

Global Piyasalarda Gündem

- Küresel piyasalar, Orta Doğu'da keskinleşen jeopolitik riskler ve teknoloji liderlerinin devasa yapay zeka yatırımları ekseninde yön bulmaya çalışıyor. Husilerin Kızıldeniz'deki petrol sevkiyatlarını insansız hava araçları ve füzelerle sekteye uğratması, buna karşılık ABD'nin on ikinci geceye uzanan askeri hareketleri, Brent petrolü varil başına 99 doların, WTI ham petrolü ise 91 doların üzerine fırlatarak küresel enflasyon beklentilerini yeniden alevlendirdi. Tedarik zincirindeki bu enerji şoku sürerken, Avrupa Merkez Bankası mevduat faizini %2,25 seviyesinde sabit tuttu. Jeopolitik kırılganlıklara ek olarak, bilanço sezonu dev şirketlerin agresif büyüme stratejilerindeki mali riskleri somutlaştırdı.
- Teknoloji öncülerinden **Alphabet**'in güncellediği 200 milyar dolarlık sermaye harcaması hedefiyle birlikte Meta, Microsoft ve Amazon'un da dahil olduğu grubun bu yıl toplam 725 milyar dolarlık bütçeye ulaşma potansiyeli, yatırımların nakit dönüşü konusunda ciddi soru işaretleri yaratıyor. Özellikle **Tesla**'nın otomotiv faaliyetlerindeki güçlü performansına rağmen iddialı projelere aktardığı 5,8 milyar dolarla iki yıl sonra nakit çıkışı kaydetmesi bu endişeyi pekiştirirken, **Alphabet**'in %5 ve **Tesla**'nın %7 oranındaki kayıpları, piyasanın mali disiplinden uzaklaşılmasını cezalandırdığını kanıtlıyor. Sermaye yoğunlaşmasına işaret eden bu tablo Batı borsalarında kârlılık endişesi oluştururken, Asya pazarında çip talebini tetikleyerek stratejik bir büyüme fırsatına dönüşüyor. **Samsung** ve **SK Hynix**'in yükselişiyle Kospi endeksinin %3,2 ivmelenmesi, yapay zeka altyapı harcamalarından asıl donanım üreticilerinin kazanç sağlayacağını açıkça doğruluyor.
- Makroekonomik resmin bütününde ise kalıcı enflasyon korkusu tahvil yatırımcısını defansif pozisyonda tutuyor; ABD'nin iki yıllık getirisi %4,30 bandında kalırken, 30 yıllık faizin uzun süredir %5'in üzerinde seyretmesi, artan borç yükü ve tırmanan finansman maliyetlerine dair yapısal endişelerin risk iştahını sınırlandırmaya devam edeceği anlamına gelmekte.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Texas Instruments 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Alphabet**, 2026'nın ikinci çeyreğinde 116,9 milyar dolarlık beklentiyi aşarak %24 artışla 119,8 milyar dolar hasılat elde etmesine rağmen, hisse başına 2,85 dolar kazançla 2,89 dolarlık beklentinin hafif altında kaldı. Şirketin amiral gemisi olan arama ve YouTube reklam gelirleri istikrarlı büyümesini korurken, asıl ivme yapay zeka yatırımlarının doğrudan meyvesini verdiği ve %82 sıçramayla 24,8 milyar dolara ulaşan **Google** Bulut segmentinden geldi. Operasyonel taraftaki bu güçlü tabloya karşın, yapay zeka altyapısına yönelik devasa harcamaların sermaye giderlerini ikiye katlayarak 44,9 milyar dolara çıkarması ve serbest nakit akışını eksi 5,9 milyar dolara çekmesi yatırımcı nezdinde endişe yarattı. Şirketin artan maliyetleri fonlamak adına 70 milyar dolara yakın tahvil ve hisse ihracına gitmesi, üstelik çeyrek boyunca hiç hisse geri alımı yapmaması piyasadaki negatif algıyı derinleştirdi. Yönetimin 2026 yılı sermaye harcaması rehberliğini 205 milyar dolar bandına yükseltmesi, yapay zeka yarışındaki agresif stratejinin kısa vadeli nakit üretimini zayıflattığını netleştirirken; bilançonun ardından yaşanan %5'lik kayıp piyasanın bu muazzam maliyet yükünü belirgin bir risk olarak fiyatladığını kanıtıyor.

