

Global Piyasalarda Gündem

- Bloomberg'in küresel devlet tahvili göstergesinin getirisi pazartesi günü üst üste dördüncü seansta da yükselerek **%3,72** ile 2008 ortasından bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Japonya'nın 10 yıllık tahvil getirisi salı günü 1996'dan bu yana ilk kez **%3'e** ulaşırken Avustralya'nın aynı vadeli getirisi **%5,18** ile 2011'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Tetikleyici, Fed Başkanı Kevin Warsh'ın cuma günü Jackson Hole'da enflasyonu kontrol altına alma kararlılığını yinelemesi oldu. Barclays ve Societe Generale ekonomistleri konuşmanın ardından bu yıl daha önce öngörmedikleri faiz artışlarını tahminlerine ekledi, Japonya'da gecelik endeks swapları BOJ'un eylüle kadar hareket etme ihtimalini **%92** fiyatlıyor. JPMorgan ise Fed'in 16 Eylül kararı öncesinde ABD hisselerinde taktiksel olarak temkinli görüşe geçti.
- ABD ile İran** yaklaşık bir ay aranın ardından karşılıklı saldırılara döndü, ABD güçleri **Hürmüz Boğazı**'ndaki bir adayı vururken İran Birleşik Arap Emirlikleri ve Ürdün'ü hedef aldı. Ürdün ordusu sekiz füzeyi hasar oluşmadan imha ederken Trump çatışmayı "görece küçük bir savaş" olarak niteleyip mühimmat sıkıntısı endişelerini reddetti. Hazine Bakanı Scott Bessent bu hafta İran'la iş yapan ikinci bir bankaya yaptırım uygulanacağını açıkladı ve baskıyı "finansal şiddet" olarak tanımladı. Bessent, Kuzey Carolina'daki G20'de Rusya Maliye Bakanı Anton Siluanov ile de görüştü, bu Siluanov'un 2022'den bu yana ilk yüz yüze katılımı oldu. Bakan ayrıca Japon mevkidaşına ve BOJ Başkanı Ueda'ya bir sonraki adımın faiz artırımı olması gerektiğini iletti, banka **17-18 Eylül**'de toplanacak.
- Brent petrol Hürmüz Boğazı'ndaki kesinti endişeleriyle ikinci günde de yükselerek varil başına **92 dolar** civarında işlem gördü, MSCI Asya Pasifik endeksi ise Tayvan öncülüğünde **%0,3** arttı. WTI, pazartesi kaydettiği **%2,8**'lik üç haftanın en sert yükselişinin ardından 86 doların üzerinde seyretti. **S&P 500** pazartesi seansında **%0,3** gerilerken endeksin son 30 yılda eylül ayı ortalaması **%0,8** kayıp, diğer 11 ayın ortalaması **%0,9** yükseliş. Çin'de RatingDog imalat PMI'ı ağustosta 50,9'dan 51,5'e çıkarak beklentileri aştı ve eşik üstündeki serisini beş yılın en uzununu dokuz aya taşıdı. Bloomberg Dolar Endeksi 1.197 puanda yatay seyrederken 160'a yakın yen müdahale ihtimaliyle izleniyor. Takvimde ABD imalat PMI'ı 16:45'te yer alıyor, Euro Bölgesi ağustos enflasyonu beklentiye paralel bir şekilde yıllık **%3,3** olarak açıklandı. Kapanış sonrasında Dell, MongoDB ve Palo Alto Networks bilanço açıklayacak.

	Son	Günlük	YBB %
Hisse Endeksleri			
S&P 500	7.686,14	-0,3%	12,3%
Nasdaq 100	29.456,97	0,1%	16,7%
Dow Jones	53.185,90	-0,7%	10,7%
Euro Stoxx 50	6.381,79	-0,6%	10,2%
DAX	25.990,73	-1,0%	6,1%
FTSE 100	10.759,55	-0,6%	8,3%
Nikkei 225	66.215,34	-0,1%	31,5%
MSCI EM	1.719,31	-0,2%	22,4%
Kospi	6.835,80	0,2%	62,2%
Şangay Bileşik	3.979,89	-0,2%	0,3%
Hang Seng	25.329,73	-0,9%	-1,2%
Dolar Endeksi			
DX	99,635	0,2%	1,3%
Emtia Fiyatları			
Brent	92,04	1,7%	51,3%
WTI	87,78	2,4%	52,9%
Altın	4.371,14	-1,5%	1,2%
Gümüş	64,76	-2,7%	-9,6%
Bakır (COMEX)	6,543	-1,2%	16,2%
Tahvil Getirileri	Son	Önceki	YBB bp
ABD 2Y	4,3604	4,3416	+88,7
ABD 10Y	4,7901	4,7500	+62,3
Almanya 10Y	3,345	3,324	+49,0
Japonya 10Y	3,006	2,957	+94,0

