

Global Piyasalarda Gündem

- Geri alım planı tahvillere yaradı, enflasyon direniyor.** ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in uzun vadeli tahvil geri alımlarını en az iki katına çıkarma planı piyasada karşılık buldu ve 30 yıllık Hazine tahvili ile swap arasındaki getiri farkı şubattan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Geçen haftaki açıklamanın ardından Hazine tahvilleri eşdeğer vadeli swapları geride bırakırken gösterge getiriler kademeli olarak indi. Bugünkü veri akışı ise bu tabloyu bir miktar karmaşıktırdı. İkinci çeyrek büyümesi %1,5 ile beklentiye paralel gelirken aynı döneme ait çekirdek PCE %3,6 ve manşet PCE %5,3 ile tahminlerin üzerinde kaldı. Temmuz ayında çekirdek PCE aylık %0,2 ve yıllık %3,3 ile beklentiyi karşıladı, manşet PCE'nin aylık %0,2 ve yıllık %3,7'lik okumaları hafif yukarı sürpriz oldu. Kişisel gelirlerin %0,4, harcamaların %0,2 artması tüketimin güven verilerindeki zayıflamaya rağmen ayakta kaldığına işaret ediyor, bu da dezenflasyon patikasının Fed açısından hâlâ pürüzsüz olmadığını gösteriyor.
- Hürmüz'de yumuşama sinyali** petrolü düşürdü, tarife cephesi sertleşti. İran ve Umman'ın Hürmüz Boğazı'nda gemi trafiğini yeniden başlatacak geçici çerçeveyi görüşmesi petrolü aşağı çekerken, ABD'nin Kanada'ya ek ticaret cezaları planlaması tarife savaşını tırmandırdı. Taraflar geçici deniz koridoru ve mayın temizleme üzerinde durdu, kalıcı güzergah için 30 ila 60 gün içinde yeniden bir araya gelecek. Ottawa ise ABD çelik ve alüminyumuna karşı tarifeleri %50'ye çıkardı ve seçilmiş tüketim ürünlerine aynı oranda vergi getirdi. Misilleme ABD'nin bu ülkeye ihracatının yaklaşık %6'sını, yıllık bazda 20 milyar doları etkiliyor.
- Petrol düşüşünü sürdürdü, gözler kapanış sonrası Nvidia'da.** Brent üst üste üçüncü gününde %2,6 düşüşle 86,30 dolara gerilerken haftalık kayıp %8,6'ya ulaştı, enerji kaynaklı bu geri çekilme tahvil getirilerini de aşağı taşıdı. Çip grubunda Marvell %6, Intel ise %1,6 ile öne çıktı. Berkshire Hathaway'in Alphabet'te 10 milyar dolarlık doğrudan alımı yapay zeka yatırım harcamalarına ilişkin endişeler açısından güven oyu niteliğinde. Gün içinde 13:00'te ECB'den Cipollone, 18:45'te Richmond Fed'den Barkin izlenecek. Kapanış sonrası açıklanacak Nvidia bilançosunda beklenti hisse başına 2,09 dolar kâr ve 92,27 milyar dolar gelir yönünde.

Global Piyasalar

Son Günlük YBB %

Hisse Endeksleri

S&P 500	7.677,28	0,3%	12,2%
Nasdaq 100	29.209,23	0,6%	15,7%
Dow Jones	53.577,40	0,3%	11,5%
Euro Stoxx 50	6.487,21	0,5%	12,0%
DAX	26.381,58	0,4%	7,7%
FTSE 100	10.891,49	0,1%	9,7%
Nikkei 225	66.262,16	0,6%	31,6%
MSCI EM	1.704,09	0,6%	21,3%
Kospi	6.808,21	1,0%	61,6%
Şangay Bileşik	3.912,52	0,6%	-1,4%
Hang Seng	25.652,97	0,6%	0,1%

