

Global Piyasalarda Gündem

- Fed cephesinde **Citadel Securities** çarşamba günü sürpriz bir faiz artışı beklerken **JPMorgan** tahvil faizlerindeki gerileme ve güçlü bilançolara dayanarak **S&P 500** için alım sinyali verdiğini belirtti. Ortadoğu'da Trump İran ile diplomatik temasların sürdüğünü ancak anlaşma sağlanamazsa saldırıların yeniden başlayacağını söylerken görüşmeler Umman aracılığıyla Hürmüz Boğazı'nda deniz taşımacılığının yeniden başlatılmasına odaklandı. İsrail Başbakanı Netanyahu salı günü Washington'da Trump ile bir araya gelecek. Brent petrol pazartesi günü yüzde 8,7 gerileyerek varil başına 88 doların altına inerken WTI 82 dolar civarında seyretti, bu tabloda **S&P 500** yatay kapanırken **Nasdaq 100** yüzde 0,3 geriledi ve MSCI Asya Pasifik endeksi mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine inerek düzeltme bölgesine yaklaştı
- Küresel piyasalarda salı günü yarı iletken hisseleri merkezli bir satış dalgası hakim oldu. Hollandalı **ASML**, Şangay merkezli bir Çin şirketinin daldırmalı DUV litografi makinelerinin seri üretimine başladığı haberiyle haziran başından bu yana en düşük seviyesine geriledi ve gün içinde yüzde 8,3'e varan kayıp yaşadı. Satış dalgası ekipman üreticilerine de sıçradı, ASM International yüzde 7,3, BE Semiconductor yüzde 9,9, Applied Materials yüzde 6,7 ve Lam Research yüzde 7,9 değer kaybetti, Tokyo'da Nikon yüzde 9,2 ve Canon yüzde 6,3 geriledi. Bu tablo, Kospi'nin yüzde 10,7'ye varan düşüşle 20 dakikalığına durdurulduğu ve **Samsung** ile **SK Hynix** hisselerinin yüzde 12'nin üzerinde kayıp yaşadığı geniş çaplı Asya satışının üzerine eklendi.
- Nvidia** cephesinde ise 750 milyar doları aşan yeni anlaşma dizisi dikkat çekti. **SK Group** ile 500 milyar dolarlık iş hacmine ulaşan ortaklığın yanı sıra şirket, **OpenAI**'nin Ohio'daki dev veri merkezi projesi için 250 milyar dolara varan finansman garantisi ve 350 milyar dolarlık çip alımı finansmanı görüşmelerini sürdürüyor. Şirket ayrıca, 2023'te Sam Altman'ın görevden alınmasına öncülük eden Ilya Sutskever'in kurduğu Safe Superintelligence'a 5 milyar dolar yatırım yaptığını duyurdu. Bu gelişmeler sektördeki dairesel finansman endişelerini yeniden alevlendirdi ve **Nvidia** hissesi pazartesi günü yüzde 5 gerileyerek haziran ayından bu yana en sert günlük düşüşünü yaşadı, şirket dünyanın en değerli şirketi unvanını Apple'a kaptırdı.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Coca-Cola 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Coca-Cola**, 2026'nın ikinci çeyreğinde beklentileri aşarak 13,38 milyar dolar hasılat ve 0,97 dolar hisse başına kazanç elde etti. Küresel ünite kasa hacmindeki %5'lik büyüme ve faaliyet marjının 86 baz puanlık ivmeyle %35,6'ya genişlemesi, şirketin fiyatlama gücünü korurken organik hacimsel genişlemeyi sürdürdüğünü açıkça gösteriyor. Özellikle Latin Amerika operasyonları %23'lük güçlü faaliyet karı artışıyla bölgesel performansı sırtlarken, Kuzey Amerika'daki yukarı yönlü düzeltilmiş karlılık da genel bilançoı destekledi. EMEA bölgesinde pazar payı kazanımlarını hızlandırmak amacıyla artırılan pazarlama yatırımları karlılığı hafif baskılsa da Asya Pasifik'teki hacim artışı negatif fiyat karmasının etkisini dengelemeyi başardı. İlk yarıda yaratılan 6,9 milyar dolarlık serbest nakit akışı, şirketin operasyonel verimliliğinin net bir kanıtı olarak öne çıkıyor. Yönetimin 2026 yılı organik büyüme, hisse başına kazanç ve nakit akışı hedeflerini eşzamanlı şekilde yukarı revize etmesi piyasa açısından kritik bir sinyal taşıyor. Tüketici talebindeki potansiyel zayıflama endişelerine rağmen defansif yapısını konuşturan şirketin bu tablosu, markanın esnekliğini başarıyla yönettiğini kanıtıyor ve hisse üzerinde doğrudan destekleyici bir katalizör işlevi görüyor.

