

Alphabet ve Tesla 2Ç26 Sonuçları Öncülüğünde Nasdaq100

Son dönemde ABD'li teknoloji şirketlerine yönelik; artan yatırım harcamalarının borçla finanse edilirken artan enerji fiyatlarının enflasyon ve faiz beklentilerini yukarı çekmesiyle finansman maliyetlerinin artmasına ve yapılan yatırımlardan elde edilecek kazanımların zamanla küçülmesine yönelik endişeler ile Nasdaq100 vadeliileri haziran başındaki zirvesinden %6'nın üzerinde kayıp yaşadı ve yön konusunda kararsız seyrizlemeye devam ediyor.

Dün ABD'de piyasa kapanışından sonra gelen Alphabet ve Tesla sonuçları bu endişeleri desteklemiş oldu. Alphabet 2Ç26 itibariyle bulut gelirlerindeki %82'lik artışın desteğiyle yıllık %24 artışa işaret eden 119,8 milyar dolar gelir açıklayarak 116,9 milyar dolarlık beklentiyi aşmayı başardı. Net kar ise realize edilmemiş hisse yatırımlarının (Anthropic ve SpaceX) etkisiyle 112,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Sonuçlar oldukça güçlü olsa da piyasanın asıl odak noktası şirketin yatırım harcamaları beklentisiydi. Şirket 2026 yatırım harcaması beklentisini 180-190 milyar dolar aralığından 195-205 milyar dolar aralığına yükseltti. Yatırımların ne zaman ve ne büyüklükte nakit yaratacağına dair belirsizliğin oluşturduğu soru işaretleri söz konusuyken bu yukarı yönlü revizyon şirket hisselerinde işlem gördüğü seansa göre %3-5 bandında negatif bir tepkiye zemin hazırladı.

Tesla'da ise tablo biraz daha farklıydı. Gelir tarafında 25,7 milyar dolar olan beklentinin üzerinde, yıllık %26 artış ile 28,24 milyar dolar gerçekleşme açıklandı. Teslimat rakamları 480.126 araç ile rekor kırarken karlılık marjları yatırımcıları hayal kırıklığına uğrattı. Operasyon karı yıllık %57 düşüşle 398 milyon dolara gerilerken, operasyon marjı %1,4'e sıkıştı; hisse başına kar ise 0,51 dolar olan beklentiyeye karşılık 0,33 dolar olarak açıklandı. Yatırım harcamalarındaki yıllık %142'lik artışla serbest nakit akışı -1,09 milyar dolar olarak gerçekleşti. TSLA hisseleri de bu gelişmeler sonrasında benzer şekilde negatif bir tepkiyle işlem gördü.

Alphabet ve Tesla sonuçları, "Magnificent 7" olarak adlandırılan teknoloji devlerinden ikisini temsil ettiği için sektörün geri kalanı hakkında da fikir verebiliyor. Bu sonuçlar; Alphabet'in yanı sıra veri merkezi yatırımları ön plana çıkan Amazon, Microsoft, Nvidia ve Meta gibi şirketlerin yatırım harcamalarının da beklenti üzerinde gerçekleşebileceğini ve gelecek dönem beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlar yaşanabileceğini gösterdi. Bu beklenti; yapay zekaya yönelik tüketici talebinin hızla artması sonucu veri merkezi yatırım planlarının genişlemesine, bunun da bellek birimleri gibi kritik bileşenlerdeki talep fazlasıyla maliyetleri yukarı çekmesine dayanıyor. Bunun sonucunda, yapay zeka tedarik zincirinde önemli konumdaki şirketleri barındıran Güney Kore başta olmak üzere Asya piyasalarındaki tepki pozitif oldu. Yatırım harcamalarının ve gelecek beklentilerinin artıyor olması, bellek üreticileri ve diğer tedarikçilerin (SK Hynix, Samsung, TSMC, Advantest, Foxconn, Softbank) önümüzdeki dönemde daha yüksek talep ile karşılaşacağı ve fiyatlamaya gücünü artırarak kar marjlarını genişletebileceği öngörüsüyle bu şirketlerin hisselerinde primlenmeye yol açtı.

Yapay zeka trendiyle yaşanan rallinin devam edip etmeyeceği konusunda, S&P500'de son 40 çeyreklik (10 yıl) döngüsel ortalama F/K oranı hesaplaması olan Shiller CAPE rasyosunun, 90'ların sonundaki "dot-com" balonundan sonraki en yüksek seviye olan yaklaşık 41'e ulaştığını görüyoruz. Bu da fiyatlamaların önemli ölçüde doygunluk noktasına yaklaştığını gösteriyor. Eğer yapılan devasa yatırımların dönüşü halihazırda fiyatlandığı ölçüde ve vadede gerçekleşmezse, hisse fiyatları ciddi risk altında kalacaktır. Yatırımların artmaya devam etmesine karşın bu yatırımlardan elde edilen nakit akışının aynı hızda büyümemesi, kararsız görünümü çok hızlı biçimde negatife çevirebilir. Önümüzdeki dönemde teknoloji firmalarının sonuçlarını bu doğrultuda takip etmekte fayda var.



Nasdaq100 vadelisinin teknik görünümüne bakacak olursak, 8 haftalık EMA seviyesi olan 29.116 altında satışların derinleşebileceğini, ancak 24.800 seviyesinden geçen yükselen trend üzerinde kalındığı sürece bu satışların düzeltme olarak nitelendirilebileceğini söyleyebiliriz. Trendin altındaki fiyatlamalarda ise düşüşün 22.780 seviyesine kadar devam edebileceğini öngörebiliriz. Olumlu senaryoda ise ABD-İran savaşının mümkün olduğunca erken sona ermesiyle enerji fiyatlarındaki yükselişin tersine dönmesi, buna bağlı olarak piyasa faizlerinin gevşemesi ve başta bellek üreticileri olmak üzere tedarikçilerin açıkladığı yeni üretim tesisi yatırımlarının, üretim kapasitesi artışlarıyla çok da geç olmadan ürün fiyatlarını aşağı çekmesi mümkün. Bu durumda yapay zekanın bel kemiği olan veri merkezi yatırımlarının daha düşük maliyetlerle yapılabilmesi ve yatırımlardan daha yüksek nakit dönüşü gerçekleşmesi, trendin kaldığı yerden devam etmesini ve 33.145-36.200 gibi yeni rekor seviyelerin görülmesini sağlayabilir.



EMRE ÖZDEMİR
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA UZMANI

RİSK UYARISI:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.