

Global Piyasalarda Gündem

- ABD Başkanı Donald Trump'ın Yemen'deki Husilerin Kızıldeniz'deki ticari gemilere yönelik saldırılarından doğrudan Tahran'ı sorumlu tutarak İran'a karşı "büyük bir askeri karşılık" tehdidinde bulunması, Orta Doğu'daki jeopolitik riskleri kritik bir seviyeye taşıdı. Eş zamanlı olarak Trump yönetiminin küresel tedarik zincirlerine yönelik %10 ila %12,5 oranında yeni gümrük vergilerini devreye alması, uluslararası ticaret üzerindeki baskıyı yapısal olarak artırıyor.
- Hürmüz Boğazı'nda durma noktasına gelen gemi trafiğinin tetiklediği arz endişeleriyle Brent petrolün 100 dolar eşiğini aşması, küresel enflasyonist beklentileri yeniden alevlendirdi. Enerji maliyetlerindeki bu yukarı yönlü şok, mevduat faizini %2,25'te sabit tutan Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) eylül ayında 25 baz puanlık yeni bir sıkılaşıma adımı atma ihtimalini belirgin şekilde güçlendirirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisini yukarı taşıdı. Artan faiz ve enflasyon baskılarının risk iştahını törpülemesiyle küresel piyasalarda kar satışları hız kazanırken, S&P 500 endeksi ve Asya borsaları öncülüğünde geniş çaplı bir geri çekilme yaşanıyor.
- Makroekonomik taraftaki bu sert rüzgarlara karşın mikro cephede Intel, veri merkezi ve yapay zeka talebindeki güçlü ivmenin desteğiyle üçüncü çeyrek için piyasa tahminlerini aşan iyimser bir gelir rehberliği sundu. Ancak Intel'in toparlanma sinyallerine rağmen, artan fonlama maliyetleri ve jeopolitik belirsizlikler, yatırımcıların başta "Muhteşem Yedili" ve Asyalı çip üreticileri olmak üzere teknoloji hisselerindeki agresif pozisyonlarını hızla azaltmasına neden oluyor. Ortaya çıkan bu genel tablo, piyasanın şirket bazlı olumlu katalizörlerden ziyade, makroekonomik şokların yarattığı sistematik riskleri önceliklendirerek daha defansif bir fiyatlama modeline geçtiğini net olarak teyit etmektedir.

► Nvidia ve Amkor Technology'nin Yeni Anlaşması

- Küresel yapay zeka pazarında donanım tedarik zincirinin güvenliği stratejik bir öncelik haline gelirken, **Amkor Technology** ve **Nvidia** arasında imzalanan 1,5 milyar dolarlık bağlayıcı ambalaj ve test anlaşması bu alandaki yerleşme adımlarını somutlaştırıyor. **Nvidia**'nın ön ödeme sağlayarak doğrudan finanse ettiği bu çok yıllık ortaklık, **Amkor**'un Arizona'daki gelişmiş paketleme kapasitesini büyütürken ABD'nin yapay zeka altyapısındaki dışa bağımlılığını yapısal olarak azaltmayı hedeflemektedir. Piyasa öncesi işlemlerde **Amkor** hisselerinde %11'e varan güçlü bir ralli yaratan bu hamle, analistlerin de belirttiği üzere şirketin bugüne kadar aldığı en stratejik müşteri taahhüdünü temsil ediyor. Anlaşmanın büyüklüğüne dair spesifik detaylar henüz tam netleşmemiş olsa da, özellikle ajan yapay zeka sistemlerinin gelişimiyle beraber **Nvidia**'nın CPU yol haritasına doğrudan entegre olunması, **Amkor**'un uzun vadeli nakit üretimini ve pazar payını destekleyecek çok güçlü bir katalizör işlevi görecektir.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Intel 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Intel**, 2026'nın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %25 artışla 16,1 milyar\$ hasılat elde ederken hisse başına kazancı geçen yılki 0,10\$ zarardan 0,42\$ kâra geçerek, 14,4 milyar\$ hasılat ve hisse başına 0,21\$ kazanç yönündeki beklentileri belirgin şekilde aştı. Bu büyüme şirketin son on beş yılı aşkın süredeki en hızlı hasılat artışı oldu. Brüt kâr marjı 1.210 baz puan genişleyerek %41,8'e yükselirken, faaliyet tarafında geçen yılki 503 milyon\$ zarardan 2,77 milyar\$ kâra geçildi ve faaliyet marjı %17,2 oldu. ABD hükümetine devredilecek emanet hisselerin değerlemesinden doğan 12,5 milyar\$'lık nakit dışı gider ise esas faaliyet dışı kalemlerde muhasebeleşerek net sonucu baskıladı. Kişisel bilgisayar işlemcileri ile uçta yapay zekâ ve robotik çözümlerini kapsayan istemci bilgisayar ve fiziksel yapay zekâ segmentinde hasılat yıllık %13, çeyreklik %15 artışla 8,9 milyar\$a, faaliyet kârı %14 artışla 2,34 milyar\$a çıkardı. Sunucu işlemcileri ve yapay zekâ ürünlerini içeren veri merkezi ve yapay zekâ segmenti Xeon 6 talebiyle yıllık %59, çeyreklik %24 büyümeyle 6,3 milyar\$ hasılatla ulaştı ve faaliyet kârını 633 milyon\$'dan 2,47 milyar\$a çıkararak çeyreğin ana itici gücü oldu. Yönetim üçüncü çeyrek için 15,8 - 16,8 milyar\$ hasılat, %42 brüt kâr marjı ve hisse başına 0,38\$ kazanç öngörürken, arzın talebi karşılayamaması nedeniyle 2026 sermaye harcamaları beklentisini 18 milyar\$'dan 20 milyar\$'ın üzerine yükseltti ve 2027'de harcamaların belirgin şekilde artacağını belirtti.