► Unilever 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Unilever**, 2026'nın ikinci çeyreğinde organik satışlarında kaydettiği %5,8'lik büyüme ve on yılı aşkın sürenin en güçlü hacim performansııla operasyonel esnekliğini net biçimde kanıtıyor. Şirketin emtia enflasyonuna karşın fiyat artışlarını ölçülü seviyede tutarak %5,5'lik hacim genişlemesi yaratması, tüketici talebini canlı tutma stratejisinin başarıyla çalıştığını gösteriyor. Brüt kar marjında gözlenen 70 baz puanlık daralma ilk bakışta maliyet baskısına işaret etse de planlanandan erken tamamlanan 800 milyon euroluk verimlilik programı sayesinde faaliyet marjının %20,3'e yükselmesi şirketin gider yönetimindeki disiplinini ortaya koyuyor. Özellikle gelişmekte olan piyasalardaki %8,3'lük ivme ev bakımı ve güzellik segmentlerini güçlü şekilde desteklerken, gelişmiş ülkelerdeki talep zayıflığıyla daralan gıda birimi belirgin bir operasyonel ayrışma yaratıyor; yönetimin gıda işini 2027 ortasına kadar McCormick ile birleştirme hamlesi tam da bu kar baskısını portföyden izole etmek adına oldukça rasyonel bir stratejik adım. İlk yarıda 1,5 milyar euroya ulaşan serbest nakit akışı ve temettü artışlarıyla pekişen sağlam finansal yapının ardından 2026 büyüme hedeflerinin yukarı revize edilmesi, hisse hikayesini piyasa nezdinde belirgin şekilde güçlendirerek defansif yatırımcılara ciddi bir güven veriyor.

► Boeing 2Ç26 Finansal Sonuçları

- **Boeing**, konsolide gelir tarafında 24,56 milyar dolar seviyesine ulaşarak 24,26 milyar dolarlık analist tahminini aşmayı başarırken, bu artışta 171 adede ulaşan ticari uçak teslimatları ana itici güç oldu. Buna karşın karlılık tarafı baskı altında kalmaya devam etti. Piyasanın hisse başı -0,281 dolar zarar beklentisine karşın şirket, -0,67 dolar GAAP ve -0,76 dolar çekirdek hisse başı zarar bildirerek tahminlerin gerisinde kaldı. Bilanço yapısında ise operasyonel nakit yaratma kapasitesinin güçlendiği görülüyor. Çeyreklik bazda sağlanan 1,36 milyar dolarlık faaliyet nakit akışı ve 631 milyon dolarlık serbest nakit akışı sayesinde konsolide borç 45,9 milyar dolara geriledi. Ayrıca 715 milyar dolarlık rekor sipariş stoku, orta ve uzun vadeli ciro görünümünü destekleyen temel unsur olarak öne çıkıyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Sektörel Satış Baskısı ve Çin'den Çıkabilecek Rakipler ASML'yi Geri Çekti

- Çin devlet destekli bir şirketin derin ultraviyole (DUV) litografi cihazlarının seri üretimine başladığına dair haber akışı, **ASML** hisselerinde haziran başından bu yana görülen en sert düşüşü tetikleyerek yüzde 8,3'lük bir değer kaybına yol açtı. Şanghay merkezli girişimin bu yıl beş, gelecek yıl ise yirmi cihaz üretme hedefi henüz çok erken bir aşamada olsa da piyasanın tekel konumundaki şirketlere yönelik hassasiyetini gözler önüne seriyor. Yaratılan endişe iklimi, Applied Materials, Canon ve Nikon gibi diğer küresel ekipman üreticilerine de hızla yayılarak sektör genelinde belirgin bir satış baskısı yarattı. ABD öncülüğündeki ihracat kısıtlamaları nedeniyle en gelişmiş cihazlarını Çin'e satamayan **ASML** için bu gelişme, şirketin üçüncü en büyük pazarındaki hakimiyetine yönelik somut bir tehdit barındırıyor. Çin'in ambargolara rağmen kendi alternatiflerini geliştirmesi, yerel çip üretim kapasitesinin beklenenden hızlı olgunlaşabileceğine işaret ediyor; piyasa açısından okunduğunda bu tablo, ekipman üreticileri için gelecekteki pazar payı ve gelir tahminlerinde aşağı yönlü yeni risklerin fiyatlanmaya başladığını gösteriyor.

