

## Global Piyasalarda Gündem

- Küresel piyasalarda teknoloji şirketleri öncülüğünde gözlemlenen satış eğilimi ve jeopolitik gelişmeler, risk iştahını belirgin şekilde baskılamakta. **Netflix**'in düşen gelir tahminleri, **SpaceX**'in fırlatma iptali ve **Google**'in Gemini 3.5 Pro lansmanını erteleme, büyüme ve operasyonel sürece yönelik belirsizlikleri artırarak Asya borsaları ile Nasdaq endeksinde değer kayıplarını hızlandırmakta. Makroekonomik tarafta ABD enflasyonunun beklentilerin altında kalması Fed'in faiz artırımı ihtimalini zayıflatır da, ABD-İran çatışmalarının Brent petrolü 85 dolar seviyesine taşıması enflasyonla mücadele sürecinde yeni bir arz şoku riski oluşturmaya devam ediyor. Trump'ın Çin'i seçimlere müdahaleyle suçlayan beyanları ise mevcut makroekonomik tablodaki jeopolitik risk unsurlarını genişletmektedir. Piyasaları şekillendiren bu çok yönlü belirsizlikler, yatırımcıların Fitch'in Türkiye kredi notu kararı ve ABD sanayi üretimi gibi makro veriler öncesinde portföylerinde daha temkinli ve savunmacı pozisyonlar almasına zemin hazırlamaya devam ediyor.
- ABD'nin salı günü başlattığı yeni ve agresif deniz ablukası, İran enerji ihracatına yönelik baskıyı artırırken küresel nakliye rotalarında ciddi operasyonel aksamalara yol açıyor. ABD yaptırım listesindeki LPG taşıyıcıları Glendale ve Danuta I'nın Umman Körfezi ile Umman Denizi'nde rotalarını ani şekilde değiştirmesi, yaptırımların ve askeri müdahalelerin sahada doğrudan karşılık bulunduğunu gösteriyor. Özellikle bir tankerin füze saldırısıyla devre dışı bırakılması, operasyon alanının genişlediğini kanıtlayarak bölgedeki jeopolitik risk primini canlı tutmaktadır. Bu durum, Hürmüz Boğazı'ndaki gemi geçiş trafiğini belirgin şekilde yavaşlatırken, enerji piyasalarında arz güvenliğine yönelik endişeleri ve nakliye maliyetlerini tetiklemektedir. Çin ve Pakistan gibi Asya destinasyonlarına yönelen flotillanın karşılaştığı bu sert engellemeler, küresel enerji tedarik zincirinde kısa vadeli lokal tıkanıklıklara ve fiyat oynaklığına yol açabilecek yapısal bir risk unsuru olarak öne çıkmaktadır.

### ► Uzay ve Havacılıkta Dalgalı Görünüm Devam Ediyor

- SpaceX**'in 13. Starship fırlatmasını motor arızası nedeniyle iptal etmesi, uzay endüstrisindeki operasyonel belirsizlikleri yeniden öne çıkardı. Yatırım bankalarının yayımladığı raporlarda, yüksek sermaye harcaması gerektiren **SpaceX** ve **Rocket Lab**'i uzun vadeli büyüme beklentilerinin halihazırda fiyatlandığı gerekçesiyle "Nötr" notuyla değerlendirdi. Doğrudan akıllı telefonlara uydu bağlantısı sağlayan ve küresel telekom devleriyle kurduğu ortaklıklar sayesinde nakit akışını daha öngörülebilir kılan **AST SpaceMobile** ise "Ağırlığı Artır" tavsiyesi aldı. Sektör hisseleri son dönemde kaydedilen büyük rallinin ardından nispeten ucuzlamış bir görüntü sunsa da, uzay teknolojileri pazarı hala oldukça dalgalı ve riskli bir yapı sergiliyor. Geciken fırlatmalar ve devasa altyapı maliyetleri, pazarın kısa vadeli şoklara açık ve yüksek volatilité barındıran karakterini koruduğunu gösteriyor.

## Piyasayı Etkileyen Haberler

### ► Netflix 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Netflix**, dün seans sonrasında yayınladığı 2Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13 artışla 12,56 milyar\$ hasılat ve %11 artışla hisse başına 0,80\$ kazanç elde ederek beklentilerle uyumlu bir performans sergiledi. Faaliyet karı %11 artışla 4,19 milyar\$a ulaşırken, yılın ilk yarısında hızlanan içerik amortismanının etkisiyle faaliyet marjı 70 baz puan daralarak %33,4'e geriledi. Net kar %9 artışla 3,40 milyar\$a yükseldi. Buna karşın operasyonel nakit akışı %28 azalışla 1,74 milyar\$a, serbest nakit akışı ise %33 azalışla 1,53 milyar\$a geriledi; bu düşüşte kısmen iptal edilen Warner Bros. anlaşmasına ilişkin yüksek nakit vergi ödemeleri etkili oldu. Bölgesel tarafta Latin Amerika %21 ve Asya-Pasifik %16 ile en hızlı büyüyen bölgeler olurken, ABD-Kanada bölgesi yakın dönemde yapılan fiyat artışının çeyreğe yalnızca kısmi yansımaları nedeniyle %10 büyüdü. Şirket yönetimi 3Ç26'da %12 büyümeyle 12,86 milyar\$ hasılat, 4,27 milyar\$ faaliyet karı, 500 baz puan genişlemeyi temsil edecek biçimde %33,2 faaliyet marjı ve hisse başına 0,82\$ kazanç öngördü; 2026 yılına ilişkin hasılat beklentisini önceki 50,7 - 51,7 milyar\$ aralığından 51,0 - 51,4 milyar\$ aralığına daraltarak %13 - %14 büyümeye işaret etti ve reklam gelirlerinin yaklaşık 3 milyar\$a iki katına çıkmasını beklerken %31,5 faaliyet marjı ile yaklaşık 12,5 milyar\$ serbest nakit akışı hedeflerini korudu. Yıl geneli hasılat beklentisinin alt sınırını yukarı çekmesine rağmen, 3Ç rehberliğinin özellikle hasılat ve kazanç tarafında piyasa beklentilerinin altında kalması yatırımcılarda hayal kırıklığı yaratarak hisse üzerinde satış baskısı oluşturdu ve **Netflix** bilanço sonrasında seans dışı işlemlerde %11'e varan değer kaybı yaşadı.

