

Global Piyasalarda Gündem

- ABD Hazinesi'nin uzun vadeli borçlanma maliyetlerini dizginlemeye yönelik sürpriz hamlesi günün ana teması oldu. Bakan Scott Bessent, çeyreklik geri alım takvimini açıklamasından yalnızca iki hafta sonra 10 ila 30 yıl vadeli kağıtlarda likidite amaçlı geri alımların büyüklüğünü en az iki katına çıkardı. Karar 30 yıllık getiriye 10 baz puana varan düşüşle %5,18'e taşırken doları üç ayın en düşük seviyesine gönderdi, uzun vadeli tahvil endeksi ise Şubat 2025'ten bu yana en güçlü gününü yaşadı. JPMorgan stratejistleri adımın nedeni değil semptomu hedeflediği görüşünde. Tam istihdama yakın bir ekonomide %6 bütçe açığı verilirken gerçek bir mali konsolidasyon olmadan piyasanın hamleyi inandırıcı bulmayacağı, vade primi ve getirilerin zamanla yukarı yönlü baskı göreceği uyarısı yapıldı.
- Zamanlama tabloyu ağırlaştırıyor. Toplam kamu borcu ilk kez 40 trilyon doları aşarak 40,05 trilyon dolara ulaştı ve beş yıldan kısa sürede üçte bir büyüdü. Mali yılın bitimine iki ay kala faiz giderleri yıllık %15 artışla 1,17 trilyon dolara çıkarak bütçenin sağlık ve sosyal güvenlikle sonraki üçüncü büyük kalemi oldu. JPMorgan önümüzdeki mali yıllarda 3,5 trilyon doları aşan bir finansman açığı öngörüyor, bu da uzun vadeli arzın azalmasını değil artmasını gerektiriyor. Para politikası tarafında Fed'in 28-29 Temmuz tutanakları şahin bir tablo çizdi. Faiz 9'a karşı 3 oyla %3,5-3,75 aralığında tutulurken Logan, Hammack ve Kashkari çeyrek puanlık artıştan yana oy kullandı, çoğunluk enflasyonun inmemesi halinde sıkılaştırma gerekebileceğini belirtti.
- Jeopolitik tarafta Trump, İran'a karşı "ekonomik D-Day" olarak tanımladığı bir operasyon başlattığını duyurdu ve İran'a can simidi sağlayan ülkelerin sonuçlarına katlanacağı uyarısında bulundu. İsim verilmemesine karşın mesajın İran petrolünün neredeyse tamamını alan Çin'e yönelik olduğu değerlendiriliyor. Brent 95 dolara doğru yükselirken WTI 88 dolar civarında seyreliyor. ABD ile Kanada arasında çelik ve alüminyumda tarifelerin %25'e, otomobillerde %15'e indirilmesi görüşülüyor ve cuma günkü son tarih öncesinde kalıcı anlaşma ihtimali güçleniyor.

Hisse Endeksleri

Endeks	Son	Günlük	YBB %
S&P 500	7.707,98	0,2%	12,6%
Nasdaq 100	29.426,02	-0,2%	16,5%
Dow Jones	53.463,05	0,2%	11,2%
Euro Stoxx 50	6.412,07	-0,5%	10,7%
DAX	25.930,20	-0,6%	5,9%
Nikkei 225	66.216,79	1,4%	31,5%
MSCI EM	1.668,38	-1,5%	18,8%
Kospi	6.852,58	5,9%	62,6%
Şangay Bileşik	3.903,72	0,2%	-1,6%
Hang Seng	25.698,49	0,8%	0,3%

Dolar Endeksi

Varlık	Son	Günlük	YBB %
DXY	98,796	0,0%	0,5%

Tahvil Getirileri

Varlık	Son	Önceki	YBB bp
ABD 2Y	4,1875	4,1623	+71,5
ABD 10Y	4,6981	4,6466	+53,1
Almanya 10Y	3,267	3,262	+41,2
Japonya 10Y	2,860	2,902	+79,4

Emtia Fiyatları

Emtia	Son	Günlük	YBB %
Brent	94,52	3,2%	55,3%
WTI	88,82	3,5%	54,7%
Altın	4.461,50	-1,2%	3,3%
Gümüş	66,24	-1,1%	-7,6%
Bakır (COMEX)	6,412	-1,3%	13,9%

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Sk Hynix'te 29 Milyar Dolarlık Geri Alım Hisseyi %13 Taşdı

- **SK Hynix**, çarşamba günü açıkladığı 40 trilyon wonluk (29 milyar dolar) hisse geri alım programının ardından JPMorgan'dan gelen ek getiri beklentisiyle destek buldu. Analist Jay Kwon'a göre açıklamanın asıl önemi tutarın kendisinde değil, şirketin hissedar getirisindeki tavanı kaldırmasında. SK Hynix artık 2025-2027 döneminde kümülatif serbest nakit akışının "en fazla %50'sini" değil, yarısından fazlasını dağıtmayı taahhüt ediyor. Kwon bu değişimin 2027'ye kadar hâlihazırda duyurulanlara ek olarak en az 180 trilyon wonluk, yaklaşık 130 milyar dolarlık bir getiri anlamına geldiğini ve bunun mevcut piyasa değerinin %16'sına karşılık geldiğini hesaplıyor. Şirket 24 milyon adede kadar hisseyi geri alıp itfa edecek ve bunun Güney Kore'de bir şirketin gerçekleştirdiği en büyük itfa olacağını belirtti. Hisse perşembe günü %13'e varan yükseliş kaydetti, ancak haziran zirvesine göre hâlâ %40'ın üzerinde geride. Kwon en kötünün geride kaldığı görüşüyle kademeli alım öneriyor.