Dolar Endeksi

DX	99,036	0,1%	0,7%
----	--------	------	------

Emtia Fiyatları

Brent	86,21	-2,7%	41,7%
WTI	80,27	-2,5%	39,8%
Altın	4.625,03	-0,7%	7,1%
Gümüş	68,745	0,1%	-4,1%
Bakır (COMEX)	6,685	-0,4%	18,8%

Tahvil Getirileri	Son	Önceki	YBB bp
ABD 2Y	4,2073	4,1741	+73,4
ABD 10Y	4,6485	4,6288	+48,2
Almanya 10Y	3,211	3,201	+35,6
Japonya 10Y	2,904	2,903	+83,8

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Nvidia Bilanço'ya Bellek Maliyeti Gölgesinde Giriyor

- Nvidia bugün kapanış sonrası ikinci çeyrek sonuçlarını açıklıyor, konsensüs 92,3 milyar dolar satış geliri ve 2,09 dolar düzeltilmiş hisse başına kar bekliyor. Hisse salı seansında %2,19 yükselişle 213,05 dolara çıkarak altı günlük düşüş serisini sonlandırdı. Beklentiler liderliğin sürdüğü varsayımına dayanıyor, baskı ise iki koldan geliyor. Şirket müşterilerine bellek çipi maliyetlerindeki artışı yansıtmak için fiyat yükselteceğini bildirdi, BMO analisti Harsh Kumar geçmişteki sabit fiyatlama politikasının aksine fiyatlamamanın esneyebileceğini belirtiyor. İkinci kol tarafında OpenAI, Broadcom ile geliştirdiği Jalapeno çipinin testlerde GB300 işlemcisi birim güç başına iş kapasitesi ve yanıt hızında geçtiğini açıkladı. Çip eğitim için değil çıkarım için tasarlandı ve Nvidia'nın yeni Vera Rubin nesliyle karşılaştırılmadı, dolayısıyla iddia sınırlı bir zeminde kuruldu. Asıl soru büyümenin sürüp sürmediği değil, marjın bu büyümeyi hangi maliyetle ve ne kadar süre tek başına taşıyabildiği.

► Meta Trilyon Dolarlık Dava Riskinde Uzlaşmayı Tartışıyor

- Meta Platforms, kendi hesabına göre 1,4 trilyon dolara kadar ceza doğurabilecek genç kullanıcı davasında 29 eyaletle uzlaşma seçeneğini görüşüyor. Oakland'daki federal mahkemede ikinci haftasına giren davada başsavcılar hem parasal ceza hem de platformların işleyişinde zorunlu değişiklik talep ediyor. Söz konusu tutar şirketin piyasa değerine yakın olduğundan olası bir uzlaşmanın çok daha düşük bir rakamda kalması bekleniyor. Meta iddiaları reddediyor ve başsavcılar ölçüsüz tasarım değişikliği ile aşırı ödeme talep etmekle suçluyor. İlk hafta Instagram'ın başındaki Adam Mosseri ifade verdi, Mark Zuckerberg'in de tanık olarak çağırılması bekleniyor. Ayrı bir gelişmede Evercore ISI analisti Mark Mahaney, atıl yapay zeka hesaplama kapasitesinin kiralananmasının 2027'den itibaren yıllık 22 milyar dolar brüt gelir yaratabileceğini savunarak hedef fiyatını 820 dolardan 860 dolara yükseltti ve 565 dolar civarındaki hisse için %52 yükseliş potansiyeline işaret etti. Dava, hisseyi yapay zeka hikayesinden bağımsız bir hukuk denkleminde bağlıyor.