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Nvidia yatırımı MediaTek'i Al çip ligine taşıdı

Nvidia yatırımı MediaTek'i Al çip ligine taşıdıNvidia'nın MediaTek'e yapacağı **3,5 milyar dolarlık** yatırım Taipei'de hisseyi **%9,9** yukarı taşıdı ve şirketin piyasa değerine yaklaşık 20 milyar dolar ekledi. İşlem, Nvidia'nın ABD dışındaki en büyük doğrudan yatırımı olacak ve MediaTek hisselerine dönüştürülebilir tahvillerin satın alınması yoluyla gerçekleşecek. Yatırım, şirketin 3,9 milyar dolarlık dolar cinsi dönüştürülebilir tahvil ihracının parçası, ihraca Alphabet ve diğer yatırımcılar da katıldı. MediaTek karşılığında NVLink Fusion ve yeni duyurulan NVHBM teknolojilerini kullanmayı taahhüt etti. Şirket yapay zeka çip gelirinin bu yıl 2 milyar dolara, 2027'de 12 milyar dolara ulaşmasını öngörüyor ve gelecek yıl 80 milyar dolarlık segmentin %15'ini hedefliyor. Yaklaşık 220 milyar dolarlık değeriyle Tayvan'ın TSMC'den sonraki en büyük şirketi olan MediaTek, veri merkezi tarafında 1,8 trilyon dolarlık Broadcom ve Marvell'in karşısına çıkıyor. Yatırımcı açısından asıl mesaj, Nvidia'nın kendi hızlandırıcılarına alternatif üreten tasarımcıları dışlamak yerine kendi bağlantı standardına bağlayarak rekabeti içeriden fiyatlamayı seçtiğidir.

► Apple'ın direksiyonu Cook'tan Ternus'a geçti

Tim Cook 15 yıllık CEO'luğunu salı günü John Ternus'a devretti, hisse görev süresinde **%2.275**, temettü dahil toplam getiri bazında %2.736 yükseldi. Cook, devraldığında 350 milyar doların altında olan piyasa değerini **4,6 trilyon dolara** taşıdı, aynı dönemde S&P 500 temettü dahil %769, Nasdaq 100 %1.512 kazandırdı. Gelir 2012 mali yılındaki 157 milyar dolardan son dönemde 416 milyar dolara çıktı, eylül sonunda kapanacak 2026 mali yılında 477 milyar dolar bekleniyor. Dönemin en belirgin izi ise 2012'den bu yana 840 milyar doları aşan geri alımlar ve hisse sayısındaki %45'lik azalış oldu. Hisse şu anda gelecek 12 ayın kârının 33 katından işlem görüyor, 10 yıllık ortalaması 23. Ternus'un ilk sınavı gelecek hafta tanıtması beklenen **katlanabilir iPhone** olacak. Şirket ayrıca OpenAI'a açtığı ticari sır davasında karşı tarafın delil yok ettiğini öne sürdü, hakim ihtiyati tedbir talebini 1 Ekim'de karara bağlayacak. Devir, değerlemenin tarihsel ortalamasının belirgin üzerinde olduğu ve yapay zekadaki gecikmenin ana eleştiri başlığı haline geldiği bir noktada gerçekleştiği için Ternus'un ilk ürün döngüsünde hata payı dar.

