

30.01.2026

iPhone Talebi, Çin Sürprizi ve Marj Dayanıklılığı

Apple, 2026 mali yılının ilk çeyreğinde iPhone tarafındaki güçlü talep ve Greater China bölgesindeki beklenmedik toparlanma sayesinde beklentilerin üzerinde bir bilanço açıkladı. Sonuçlar, gelir ve kârlılık tarafında piyasanın öngördüğünden daha dengeli bir tabloya işaret ederken, kısa vadeli “talep cliff’i” endişelerini de zayıflattı.

Şirketin hisse başına kârı 2,84 dolar ile beklentileri aşarken, toplam gelir 143,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel giderler sınırlı biçimde tahminlerin üzerinde kalsa da, ürün karması ve marj görünümü bu artışı dengeleyecek ölçüde güçlüydü. iPhone gelirleri 85,3 milyar dolar ile çeyreğin açık ara sürükleyicisi olurken, iPad tarafında sınırlı bir pozitif ayrışma, Mac ve giyilebilir ürünlerde ise görece zayıf görünüm izlendi. Hizmet gelirleri beklentilere paralel seyrederken istikrarlı ama ek bir sürpriz sunmadı.

Bölgesel kırılımda Greater China, 25,5 milyar dolarlık gelirle konsensüs tahminlerinin belirgin şekilde üzerine çıkarak yatırımcı algısı açısından en kritik pozitif başlık oldu. Bu performans, son dönemde Çin kaynaklı talep zayıflığına yönelik endişeleri en azından kısa vadede baskıladı.

Bilanço Toplantısında Öne Çıkanlar: Marjlar ve Bellek Maliyetleri

Kazanç açıklaması toplantısında yatırımcıların odağında, artan bellek fiyatlarına rağmen Apple’ın marjlarını nasıl koruyabildiği yer aldı. Şirket, Mart çeyreği için %48–49 brüt kâr marjı öngörerek hem Aralık çeyreği gerçekleşmesinin hem de piyasa beklentilerinin üzerine çıktı.

CEO Tim Cook, bellek maliyetlerinin Aralık çeyreğinde marjlar üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığını, Mart döneminde ise etkinin bir miktar artabileceğini belirtirken; CFO Kevan Parekh, yüksek marjlı donanım satışları ve hizmet gelirlerindeki çift haneli büyümenin bu baskıyı dengelediğini vurguladı. Yönetim, güçlü iPhone ürün döngüsünün marj ve operasyonel kaldıraç açısından destekleyici olmaya devam ettiğini ifade etti.

Değerlendirme

Genel tablo, iPhone merkezli güçlü talep, Çin kaynaklı pozitif sürpriz ve marj tarafındaki beklenenden iyi dayanıklılığın birleştiği bir çeyreğe işaret ediyor. Artan bileşen maliyetleri orta vadede risk unsuru olmaya devam etse de, Apple’ın ölçeği, fiyatlama gücü ve hizmet gelirleri, şirketi rakiplerine kıyasla daha avantajlı bir konumda tutuyor. Açıklanan bilanço ve verilen marj sinyalleri, kısa vadede hisse performansı açısından destekleyici bir algı yaratmış görünüyor.

Apple’ın haftalık teknik analiz raporu için alttaki linke tıklayabilirsiniz

<https://www.ikonmenkul.com.tr/storage/documents/research/apple-haftalik-teknik-analiz.pdf>

* 2025/4.Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %39,22 - Zarar Oranı: %60,78

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 yatırdığınız 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.