► Intuit'te Güçlü Kapanış, Zayıf 2027 Görünümü

- Intuit, 2026 mali yılının son çeyreğinde gelirini yıllık %14 artışla 4,35 milyar dolara taşıyarak 4,27 milyar dolarlık piyasa beklentisini aştı. GAAP dışı hisse başına kâr 4,03 dolar ile 3,59 dolarlık konsensüsün belirgin üzerinde gerçekleşti. Çeyrekte Global Business Solutions %14, çevrimiçi ekosistem %17, Credit Karma %16 büyürken TurboTax ünite adedi yıl genelinde %2 geriledi. Tüm yıl geliri %14 artışla 21,4 milyar dolara ulaştı. Buna karşın 2027 mali yılı öngörüsü hayal kırıklığı yarattı. Şirket 23,28-23,51 milyar dolar gelirle büyümenin %9-10'a yavaşlamasını, TurboTax'ta yalnızca %2-3 büyüme, Mailchimp'te ise hafif daralma bekliyor. Hisse bazlı ücret giderlerinin artık GAAP dışı rakamlara dahil edilmesi nedeniyle 22,88-23,12 dolarlık hisse başına kâr öngörüsü önceki yıllara doğrudan kıyaslanamıyor. Yılbaşıdan bu yana %43 gerileyen hisse, sonuçların ardından seans sonrası işlemlerde %11'in üzerinde değer kaybetti. Çeyreklik temettü %15 artışla 1,38 dolara yükseltildi.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Zoom'da Kurumsal İvme, Temkinli Çeyrek Öngörüsü

- Zoom, 2027 mali yılının ikinci çeyreğinde gelirini yıllık %4,9 artışla 1,28 milyar dolara yükselterek hem 1,27 milyar dolarlık konsensüsü hem de kendi öngörüsünün üst bandını aştı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 1,55 dolar ile 1,48 dolarlık beklentinin üzerinde gerçekleşti. Kurumsal segment %7,8 büyümeyle son üç yılın en güçlü performansını sergilerken çevrimiçi gelirler yalnızca %0,6 arttı. Yıllık 100 bin doların üzerinde gelir üreten müşteri sayısı %8,2 artışla 4.625'e ulaştı, net dolar bazlı genişleme oranı %99'a yükseldi. Workplace'teki yapay zekâ özelliklerinin lisanslı aylık aktif kullanıcı sayısı %125 arttı. Üçüncü çeyrek öngörüsü ise temkinli kaldı. 1,275-1,28 milyar dolarlık gelir aralığının orta noktası konsensüsün hafif altında, 1,46-1,48 dolarlık hisse başına kâr öngörüsü 1,50 dolarlık beklentinin gerisinde. Tüm yıl öngörüsü 5,085-5,095 milyar dolar gelire ve 6,08-6,12 dolar hisse başına kâra yükseltildi. Hisse seans sonrasında yaklaşık %4 geriledi.

► Tarife İadesi Parlattı, Zayıf Görünüm Sattırdı

- Bath & Body Works 2Ç26'da 1,51 milyar dolar net satış (yıllık %2,3 düşüş) ve 0,62 dolar düzeltilmiş hisse başına kar ile 0,24 dolarlık piyasa beklentisini belirgin şekilde aştı. Ancak sürprizin kaynağı faaliyet değil: çeyrek yaklaşık 80 milyon dolarlık tek seferlik tarife iadesi içeriyor ve bu kalem hariç düzeltilmiş hisse başına kar 0,31 dolara, yani geçen yılki 0,37 doların altına geriliyor. Hissedeki yüzde ona yaklaşan düşüşü de bu kalite sorunu ve zayıf görünüm açıklıyor. Şirket üçüncü çeyrek için 0,07 ile 0,12 dolar arası düzeltilmiş hisse başına kar öngörüyor, geçen yılın 0,35 dolarının oldukça altında. Yıl geneli düzeltilmiş kar aralığındaki yukarı revizyon (2,60–2,80 dolar) ise büyük ölçüde iadenin mekanik yansıması ve yıllık bazda gerilemeye işaret etmeye devam ediyor. Çekirdek tarafta mağaza satışları %5,4 daralırken dijital kanalın 2021'den bu yana ilk kez büyümesi ve uluslararası satışlardaki %24,9 artış sınırlı olumlu.