► FTC Amazon'u Reklam Açık Artırmasını Manipüle Etmekle Suçladı

ABD Federal Ticaret Komisyonu ve 22 eyalet başsavcısı, **Amazon**'un 2019'dan bu yana reklamverenlerden **20 milyar doların üzerinde** fazla ücret aldığı iddiasıyla Seattle federal mahkemesinde dava açtı. İddiaya göre şirket 2018'den itibaren ikinci fiyat açık artırma sistemini gizlice değiştirerek açık artırmanın belirlediği fiyatın yerine kârını azamileştirmek üzere tasarlanmış daha yüksek bir fiyat koydu ve 1,2 milyon reklamvereni yanılttı. Dava sponsorlu listelemeleri hedef alıyor ve milyarlarca dolarlık cezayla sonuçlanabilir. Amazon, iddiaların alıcı zararına dair kanıt içermediğini, enflasyona göre düzeltilmiş tıklama başına maliyetin 2019-2024 arasında yatay kaldığını ve açık artırma yapısının reklamverenlere beş yılda 8 milyar dolar tasarruf sağladığını savundu. Reklamcılık geçen yıl **68,6 milyar dolar** gelir üretti, EMarketer bu yıl %21,4 büyümeye 83,3 milyar dolara ulaşmasını bekliyor. Şirket geçen yıl Prime soruşturmasını 2,5 milyar dolara kapatmıştı ve gelecek yılın başında tekelleşme davasıyla karşılaşacak, dolayısıyla asıl risk tek bir cezadan çok en hızlı büyüyen segmentin **fiyatlama mekanizmasının düzenleyici gözetime** girmesidir.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Tesla Cybercab Lansmanı Öncesinde Yükseliőe Geçti

Tesla hisseleri perşembe günü Austin'de düzenlenecek **Cybercab** lansmanı öncesinde pazartesi seansında **%4,81** artışla 365,52 dolara yükseldi. Direksiyonu ve pedalı bulunmayan iki kişilik araç, tam otonomi için şirketin AI4 bilgisayarını kullanıyor ve haziran 2025'ten bu yana Austin'de işletilen sürücüsüz Robotaxi filosuna katılacak. Yatırımcıların odağı fiyat etiketinde olacak, Elon Musk daha önce yaklaşık **30 bin dolar** demişti ancak tahmin piyasaları aracın 30 bin dolar ve altında fiyatlanmasına yalnızca **%18** ihtimal veriyor. Hisse 20 günlük ortalamasının **%7**, 50 günlük ortalamasının **%1,4** üzerinde işlem görse de 100 günlük ortalamasının **%4,3**, 200 günlüğün **%9** altında kalmayı sürdürüyor. Teknik tarafta direnç 366,50 dolarda, destek ise 52 hafta dibine yakın 297,50 dolarda bulunuyor. Lansman öncesi yükseliş beklentiyi çoktan fiyatladığı için asıl belirleyici, açıklanacak fiyatın Musk'ın verdiği rakama ne kadar yaklaştığı olacak.

► NIO 2Ç26 Sonuçları

NIO 2Ç26'da **107.658 araç** teslim etti, yıllık **%49,4** ve çeyreklik **%29** artış. Toplam gelir yıllık **%69,1** artışla 32.136,9 milyon RMB'ye (4,74 milyar dolar) yükseldi ve 4,79 milyar dolarlık piyasa beklentisinin çok hafif altında kaldı. Buna karşılık hisse başına zarar 0,04 dolarla 0,054 dolarlık beklentiden iyi geldi. Asıl iyileşme marjlarda. Brüt kâr marjı yıllık 840 baz puan artışla **%18,4'e**, araç marjı 820 baz puan artışla **%18,5'e** çıktı. Ürün karmaşasının yüksek marjlı modellere kayması ve maliyet optimizasyonu belirleyici oldu. Faaliyet zararı 4.908,9 milyon RMB'den 347,2 milyon RMB'ye, net zarar 4.994,8 milyon RMB'den 528 milyon RMB'ye geriledi. Hisse bazlı ödemeler hariç düzeltilmiş net kâr 26,1 milyon RMB ile pozitif bölgede kaldı. Nakit ve benzeri kalemler 56,7 milyar RMB. Şirket 3Ç26 için 108-111 bin araç teslimatı ve yıllık **%52,7-56,2** gelir artışı öngörüyor. Marjlardaki toparlanma ve operasyonel zararın neredeyse kapanması nedeniyle sonuçları **pozitif değerlendiriyoruz**.

