platformu olarak başlayan Discord, bugün 600 milyonun üzerinde aylık aktif kullanıcısıyla eğitimden yazılım geliştirmeye, topluluk yönetiminden iş birliğine kadar geniş bir yelpazede kullanılıyor.

Şirket, Ocak 2026'da gizli bir halka arz başvurusu yaptı ve Goldman Sachs ile JPMorgan'la birlikte çalışıyor. Son özel piyasa değerlemesi 2021'deki 14,7 milyar dolar seviyesindeydi.

Discord'un yatırımcı portföyünde ilginç halka açık isimler var. Sony (SONY) ise platforma stratejik yatırım yapmış en büyük şirket. Özellikle PlayStation ekosistemiyle Discord'un entegrasyonu, bu ortaklığı stratejik olarak anlamlı kılıyor. Fidelity de yatırımcılar arasında yer alıyor.

Hatırlanması gereken önemli bir detay: Microsoft, 2021'de Discord'u 12 milyar dolara satın almayı teklif etmiş ancak Discord bu teklifi reddetmişti.

Discord'un kullanıcı büyümesi



Kaynak: Amra & Elma

Büyük resime bakıldığında 2026, büyük şirketlerin borsaya açıldığı tarihi bir yıl olma yolunda ilerliyor.

SpaceX'ten OpenAI'a, Anthropic'ten Stripe'a kadar trilyonlarca dolarlık değerlendirme taşıyan bu şirketler, yatırım dünyasının odak noktasında.

Ama bu raporda vurguladığımız üç temel nokta unutulmamalı:

İlki, bu şirketler borsaya geldiklerinde en büyük büyüme hikayelerinin önemli bir kısmı zaten yaşanmış olabilir. Halka arzlar çoğu zaman erken yatırımcıların çıkış kapısıdır, giriş kapısı değil.

İkincisi, dolaylı yatırım yolları gerçek bir alternatif sunuyor. Microsoft üzerinden OpenAI'a, Alphabet üzerinden Anthropic'e, Sony üzerinden Discord'a erişmek mümkün. Ama bu şirketlerdeki özel piyasa pozisyonlarının toplam gelirlerine oranı küçük olabileceğinden, etkisi sınırlı kalabilir.

Üçüncüsü, halka arz öncesi fonlar cazip görünse de NAD primi her zaman göz önünde bulundurulmalı. Fonun içindeki şirket büyüse bile, ödenen primin erimesi yatırımcıyı zarara uğratabilir.

Dolayısıyla halka arzlar heyecan verici olsa da her yatırım kararının ardında rasyonel bir analiz bulunmalı. Çünkü coşku geçicidir; değerlendirme kalıcıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgiler ise genel nitelikte olup raporda yer alan kişilerin yorum ve görüşlerini içermektedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, şirketimizin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlave olarak, burada yer alan dokümanlar ile ilgili olarak yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

✉ midas-arastirma@getmidas.com