► SAP 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **SAP**, 2026'nın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9 artışla 9,88 milyar€ hasılat ve %6 artışla hisse başına 1,59€ kazanç elde ederek, 9,85 milyar€ hasılat ve hisse başına yaklaşık 1,75€ kazanç yönündeki beklentileri hasılat tarafında hafif aşarken kârlılıkta altında kaldı. Kur etkisinden arındırılmış hasılat büyümesi %11 oldu. Büyümenin motoru olan bulut hasılatı %22 artışla 6,28 milyar€'ya, bunun içinde kurumsal kaynak planlaması çözümlerini kapsayan bulut ERP paketi %25 artışla 5,53 milyar€'ya yükselirken; önümüzdeki 12 ayda hasılatla dönüşmesi beklenen sözleşmeli bulut tutarını gösteren cari bekleyen siparişleri %27 artışla 22,9 milyar€'ya çıkarak beklentilerin üzerinde geldi. Faaliyet kârı %7 artışla 2,74 milyar€'ya yükselirken faaliyet marjı 70 baz puan daralarak %27,8'e, bulut brüt kâr marjı 60 baz puan daralarak %74,6'ya indi. şirket ayrıca 10 milyar€'luk geri alım programı kapsamında haziran sonuna kadar ortalama 161,16€ fiyatla yaklaşık 2,6 milyar€'luk hisse geri aldı. Yönetim, temmuzda tamamlanan Dremio ve Prior Labs alımlarının 100 milyon€'yu aşan seyreltici etkisi nedeniyle 2026 faaliyet kârı beklentisini 11,8 - 12,2 milyar€'ya (önceki 11,9 - 12,3 milyar€) indirirken; 25,8 - 26,2 milyar€ bulut hasılatı, yaklaşık 10 milyar€ serbest nakit akışı ve toplam hasılat büyümesinin sabit kurla 2025 seviyesine (%10,6) yakın kalacağı öngörülerini korudu.

Günün Öne Çıkanları

Intel

NASDAQ: INTC

Piyasa öncesi %2,53

2026'nın 16,1 milyar dolar hasılat ve 0,42 dolar hisse kazancıyla beklentileri belirgin şekilde geride bıraktı. ABD hükümetine devredilecek hisselerden doğan 12,5 milyar dolarlık gider net sonucu baskılsa da, artan talebi karşılamak için 2026 sermaye harcaması rehberliğinin 20 milyar doların üzerine çıkarılması operasyonel iştahın güçlü kaldığını gösteriyor.

KAPANIŐ

100,23 \$

PİYASA DEĞ.

503,76mlr \$

F/K

-

SAP

NYSE: SAP

Piyasa öncesi %5,2

ikinci çeyrekte 9,88 milyar euro hasılatı ulaşarak gelir beklentilerini aősa da, 1,59 euro seviyesinde kalan hisse başına kazanç ve daralan marjlarla kârlılıkta tahminlerin gerisinde kaldı. Bekleyen bulut siparişlerindeki %27'lik büyüme pazar gücünü koruduğuna işaret ederken, yeni satın alımların maliyet baskısı şirketin faaliyet kârı hedefini aőağı revize etmesine neden oldu.

KAPANIŐ

146,38 \$

PİYASA DEĞ.

170,43 mlr \$

F/K

20,84

Exxon Mobile Corp.

NYSE:XOM

Piyasa öncesi -%1,0

Hürmüz Boğazı'ndaki olası tedarik kesintilerine dair endişeler, jeopolitik risk primini yeniden canlandırarak Brent petrolü 95 dolar sınırına taşıdı. Artan nakliye ile sigorta maliyetlerinin küresel enerji arzını tehdit etmesi sektörel bir katalizör işlevi görerek ExxonMobil hisselerini yukarı taşıdı.

KAPANIŐ

156,89 \$

PİYASA DEĞ.

650,22 mlr \$

F/K

26,06

Amkor Technology

NASDAQ: AMKR

Piyasa öncesi %11,4

Amkor'un Nvidia ile imzaladığı 1,5 milyar dolarlık ambalaj ve test anlaşması, yapay zeka donanım tedarik zincirini yerelleştirme stratejisinde son derece kritik bir adımı temsil ediyor. Nvidia'nın ön ödemesiyle finanse edilecek kapasite artırımı, Amkor'un pazar payını yapısal olarak büyütecek güçlü bir katalizör işlevi görecek

KAPANIŐ

65,33 \$

PİYASA DEĞ.

16,19 mlr \$

F/K

38,07

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Önem
29/07	ABD	Fed Faiz Kararı	Çok yüksek
30/07	ABD	Kişisel Harcama Giderleri	Çok yüksek
07/08	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Yüksek
07/08	ABD	İşsizlik Oranı	Yüksek
12/08	ABD	Enflasyon Oranı	Çok Yüksek
13/08	ABD	Üretici Fiyat Endeksi	Yüksek
19/08	ABD	Kişisel Harcama Giderleri	Çok yüksek