► Google'a 12,2 milyar dolarlık hak, Marvell %9 primlendi

- **Marvell Technology**, Alphabet'in Google'ına çip alımları karşılığında 12,2 milyar dolara kadar hisse alma hakkı tanıdı. Düzenleyici başvuruya göre Google, hisse başına 206,58 dolardan yaklaşık 59 milyon adet Marvell hissesi alabilecek. Varantların 1,4 milyon adede yakın kısmı anlaşmanın ilk yılında hak edilirken kalanı, Google'ın satın alacağı her 500 milyon dolarlık çip için dilimler halinde açılacak. Marvell'in ürünleri Google'ın yapay zeka sistemlerinin eğitiminde ve çalıştırılmasında kullanılan TPU'larını destekleyecek. Haber sonrası hisse %14'e varan yükselişle 235,61 dolara taşındı ve günü %9,1 primle geçirdi. Google'a özel TPU geliştiren Broadcom %5,9'a varan düşüş yaşarken Nvidia ve Cerebras hisseleri de geriledi. Yatırımcı tarafındaki asıl tartışma, çip üreticileri ile yapay zeka müşterileri arasındaki döngüsel anlaşmaların talebi ve değerlemeleri şişirip şişirmediği üzerinde yoğunlaşıyor. Citizens analisti Andrew Boone, Alphabet'in TPU altyapısından bu yıl yaklaşık 3 milyar dolar, 2027'de 25 milyar dolar gelir elde etmesini bekliyor.

► Futu Holdings 2Ç26 Sonuçlarını Açıkladı

- **Futu Holdings** ikinci çeyrekte 918 milyon dolar gelirle yıllık %36 büyüdü ve 773 milyon dolarlık konsensüsü belirgin farkla aştı. Düzeltilmiş net kâr %40 artışla 476 milyon dolara, ADS başına kâr 2,33 dolardan 3,33 dolara yükseldi. Büyümenin motoru işlem hacmi oldu. Toplam hacim yıllık %79 artışla 819 milyar dolara çıkarak 551 milyar dolarlık beklentinin çok üzerinde gerçekleşti, ABD hisse senedi işlem hacmi ise çeyreklik bazda %67,2 artışla 640 milyar dolara ulaştı. Şirket bu ivmeyi müşterilerin yarı iletken ve yapay zeka değer zinciri hisselerine yönelen ilgisine bağlıyor. Komisyon gelirleri 429 milyon dolara yükselerek %30, faiz gelirleri 398 milyon dolara çıkarak %37 büyüdü. Kredili işlem ve menkul kıymet ödünç bakiyesi çeyreklik %30,5 artışla 12,1 milyar dolara ulaştı, bu artışta canlı Hong Kong halka arz piyasası ve yükselen kaldıraç kullanımı etkili oldu. Hisse açılış öncesinde %5,3'e varan yükseliş kaydetti. Çevrimlerde 7,84 HKD/USD kuru esas alındı.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Walmart 2Ç26 Sonuçlarını Açıkladı

Walmart ikinci çeyrekte 187,94 milyar dolarlık gelirle beklentinin üzerine çıktı, ancak asıl kırılma ABD tarafındaki benzer mağaza satışlarında yaşandı. Akaryakıt hariç %2,6'lık artış, Bloomberg'in derlediği en düşük analist tahmininin bile altında kaldı ve altı yılı aşkın sürenin en zayıf performansına işaret etti. Şirket, federal ilaç fiyat müzakerelerinin eczane tarafında yarattığı baskı olmasaydı büyümenin %3,4 olacağını belirtti. Çeyrek boyunca işlem adedi korunurken müşteri başına harcama geriledi, e-ticaret satışları ise ABD'de %24 arttı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 81 sente çıkararak 74 sentlik beklentiyi aştı, brüt kâr marjı tarife iadelerinin etkisiyle 96 baz puan genişledi. Şirket yıllık gelir ve faaliyet kârı öngörüsünü yukarı çekti, buna karşın üçüncü çeyrek için verilen 62-64 sentlik düzeltilmiş kâr aralığı 68 sentlik konsensüsün altında kaldı. Hisse açılış öncesinde %7,4'e varan düşüş gösterdi.