► MDT 1Ç27 Sonuçları

Medtronic 31 Temmuz 2026'da biten mali 2027 ilk çeyreğinde **9.756 milyon dolar** satış açıkladı, yıllık **%13,7** artışla ve 9,55 milyar dolarlık piyasa beklentisinin üzerinde. Düzeltilmiş hisse başına kâr **1,45 dolarla** 1,388 dolarlık beklentiyi aştı. Ancak mali 2027'nin 53 haftalık olduğunu ve ilave haftanın organik büyümeye yaklaşık 570 milyon dolar katkı sağladığını hatırlatmakta fayda var. Büyümenin lokomotifi kardiyovasküler oldu. Segment geliri **%19,5** artışla 3.927 milyon dolara çıktı ve bunun içinde elektrofizyoloji tedavileri **%29,5** büyüdü. Nöroloji **%10,3**, medikal cerrahi **%10,0**, diyabet ise **%16,9** arttı. Kârlılıkta faaliyet kârı marjı **18,1%'e** yükseldi, düzeltilmiş marj **%23,7** ile yatay kaldı. Net kâr 1.040 milyon dolardan 1.470 milyon dolara çıktı. Serbest nakit akışı 584 milyon dolardan 1.290 milyon dolara iki katından fazla arttı. Beklenti üstü satış ve kâr ile güçlü nakit üretimi nedeniyle sonuçları **pozitif değerlendiriyoruz**.

Günün Öne Çıkanları

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Piyasa öncesi -%1,5

Nvidia, Tayvanlı MediaTek'e 3,5 milyar dolar yatırım yapacak, bu ABD dışındaki en büyük doğrudan yatırımı olacak. MediaTek karşılığında NVLink Fusion ve NVHBM kullanmayı taahhüt etti, hisse Taipei'de %9,9 yükseldi. Nvidia rakip tasarımcıları dışlamak yerine kendi bağlantı standardına bağlayarak rekabeti içeriden fiyatlıyor.

KAPANIŞ

220,78 \$

PİYASA DEĞ.

5,33 tr \$

F/K

25,52

Amazon

NASDAQ: AMZN

Piyasa öncesi -%1,6

FTC ve 22 eyalet başsavcısı, Amazon'un 2019'dan bu yana reklamverenlerden 20 milyar doların üzerinde fazla ücret aldığı iddiasıyla dava açtı. Geçen yıl 68,6 milyar dolar gelir üreten reklamcılıkta asıl risk cezanın kendisi değil, fiyatlama mekanizmasının düzenleyici gözetime girmesi.

KAPANIŞ

259,77 \$

PİYASA DEĞ.

2,80 tr \$

F/K

21,43

Apple

NASDAQ: AAPL

Piyasa öncesi %0,0

Tim Cook 15 yıllık CEO'luğu salı günü John Ternus'a devretti, görev süresinde hisse %2.275 yükseldi ve piyasa değeri 4,6 trilyon dolara ulaştı. Hisse 33 F/K ile 23'lük 10 yıllık ortalamasının üzerinde. Ternus'un ilk sınavı gelecek hafta beklenen katlanabilir iPhone, hata payı dar.

KAPANIŞ

316,85 \$

PİYASA DEĞ.

4,62 tr \$

F/K

36,65

Tesla

NASDAQ: TSLA

Piyasa öncesi -%1,5

Tesla, perşembe Austin'deki Cybercab lansmanı öncesinde pazartesi %4,81 artışla 365,52 dolara yükseldi. Direksiyonsuz iki kişilik araç Robotaxi filosuna katılacak. Musk yaklaşık 30 bin dolar demişti, tahmin piyasaları bu seviyeye %18 ihtimal veriyor. Yükseliş beklentiyi fiyatladığı için belirleyici olan açıklanacak fiyat.

KAPANIŞ

367,95 \$

PİYASA DEĞ.

1,45 tr \$

F/K

324,03

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Volatilite Beklentisi
01/09	ABD	ISM İmalat PMI (Ağustos)	Yüksek
04/09	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağustos)	Çok Yüksek
11/09	ABD	TÜFE (Ağustos)	Çok Yüksek

Archer Aviation (NYSE: ACHR)

Son Kapanış	\$5,78	52 Haftalık % Getiri	%-32,79
Piyasa Değeri	4,45 Milyar \$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%18,44
52 Hafta En Yüksek	\$14,62	Ortalama Hacim	37,53 Milyon
52 Hafta En Düşük	\$4,30	F/K	-
50 Günlük Fiyat Ort.	\$5,36	PD/DD	2,56
200 Günlük Fiyat Ort.	\$6,49	FD/FAVÖK	-

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Archer, NYSE'de işlem gören bir elektrikli dikey iniş kalkış (eVTOL) uçağı üreticisi. Amiral gemisi ürünü Midnight, dört yolcu taşıyan şehir içi hava taksi uçağı. Nisan 2026'da FAA tip sertifikasyon sürecinin 3. fazını tamamlayan ilk eVTOL şirketi oldu.