► Nvidia'dan Yüksek Yatırım Harcamaları Piyasadaki Korkuyu Arttırdı

- Nvidia**, yapay zeka ekosistemindeki donanım hakimiyetini agresif bir yatırım ve finansman stratejisiyle pekiştirmeye çalışıyor. Şirket, Ilya Sutskever'in yeni girişimi SSI'a 5 milyar dolar aktarırken, **SK Group** ile tedarik ağını güvence altına alacak 500 milyar dolarlık devasa bir iş hacmine ulaşıyor. **OpenAI**'in veri merkezi projesi için 250 milyar dolarlık finansman garantisi sağlamaya yönelik görüşmeler ise bu yayılmacı stratejinin bir diğer ayağını oluşturuyor. Sektördeki altyapı kurulumlarını hızlandırma hedefi taşıyan bu hamleler, yatırımcı cephesinde ciddi soru işaretleri yarattı. Kendi çiplerini satın alan şirketleri bizzat finanse etmesi döngüsel finansman eleştirilerini alevlendiriyor; talebin suni biçimde şişirildiği algısı **Nvidia** hisselerinde yüzde 5'lik düşüşe yol açarken şirketin zirveyi **Apple**'a kaptırmasıyla sonuçlandı. Temerrüt risk primlerindeki eşi görülmemiş artış, piyasanın artan borçluluk oranlarına duyduğu tedirginliği net olarak yansıtıyor. Pazarın büyüme ivmesini korumayı amaçlayan bu risk alımı, analist perspektifinden bakıldığında teknoloji şirketlerini giderek daha iç içe geçmiş bağımlı bir yapıya hapsediyor. Beklenen ticari karlılığın sağlanamaması senaryosunda, kurulan bu karmaşık finansal ağ tüm sektörü derinden sarsabilecek bir sistemik risk potansiyeli taşıyor.

Günün Öne Çıkanları

Nvidia Corp.

NASDAQ:NVDA

Piyasa öncesi -%0,3

Şirketin pazar hakimiyetini korumak adına kendi donanımını alan şirketleri doğrudan finanse ettiği agresif yayılmacı stratejisi, talebin suni olarak şişirildiği endişesiyle hissede %5'lik kayba ve zirvenin Apple'a geçmesine neden oldu

KAPANIŞ

196,51 \$

PİYASA DEĞ.

4,76 Tr \$

F/K

30,09

ASML Holdings

NASDAQ: ASML

Piyasa öncesi -%4,9

Çin destekli yerel bir girişimin DUV litografi cihazlarının seri üretimine başlaması, ambargolara rağmen Çin'in kendi alternatiflerini hızla olgunlaştırdığını göstererek pazarın tekel konumundaki ASML'nin hisselerinde %8,3'lük sert bir satış dalgası yarattı.

KAPANIŞ

1.655,26 \$

PİYASA DEĞ.

620,93 mlr \$

F/K

51,52

Coca-Cola

NYSE:KO

Piyasa öncesi +%3,8

2026'nın ikinci çeyreğinde beklentileri aşan 13,38 milyar dolarlık hasılatı ve organik hacimsel büyümesiyle şirket, fiyatlama gücünü başarıyla koruduğunu kanıtladı. Güçlü nakit akışının desteğiyle yıl sonu hedeflerinin yukarı revize edilmesi, potansiyel talep zayıflıklarına karşı şirketin defansif yapısını pekiştirerek hisseyi doğrudan destekliyor.

KAPANIŞ

84,07 \$

PİYASA DEĞ.

361,71 mlr \$

F/K

26,47

Boeing Company

NYSE: BA

Piyasa öncesi +%0,4

Artan ticari uçak teslimatlarının itici gücüyle 24,56 milyar dolar hasılatı ulaşarak gelir beklentilerini aşan şirketin HBK tarafında tahminlerin gerisinde kalması süregelen maliyet baskılarına işaret ediyor. Buna rağmen, güçlenen nakit akışıyla azalan borçluluk ve 715 milyar dolarlık rekor sipariş stoku, şirketin uzun vadeli büyüme vizyonunu desteklemektedir.

KAPANIŞ

211,50 \$

PİYASA DEĞ.

166,73 mlr \$

F/K

93,29

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