► Tesla 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Tesla** 2Ç26'da \$28,24 milyar hasılatla \$26,42 milyarlık piyasa tahminini \$1,81 milyar (%6,86) farkla geçti; rekor 2Ç teslimatı (480.126 adet, +%25) bu büyümeyi taşıdı. Ancak kârlılıkta tablo tersine döndü: \$0,33'lük seyreltilmiş HBK (non-GAAP), \$0,533'lük konsensüsün tam %38,13 altında kalarak sert bir negatif sürpriz yarattı. Fark, AR-GE ve SG&A giderlerindeki (%49 ve %45) yıllık sıçrama ile regülasyon kredisi gelirinin \$439 milyondan \$146 milyona çökmesinden kaynaklandı; faaliyet marjı %4,1'den %1,4'e geriledi. \$1,11 milyarlık GAAP net kârın içinde **SpaceX** hissesinden gelen \$1,0 milyarlık tek seferlik kazanç olduğunu da not düşmek gerek. Hisse haberin ardından seans sonrası düşüşle başlayıp bugün %4,18 geriledi. Nakit tarafında işletme nakit akışı %85 artışla \$4,70 milyara çıkarken, capex %142 sıçramayla \$5,79 milyara fırlayınca serbest nakit akışı -\$1,09 milyara döndü.

► IBM 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **IBM** 2Ç26'da \$17,16 milyar hasılatla \$17,46 milyarlık piyasa tahmininin \$301,94 milyon (%1,73) altında kalırken, \$2,93'lük operating (non-GAAP) HBK da \$2,946'lık konsensüsün hafifçe (%0,54) altında kaldı. CFO Kavanaugh çeyreğin sonlarına doğru hasılat tarafında rüzgarla karşılaştıklarını belirtti. Segment tarafında tablo karışık: Software %5 büyürken (Red Hat +%11), Infrastructure **IBM** Z'deki %42'lik düşüşle %7 daraldı; buna karşın Distributed Infrastructure (Power/Storage) %37 büyüyerek \$500 milyona yaklaşan bir sipariş birikimi oluşturdu. GAAP seyreltilmiş HBK \$2,27'ye (-%2 yıllık) gerilerken, serbest nakit akışı yıllık \$0,3 milyar azalışla \$2,5 milyara indi; \$10,5 milyarlık yıl içi satın alma harcaması nakit pozisyonundaki yıl başından \$6,3 milyarlık düşüşün başlıca sebebi oldu. Şirket tam yıl hasılat büyüme hedefini sabit kur bazında %4-5'e güncelledi, serbest nakit akışı beklentisini +\$1 milyar olarak korudu.,

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Texas Instruments 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Texas Instruments**, 2026'nın ikinci çeyreğinde 5,24 milyar dolarlık beklentiyi aşarak %23 artışla 5,46 milyar dolar hasılat elde ederken, hisse başına kazancını 1,95 dolarlık piyasa tahmininin belirgin üzerine taşıyarak 2,14 dolar seviyesinde açıkladı. Analog ve gömülü işlemci segmentlerindeki güçlü hacim artışının doğrudan desteğiyle brüt kâr marjının %61,4'e ulaşması, operasyonel verimlilikteki toparlanmayı net biçimde gösteriyor. Nihai pazarlarda veri merkezi gelirlerinin ikiye katlanması ve endüstriyel taraftaki %30'luk stabil büyüme, stok gün sayısının 199'a gerilemesiyle birleşerek şirketin pazardaki fiyatlama gücünü artırmasına geniş olanak tanıdı. Finansal tabloda serbest nakit akışının 6,53 milyar dolara sıçraması, CHIPS Yasası teşvikleri ve 300 mm üretim ölçeğinin yarattığı maliyet avantajlarıyla sağlanan yapısal kârlılığın sürdürülebilirliğini kanıtıyor. Üçüncü çeyrek için 5,90 milyar dolar hasılat ve 2,40 dolar hisse başına kazanç beklentisiyle analist tahminlerini geride bırakan güçlü bir rehberlik sunulmasına rağmen, hissenin yıl başından bu yana kaydettiği %65'lik devasa ralli sonrası yaklaşık %3,7 değer kaybetmesi, yarı iletken sektöründeki volatilité ortamında yatırımcıların hızlı bir kâr realizasyonuna yöneldiğini teyit etmektedir.