### ► Intuitive Surgical 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Intuitive Surgical**, dün seans sonrasında yayınladığı 2Ç26 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %19 artışla 2,89 milyar\$ hasılat ve %28 artışla hisse başına 2,80\$ kazanç elde ederek, 2,81 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,50\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Faaliyet karı %29 artışla 1,22 milyar\$a yükselirken, brüt kar marjı 210 baz puan genişleyerek %70'e ulaştı ve net kar %26 artışla 1,00 milyar\$a çıktı. Dönem içinde 468 adet da Vinci cerrahi sistemi (246'sı yeni nesil da Vinci 5) ve 55 Ion sistemi kurulumu yapıldı (geçen yıl sırasıyla 395 ve 54). Kurulu da Vinci sistem tabanı %12 artışla 11.710'a, kurulu Ion sistem tabanı ise %21 artışla 1.096'ya ulaştı. Segment tarafında tekrar eden gelir niteliğindeki aletler ve aksesuarlar geliri %18 artışla 1,73 milyar\$a, sistem satışları yüksek kiralama tabanı ve artan da Vinci 5 yerleşimlerinin etkisiyle %19 artışla 685 milyon\$a, hizmet gelirleri ise %21 artışla 472 milyon\$a yükseldi. Şirket çeyreği 8,63 milyar\$ nakit ve yatırım ile tamamlarken dönem içinde 0,38 milyar\$ karşılığında 0,9 milyon adet hisse geri aldı. Şirket yönetimi 2026 yılına ilişkin da Vinci operasyon büyümesi beklentisini %13,5-15,5 aralığında koruyarak büyümenin bandın orta noktasına yakın gerçekleşmesini öngördü. Beklentileri belirgin biçimde aşan sonuçlara ve yukarı çekilen marj rehberliğine karşın halihazırda yüksek değerleme çarpanları, sektör genelinde elektif operasyon hacimlerinde yavaşlama endişeleri, tarifelerin marjlar üzerindeki baskısı ve son dönemde belirli da Vinci bileşenleri için başlatılan II. sınıf geri çağırma yatırımcılarda temkinli bir hava oluşturarak hisse üzerinde satış baskısı yarattı; bu doğrultuda **Intuitive Surgical** bilanço sonrasında seans dışı işlemlerde %9'u aşan değer kaybı yaşadı.

## Günün Öne Çıkanları

## Intuitive Surgical

Nasdaq: ISRG

Piyasa öncesi -%9,6

Intuitive Surgical'ın 2Ç26 finansal sonuçları, artan kar marjları ve büyüyen sistem kurulum sayılarıyla birlikte analist beklentilerini belirgin şekilde aştı. Bu olumlu tabloya rağmen sektörel yavaşlama endişeleri, tarifelerin yarattığı baskı ve bazı parçalardaki geri çağırma kararları yatırımcıları temkinli olmaya iterek hissenin seans sonrasında %7'yi aşan değer kaybetmesine neden oldu.

KAPANIŐ

402,33 \$

PİYASA DEĞ.

142,49 mlr \$

F/K

44,58

## Netflix

Nasdaq: NFLX

Piyasa öncesi -%11,25

Netflix'in 2Ç26 bilançosunda hasılat ve net kar artışı beklentilerle uyumlu gelse de hızlanan içerik amortismanı ve iptal edilen anlaşmalar nedeniyle faaliyet marjı ile serbest nakit akışında düşüş kaydedildi. Yılın geri kalanı için güçlü hedefler korunmasına rağmen, üçüncü çeyrek öngörülerinin piyasa beklentilerinin altında kalması hisse üzerinde satış baskısı oluşturdu ve seans dışı işlemlerde %11'e varan değer kaybı yaşandı.

KAPANIŐ

74,35 \$

PİYASA DEĞ.

313,07 mlr \$

F/K

23,20

## AST SpaceMobile

Nasdaq: ASTS

Piyasa öncesi -%1,1

AST SpaceMobile, doğrudan akıllı telefonlara uydu bağlantısı sağlama teknolojisi ve küresel telekom devleriyle kurduğu ortaklıklar sayesinde daha öngörülebilir bir nakit akışına sahip olması, yüksek sermaye harcaması gerektiren rakiplerinin aksine şirketin pozitif ayrışmasını sağlayarak yatırım bankalarından "Ağırlığı Artır" tavsiyesi almasında temel etken olmuştur.

KAPANIŐ

55,01 \$

PİYASA DEĞ.

21,35 mlr \$

F/K

-

## Beklenen Veriler ve Takvim

| Tarih | Ülke         | Veri / Olay               | Önem       |
|-------|--------------|---------------------------|------------|
| 23/07 | Euro Bölgesi | ECB Faiz Kararı           | Yüksek     |
| 29/07 | ABD          | Fed Faiz Kararı           | Çok yüksek |
| 30/07 | ABD          | Kişisel Harcama Giderleri | Çok yüksek |