

26.08.2026

NVIDIA – AI Talebi Gücünü Korurken Marj Baskısı Öne Çıktı

NVIDIA'nın takvim yılı 2026'da açıkladığı bilanço, şirketin 26 Temmuz'da sona eren 2027 mali yılı ikinci çeyreğini kapsamaktadır.

NVIDIA, ikinci çeyrekte hem finansal sonuçları hem de gelecek dönem beklentileriyle yüksek piyasa tahminlerini aşmayı başardı. Bilanço, AI altyapı yatırımlarının hız kesmediğini gösterirken; bellek maliyetlerindeki artış, nakit akışındaki yavaşlama ve büyüyen finansman taahhütleri dikkat edilmesi gereken başlıklar oldu.

Öne Çıkan Finansal Sonuçlar

*Gelir yıllık %106 ve çeyreklik %18 artarak 96,2 milyar dolara yükseldi. Piyasa beklentisi yaklaşık 92 milyar dolardı. Şirketin önceki gelir tahmini 91 milyar dolar $\pm$ %2 seviyesindeydi. Böylece gerçekleşen gelir, NVIDIA'nın kendi tahmin aralığının üst sınırını da yaklaşık 3,4 milyar dolar aştı.

- *Düzeltilmiş hisse başına kâr 2,22 dolar ile 2,08–2,09 dolarlık beklentiyi aştı.
- *Veri Merkezi geliri yıllık %117 artarak 89 milyar dolara ulaştı.
- *Düzeltilmiş brüt kâr marjı %75 seviyesinde gerçekleşti.

NVIDIA, **üçüncü çeyrek için** piyasanın yaklaşık 104,2 milyar dolarlık beklentisine karşılık 108 milyar dolar $\pm$ %2 gelir öngördü.

Talep Büyük Teknoloji Şirketlerinin Ötesine Yayılıyor

Veri Merkezi faaliyetleri toplam gelirin yaklaşık %92,5'ini oluşturdu. **Bu tablo, NVIDIA'nın artık ağırlıklı olarak ekran kartı üreticisi değil, küresel AI altyapısının temel tedarikçisi olarak değerlendirilmesi gerektiğini gösteriyor.**

Microsoft, Amazon ve Meta gibi büyük teknoloji şirketlerini kapsayan hyperscale geliri çeyreklik %13 artarak 48,7 milyar dolar oldu. AI bulutları, kurumsal müşteriler, sanayi şirketleri ve kamu destekli projeleri içeren ACIE geliri ise %25 artışla 40,3 milyar dolara ulaştı. ACIE tarafındaki yıllık büyümenin %138'e ulaşması, talebin yalnızca birkaç büyük teknoloji şirketine bağlı olmadığını gösteriyor. NeoCloud şirketleri, bağımsız AI laboratuvarları ve ülkelerin egemen AI projeleri giderek daha önemli gelir kaynaklarına dönüşüyor.

Vera Rubin Yeni Büyüme Döngüsünü Başlatıyor

Blackwell Ultra ikinci çeyrekteki büyümenin ana kaynağı olurken, **yeni nesil Vera Rubin** platformunun sevkıyatları Ağustos ayında başladı. Yönetim, Rubin'in üçüncü çeyrekte Veri Merkezi gelirinin yaklaşık %20'sini oluşturmasını bekliyor.

Amazon Web Services ile genişletilen anlaşma kapsamında AWS'in, 2029 mali yılının ikinci çeyreğine kadar 2 milyon ilave NVIDIA GPU kullanması planlanıyor.

NVIDIA ayrıca 2028 mali yılında gelirinin yaklaşık %70 büyümesini bekliyor. Yönetim bu tahmini "arzla sınırlı" olarak tanımlıyor. Başka bir ifadeyle talep daha güçlü olsa da bellek, üretim kapasitesi, enerji ve veri merkezi altyapısı büyümeyi sınırlıyor.

* 2026/2.Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

26.08.2026**Bellek Maliyetleri Marjları Baskılayacak**

İkinci çeyrek brüt kâr marjı %75 ile güçlü kaldı. Ancak yüksek bant genişlikli bellek başta olmak üzere bileşen maliyetlerindeki artışın önümüzdeki çeyreklerde marjları düşürmesi bekleniyor. **Şirket, brüt marjın üçüncü çeyrekte yaklaşık %74'e, dördüncü çeyrekte ise %71-72 bandına gerilemesini öngörüyor. 2028 mali yılında devreye girecek fiyat artışlarıyla marjların %72-73 bandına toparlanması bekleniyor.**

Dolayısıyla güçlü ciro artışı aynı hızda kâr büyümesine dönüşmeyebilir. Buna karşılık bellek sıkışıklığı, AI altyapı zincirinde talebin arzi aşmaya devam ettiğini de gösteriyor.

Nakit Akışı ve Finansman Taahhütleri İzlenmeli

Serbest nakit akışı yıllık %59 artarak 21,3 milyar dolara ulaştı ancak önceki çeyrekteki 48,6 milyar doların belirgin altında kaldı. Vergi ödemeleri ve işletme sermayesi ihtiyacı bu düşüşte etkili oldu.

Ticari alacaklar 63,1 milyar dolara yükselirken ortalama tahsilat süresi 45 günden 60 güne çıktı. Rubin üretimine hazırlık nedeniyle stoklar da 25,8 milyar dolardan 31,6 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmeler talep zayıflığına işaret etmese de güçlü kârın nakde dönüşme hızının izlenmesini gerektiriyor.

Şirket buna rağmen çeyrekte hisse geri alımı ve temettüler aracılığıyla toplam 26 milyar doları yatırımcılarına geri verdi.

CFO notlarında ayrıca önümüzdeki yıllara yayılan 366 milyar dolarlık tedarik, kapasite, bulut hizmeti ve yatırım taahhüdü yer aldı. NVIDIA'nın OpenAI tarafından kullanılacak veri merkezi projesi için sağlayabileceği azami 105 milyar dolarlık koşullu garanti de dikkat çekti.

Bu strateji NVIDIA'ya yeni donanım satışları yaratabilir. Ancak şirketin finansal destek sağladığı AI laboratuvarlarının daha sonra NVIDIA ürünleri satın alması, piyasadaki "döngüsel finansman" tartışmasını canlı tutuyor.

Piyasa ve Asya Seansındaki Tepki

NVIDIA hissesi, zayıflayan marj tahmini nedeniyle bilanço sonrasında ilk işlemlerde kısa süreli geriledi. Ancak güçlü gelir rehberi, %70'lik uzun vadeli büyüme tahmini, Vera Rubin'in hızlı üretim artışı ve AWS anlaşmasıyla yönünü yukarı çevirdi ve yaklaşık %5 yükseldi.

Pozitif fiyatlamaya Asya'daki AI donanım zincirine de yayıldı. SK Hynix, Samsung Electronics, Kioxia ve Tokyo Electron hisselerinde yükselişler görüldü. Özellikle bellek üreticilerindeki hareket, NVIDIA'nın açıkladığı arz sıkışıklığının bu şirketler açısından güçlü talep ve fiyatlamaya gücü anlamına gelmesinden kaynaklandı.

* 2026/2.Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.