► RTX Corp. 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **RTX** ikinci çeyrekte \$22,89B'lık gelir beklentisinin üzerine çıkarak \$24,7B hasılat açıkladı; organik büyüme %16'ya ulaşırken düzeltilmiş HBK \$1,659 tahminini aşıp \$1,89'a, GAAP HBK ise %29 artışla \$1,57'ye yükseldi. Segment faaliyet kârı 40 baz puanlık marj genişlemesiyle %18 büyürken Raytheon öne çıktı: hasılat %18, faaliyet kârı %29 sıçrarken sipariş defteri \$86B'a, book-to-bill oranı ise çeyrekte 2,42'ye, son 12 ayda 1,77'ye yükseldi. Pratt & Whitney'de askeri ve yedek parça talebi organik büyümeyi %17'ye taşıırken, Collins'te ticari orijinal ekipman satışları %26 genişledi. Toplam sipariş defteri \$289B'a (+%22) çıkarken \$43B'lık yeni siparişin yaklaşık \$20B'ı Raytheon'dan geldi; serbest nakit akışı \$2,9B oldu. Güçlü çeyreğin ardından yönetim 2026 hasılat (\$95,0-96,0B), HBK (\$7,10-7,25) ve serbest nakit akışı (\$8,50-8,75B) beklentilerini yukarı yönlü revize ederken organik büyüme hedefini de %5-6 aralığından %8-9'a yükseltti.

► T-Mobile 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **T-Mobile** ikinci çeyrekte \$22,95B'lık hasılat beklentisinin hafif altında \$22,79B toplam gelir açıklarken, \$2,59'luk kazanç tahminini seyreltilmiş HBK'da \$2,99'a ulaşarak belirgin ölçüde aştı; ancak bu rakam UScellular birleşme maliyetlerinin (vergi sonrası \$146mn, hisse başına \$0,14) olumsuz etkisini de içeriyor. Hizmet gelirleri %9 büyüyle \$19,0B'a, postpaid hizmet gelirleri %13 artışla \$15,9B'a çıkarken postpaid ARPA %2 büyüyle \$152,91'e yükseldi; net abone eklemeleri ise 277 binle geçen yıla göre %13 azalırken churn %0,99'a çıktı. Net kâr UScellular maliyetlerinin baskısıyla sınırlı kalıp yalnızca %1 büyüyle \$3,2B olurken, Core Adjusted EBITDA %12 artışla \$9,5B'a, faaliyet nakit akışı %7 büyüyle \$7,5B'a, düzeltilmiş serbest nakit akışı %4 artışla \$4,8B'a ulaştı. Şirket \$3,3B'lık hissedar getirisinin ardından nakit akışı beklentilerini yukarı revize ederken (\$28,4-28,8B faaliyet nakit akışı, \$18,4-18,8B serbest nakit akışı) EBITDA ve abone büyüme hedeflerini sabit tuttu; rekor 46 NPS skoruyla ağ liderliği pekişti.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► American Airlines 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **American Airlines** ikinci çeyrekte piyasanın 16,7 milyar dolarlık gelir tahminiyle örtüşen rekor bir hasılat açıkladı, gelir yıllık yüzde 16,3 büyüyerek 16,7 milyar dolara ulaştı. Seyreltilmiş hisse başına kazanç GAAP bazında 0,11 dolar, özel kalemler hariç tutulduğunda ise 0,15 dolar oldu ve 0,033 dolarlık piyasa tahmininin oldukça üzerinde kaldı. Ancak kârlılık tarafı zayıfladı. Yakıt giderlerinin yıllık yaklaşık yüzde 83 artmasıyla özel kalemler hariç faaliyet marjı yüzde 8,2'den yüzde 2,7'ye geriledi, faaliyet kârı 1,18 milyar dolardan 453 milyon dolara düştü. Özel kalemler hariç net kâr da yüzde 84 azalışla 99 milyon dolara indi. Şirket üçüncü çeyrek için özel kalemler hariç hisse başına kazanç beklentisini eksi 0,70 ile eksi 0,10 dolar bandında paylaşırken, tam yıl beklentisini yaklaşık 6 milyar dolarlık yakıt maliyeti baskısına rağmen eksi 0,65 ile artı 0,65 dolar aralığında koruyarak zayıf ama pozitifte açık bir görünüm çizdi.