► Deere & Company 3Ç26 Sonuçlarını Açıkladı

Deere üçüncü çeyrekte 5,10 dolarlık hisse başına kârla 4,70 dolarlık beklentiyi aştı, net kâr 1,38 milyar dolara ulaştı. Üç segmentin tamamı gelir tarafında tahminleri geçerken asıl sürpriz marjlarda geldi. Küçük tarım ve çim segmentinde faaliyet marjı %18,4 ile %15,6'lık beklentinin belirgin biçimde üzerindeydi, üretim ve hassas tarımda %13,2, inşaat ve ormancılıkta %12,1 seviyesi kaydedildi. Şirket çeyrekte 110 milyon dolar, yılın ilk dokuz ayında 382 milyon dolar tarife iadesi kaydetti. Yıl geneli net kâr öngörüsünün alt bandı 4,5 milyar dolardan 4,75 milyar dolara çekildi, finansal hizmetler beklentisi 870 milyon dolara yükseltildi. Buna karşın üretim ve hassas tarım gelirlerinde beklenen daralma %5-10 bandından %10'a sabitlendi, yani zayıflık ana segmentte sürüyor. CEO John May 2026'nın tarım ekipmanı döngüsünün dibini oluşturacağı görüşünü yineledi. Hisse açılış öncesinde %3,3 primlendi.

► Alibaba 2Ç26 Sonuçlarını Açıkladı

Alibaba haziran çeyreğinde 268,95 milyar yuan (39,6 milyar dolar) gelirle yıllık %9 büyüdü ve konsensüsün %0,15 üzerinde kaldı, ancak ADS başına 1,26 dolarlık düzeltilmiş kâr 1,49 dolarlık beklentinin %16 altında gerçekleşti. Çeyreğin ayrıışan tarafı bulut oldu. Yeniden yapılandırılan AI Cloud and Compute Services geliri %45 artışla 48,44 milyar yuana çıktı, yapay zeka ürün geliri 12,38 milyar yuanla üst üste on ikinci çeyrekte üç haneli büyüdü ve segment EBITA'sı %133 artarak marjı %12'ye taşıdı. Buna karşılık konsolide düzeltilmiş EBITA %30 gerileyerek 27,33 milyar yuana indi, marj %16'dan %10'a düştü. Faaliyet kârındaki %57'lik daralmada 4,46 milyar yuanlık şerefiye değer düşüklüğü ile 550 milyon euroluk AB cezası karşılığı etkili oldu. Asıl baskı yatırım tarafında. Yatırım harcamaları %75 artışla 67,68 milyar yuana çıkarken serbest nakit akışı 44,67 milyar yuan negatife döndü. Ana ticaret tarafında müşteri yönetimi geliri %7 daraldı, hızlı ticaret %45 büyüdü.

Günün Öne Çıkanları

Sk Hynix

NASDAQ: SKHY

Piyasa öncesi %2,8

Şirket 40 trilyon wonluk geri alımla birlikte hissedar getirisindeki tavanı kaldırdı, JPMorgan bunun 2027'ye kadar piyasa değerinin %16'sına denk gelen 130 milyar dolarlık ek dağıtım anlamına geldiğini hesaplayarak kademeli alım önerdi.

KAPANIŞ

156,16 \$

PİYASA DEĞ.

852,81 mlr \$

F/K

10,11

Marvell Technology

NASDAQ: MRVL

Piyasa öncesi -%2,0

Şirket, Google'a çip alımlarına bağlı olarak kademeli hak edilen 12,2 milyar dolarlık varant tanıdı, hisse %9,1 primlenirken rakip Broadcom geriledi ve yapay zeka tarafındaki döngüsel anlaşma tartışması yeniden gündeme geldi.

KAPANIŞ

237,27 \$

PİYASA DEĞ.

207,79 mlr \$

F/K

73,81

Futu Holdings

NASDAQ: FUTU

Piyasa öncesi %9,6

İşlem hacminin yıllık %79 artışla 819 milyar dolara ulaşması gelirin %36 büyümeyeyle 918 milyon dolara, düzeltilmiş net kârın %40 artışla 476 milyon dolara çıkmasını sağladı ve iki kalem de konsensüsü belirgin farkla aştı.

KAPANIŞ

109,42 \$

PİYASA DEĞ.

15,34 mlr \$

F/K

11,93

Walmart

NASDAQ: WMT

Piyasa öncesi -%6,6

Düzeltilmiş hisse başına kâr 81 sentle beklentiyi aşsa da ABD'de akaryakıt hariç benzer mağaza satışlarındaki %2,6'lık artış altı yılın en zayıf performansına işaret etti ve üçüncü çeyrek kâr öngörüsünün konsensüsün altında kalmasıyla hisse açılış öncesinde %7,4'e varan düşüş gösterdi.

KAPANIŞ

114,30 \$

PİYASA DEĞ.

909,61 mlr \$

F/K

40,58

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Volatilite Beklentisi
21/08	ABD	S&P Global Öncü PMI	Yüksek
26/08	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi	Çok Yüksek
27/08	ABD	GSYH 2. Çeyrek (İkinci Tahmin)	Orta
28/08	ABD	PCE Enflasyonu (Temmuz)	Çok Yüksek
01/09	ABD	ISM İmalat PMI (Ağustos)	Yüksek
04/09	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağustos)	Çok Yüksek
11/09	ABD	TÜFE (Ağustos)	Çok Yüksek