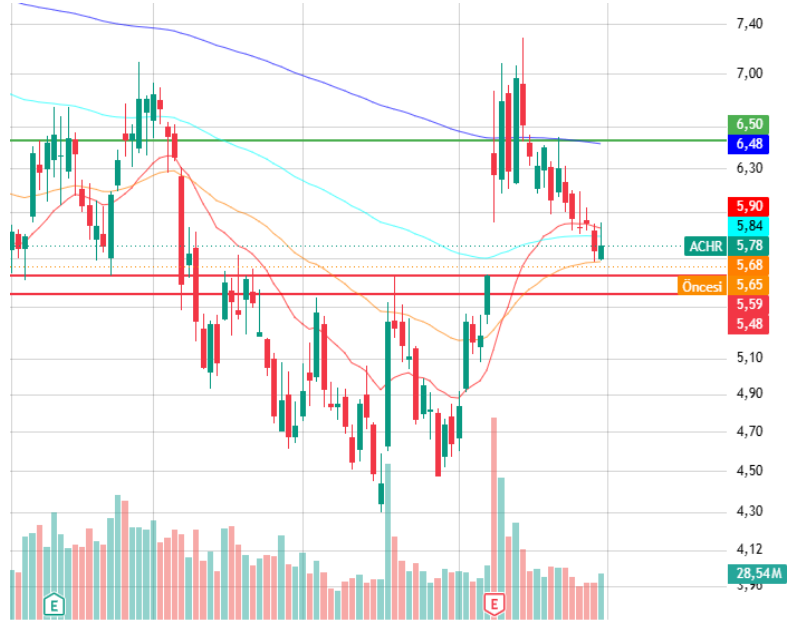
Şirket kuruluş aşamasından ölçeklenme aşamasına geçiş sürecinde. Ağustosta Boeing'den üç iştirak satın aldığını açıkladı ve karşılığında A sınıfı hisselerinin %19,75'ini verdi. Bunların içinde 200 milyon doların üzerinde gelire sahip, kârlı ve pozitif nakit üreten insansız hava aracı işi Insitu, otonom eVTOL programı Wisk ve hava trafiğı yönetimi platformu SkyGrid bulunuyor. Boeing böylece stratejik ortak ve yaklaşık %16,5 hissedar konumuna geliyor. Bu adım, Anduril ile mevcut savunma ortaklığının üzerine ekleniyor.

Uzun vadeli katalistler şöyle sıralanabilir: Insitu'nun devreye girmesiyle gelirin 2027'den itibaren anlamlı şekilde büyümesi, Wisk'in otonom uçuş teknolojisi ve 400'ü aşkın patentinin Midnight programına entegrasyonu, ZEE yapay zekâ yazılımının 2027'de gelir üretmeye başlaması, savunma platformlarının FAA sertifikasyonu gerektirmeden satılabilmesi ve pilotlu geçiş uçuşunun gösterilmesiyle sivil sertifikasyon sürecinin son aşamasına geçilmesi. Finansal tarafta 2Ç26'da gelir 5 milyon dolar, FAVÖK 177 milyon dolar zarar, serbest nakit akışı yakımı 193,5 milyon dolar oldu. Dönem sonu nakit 1,6 milyar dolar, tam yıl yakım beklentisi 750 milyon dolar civarında. Hisse 14,62 dolarlık 52 haftalık zirvesinin yaklaşık %60 altında işlem görüyor.

Teknik Görünüş

Şirket 20 gündür bir düşüş trendi içerisinde. Ancak fiyatın 50 günlük hareketli ortalamasının hemen üstünde bulunması, buradan bir destek alınmasını mümkün kılıyor. Bu desteğin çalışması durumunda sırasıyla 5,84 ve 5,90 seviyeleri, bu seviyelerin de aşılması halinde 6,50 seviyesi gündeme gelebilir. Alt tarafta ise 5,59 ve 5,48 seviyeleri takip edilebilir. Teknik görünümün yalnızca kısa vadeli fiyat hareketine dair bir çerçeve sunduğunu, şirketin asıl hikâyesinin uzun vadeli olduğunu ve bu süreçte önemli miktarda nakit yakmaya devam ettiğini hatırlatmakta fayda var.

Hissenin Fiyat Grafiğı



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