► Lockheed Martin 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Lockheed Martin**'in 2026 yılı ikinci çeyreğinde beklentileri aşarak 20,06 milyar dolar hasılat ve 7,94 dolar hisse başına kazanç açıklaması, artan küresel savunma talebinin bilançolara doğrudan ve güçlü bir şekilde yansıdığını gösteriyor. Şirketin bekleyen siparişlerinin 230 milyar dolarla tarihi zirvesine ulaşması ve yeni siparişlerin faturalandırılanlara oranının 3,2 kata çıkarak çeyreklik 64 milyar dolarlık devasa bir hacim yaratması, gelir büyümesinin önümüzdeki dönemler için garanti altına alındığını kanıtlıyor. Özellikle F-35 programını barındıran havacılık ile füze segmentlerindeki kârlılık dönüşümü, faaliyet marjını 770 baz puan genişleterek operasyonel maliyetlerin başarıyla kontrol altına alındığını netleştirmiştir. Serbest nakit akışının eksiden 2,92 milyar dolar artıya geçmesiyle güçlenen finansal esneklik, yönetimin yıl sonu nakit ve gelir hedeflerini yukarı revize etmesine olanak tanırken; hissede bilanço sonrası görülen %5'lik yükseliş, piyasanın bu eşsiz sipariş birikimini sürdürülebilir bir değerlendirme teması olarak satın aldığını teyit etmektedir.

Günün Öne Çıkanları

Alphabet

NASDAQ: GOOG

Piyasa öncesi -%5,23

Hasılat beklentileri net aşş da kâr hafif altında kaldı. Google Cloud'daki güçlü büyümeye rağmen yapay zeka yatırımları serbest nakit akışını negatife çevirdi ve hisse bilanço sonrası %5 düştü.

KAPANIŞ

341,91 \$

PİYASA DEĞ.

4,16 tr \$

F/K

26,08

Tesla

NASDAQ: TSLA

Piyasa öncesi -%8,2

Hasılatta beklentileri (26,42 milyar dolara karşı 28,24 milyar dolar) geçti ama kârlılık tarafı çöktü. Hisse başına kazanç beklentinin yüzde 38 altında kaldı, serbest nakit akışı negatife döndü ve hisse yüzde 4 civarı geriledi.

KAPANIŞ

374,01 \$

PİYASA DEĞ.

1,17 tr \$

F/K

341,76

Lockheed Martin

NYSE: LMT

Piyasa öncesi %5,2

Lockheed Martin, artan küresel savunma talebinin desteğiyle ikinci çeyrekte beklentileri aşan finansal sonuçlar açıklarken, 230 milyar dolarlık tarihi sipariş birikimiyle gelecekteki büyüme potansiyelini yapısal olarak garanti altına almıştır. Operasyonel marjlardaki güçlü genişleme ve pozitif dönen serbest nakit akışı, yıl sonu hedeflerini yukarı taşıdı.

KAPANIŞ

514,36 \$

PİYASA DEĞ.

118,59 mlr \$

F/K

24,9

IBM

NYSE: IBM

Piyasa öncesi -%2,17

Hem hasılat hem HBK beklentinin hafif altında kaldı. Yazılım büyürken IBM Z'deki zayıflık dikkat çekti, şirket yıllık hedeflerini büyük ölçüde korudu.

KAPANIŞ

205,77 \$

PİYASA DEĞ.

193,40 mlr \$

F/K

18,20

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