► Li Auto Zararını Sürdürdü, Marjlar Çeyreksele Toparlandı

- Li Auto, 2026'nın ikinci çeyreğinde gelirini yıllık %15,1 düşüşle 25,7 milyar yuana (3,8 milyar dolar) taşıdı ve yaklaşık 3,9 milyar dolarlık piyasa beklentisinin %4 altında kaldı. Teslimatlar %11,5 gerileyerek 98.330 adede indi. Araç marjı fiyat rekabeti ve ürün karmaşı nedeniyle geçen yılın %19,4'ünden %9,4'e gerilerken ilk çeyrekteki %6,1'e göre belirgin toparlandı, brüt marj da %11,0 ile çeyreksele bazda 3,1 puan iyileşti. Şirket geçen yılki 1,1 milyar yuan net kârın ardından 1,7 milyar yuan net zarar açıkladı, ADS başına zarar beklentilerden yaklaşık %19 daha derin gerçekleşti. Serbest nakit akışı eksi 1,3 milyar yuana iyileşirken nakit pozisyonu 87,5 milyar yuan ile güçlü kaldı. Üçüncü çeyrek için 95-100 bin teslimat ve %-2,8 ile %2,3 arası gelir değişimi öngörülüyor. Yönetim, yenilenen ürün gamı ve Livis donanımının artan payıyla yılın ikinci yarısında marj genişlemesi bekliyor.

Günün Öne Çıkanları

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Piyasa öncesi -%0,4

Bugün kapanış sonrası açıklanacak ikinci çeyrek sonuçları için konsensüs 92,3 milyar dolar gelir ve 2,09 dolar düzeltilmiş hisse başına kâr bekliyor. Bellek maliyeti kaynaklı fiyat artışları ve OpenAI'nın Broadcom ile geliştirdiği çıkarım çipi iddiası nedeniyle asıl izlenecek başlık büyümeden çok marjın seyri olacak.

KAPANIŞ

213,05 \$

PİYASA DEĞ.

5,16 tr \$

F/K

31,93

Meta

NASDAQ: META

Piyasa öncesi +%4,4

Teorik cezası 1,4 trilyon dolara ulaşabilen genç kullanıcı davasında 29 eyaletle uzlaşma seçeneğini görüşüyor, olası uzlaşmanın bunun çok altında bir tutarda kalması bekleniyor. Aynı tarafta Evercore ISI, atıl yapay zekâ kapasitesinin kiralanması tezine dayanarak hedef fiyatını 860 dolara yükseltti ve %52 yükseliş potansiyeline işaret etti.

KAPANIŞ

570,05 \$

PİYASA DEĞ.

1,42 tr \$

F/K

21,06

Intuit

NASDAQ: INTU

Piyasa öncesi -%11,0

Son çeyrekte %14 gelir büyümesi ve 4,03 dolarlık hisse başına kâr ile beklentileri belirgin aştı ancak 2027 mali yılında büyümenin %9-10'a yavaşlayacağı öngörüsü hayal kırıklığı yarattı. Yılbaşından bu yana %43 gerileyen hisse seans sonrasında %11'in üzerinde değer kaybetti.

KAPANIŞ

357,46 \$

PİYASA DEĞ.

97,78 mlr \$

F/K

22,40

Zoom

NASDAQ: ZM

Piyasa öncesi -%5,9

İkinci çeyrekte 1,28 milyar dolar gelir ve 1,55 dolar düzeltilmiş hisse başına kâr ile beklentileri aştı, kurumsal segment %7,8 ile son üç yılın en güçlü büyümesini kaydetti. Buna karşın konsensüsün gerisinde kalan üçüncü çeyrek öngörüsü tüm yıl revizyonunu gölgede bıraktı ve hisse seans sonrasında yaklaşık %4 geriledi.

KAPANIŞ

100,92 \$

PİYASA DEĞ.

29,59 mlr \$

F/K

15,38

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Volatilite Beklentisi
26/08	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi	Çok Yüksek
27/08	ABD	GSYH 2. Çeyrek (İkinci Tahmin)	Orta
28/08	ABD	PCE Enflasyonu (Temmuz)	Çok Yüksek
01/09	ABD	ISM İmalat PMI (Ağustos)	Yüksek
04/09	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağustos)	Çok Yüksek
11/09	ABD	TÜFE (Ağustos)	Çok Yüksek