

Global Piyasalarda Gündem

- Warsh'ın Jackson Hole sınavı:** Küresel piyasalarda günün ana gündemi, **Fed Başkanı Kevin Warsh'ın** yarın **Jackson Hole Sempozyumu'nda** göreve gelişinin ardından ilk kapsamlı konuşmasını yapacak olması. Görüşlerindeki belirsizlik nedeniyle eleştirilen Warsh'ın enflasyon, istihdam ve uzun vadeli faizler arasında kuracağı denge yakından izlenecek. Para piyasaları **aralık ayına kadar bir faiz artışı**nı tam olarak fiyatlıyor, son açıklanan **çekirdek PCE** verisi de beklentilerle uyumlu gelmekle birlikte Fed hedefinin belirgin üzerinde kaldı. Trump'ın Fed Guvernörü **Lisa Cook'u** görevden alma girişimini yeniden gündeme getirmesi ise **merkez bankası bağımsızlığı** tartışmasını yeniden alevlendirebilir.
- Nvidia risk iştahını destekliyor:** Şirketin 2028 mali yılı için öngördüğü **yaklaşık %70 gelir büyümesi**, %45'lik analist beklentisinin belirgin üzerinde kalarak yapay zeka harcamalarının ivme kaybedeceği endişelerini hafifletti ve hisse kapanış sonrası işlemlerde **%4,7 yükseldi**. S&P 500 vadeliileri %0,4, Nasdaq 100 vadeliileri %0,8 primli seyrediyor, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,64 ile yatay, dolar endeksi sınırlı bir bantta hareket ediyor. JPMorgan'dan Matthias Reschke, hyperscaler tahvillerinin ABD'de diğer şirket tahvillerine kıyasla yaklaşık **55 baz puan primle** işlem gördüğünü, bu yıl **220 milyar doları aşan ihraçların** yatırımcı toleransını test ettiğini söyledi.
- Yarı iletkenler güçlü, petrol geriledi:** Asya'da SK Hynix ve Samsung öncülüğünde **Kospi %1,3** değer kazanırken Stox Europe 600 tüketici hisselerinin baskısıyla %0,2 geriledi. Brent, İran ile Umman'ın Hürmüz Boğazı gelirlerinin paylaşımında anlaşmasının ardından dördüncü işlem gününde de gerileyerek **87 dolar** civarına indi, haftalık kaybı **%7'yi aştı**. Kremlin'e yakın kaynaklar, Rusya'nın Kiev ve diğer şehirlerdeki altyapı hedeflerine yönelik saldırıları tırmandırmaya hazırlandığını aktardı. Altın Jackson Hole öncesinde **4.600 doların üzerinde** tutunuyor. Günün takviminde **ECB'nin temmuz toplantı özeti** ile ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları öne çıkıyor.

Global Piyasalar

Son Günlük YBB %

Hisse Endeksleri

S&P 500	7.675,70	0,0%	12,1%
Nasdaq 100	29.224,52	0,1%	15,7%
Dow Jones	53.463,88	-0,2%	11,2%
Euro Stoxx 50	6.455,37	-0,2%	11,5%
DAX	26.358,86	0,3%	7,6%
FTSE 100	10.835,06	-0,4%	9,1%
Nikkei 225	66.131,98	-0,2%	31,4%
MSCI EM	1.717,10	0,8%	22,3%
Kospi	6.912,37	1,5%	64,0%
Şangay Bileşik	3.956,57	1,1%	-0,3%
Hang Seng	25.565,74	-0,3%	-0,3%

Dolar Endeksi

DXY	99,202	0,0%	0,9%
-----	--------	------	------

Emtia Fiyatları

Brent	88,42	0,7%	45,3%
WTI	82,43	0,2%	43,6%
Altın	4.584,62	-0,1%	6,1%
Gümüş	68,042	-0,1%	-5,1%
Bakır (COMEX)	6,556	-0,7%	16,4%

Tahvil Getirileri	Son	Önceki	YBB bp
ABD 2Y	4,2258	4,2093	+75,3
ABD 10Y	4,6683	4,6465	+50,1
Almanya 10Y	3,253	3,234	+39,8
Japonya 10Y	2,905	2,904	+83,9

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Nvidia Bilançoya Bellek Maliyeti Gölgesinde Giriyor

- **Rekor çeyreğe ve güçlü görünümüne rağmen hissede açılıő temkini sürüyor.** NVIDIA, 2027 mali yılının ikinci çeyreğinde **96,2 milyar dolar gelir** açıklayarak 92,3 milyar dolarlık piyasa beklentisini %4,3 aştı. Gelir yıllık bazda %106, çeyreklik bazda %18 arttı. Büyümeyi yıllık %117 artışla 89,0 milyar dolara ulaşan veri merkezi segmenti sürükledi. Brüt kâr marjı %75,0 ile güçlü seyrini korurken düzeltilmiş net kâr yıllık %118 artışla 54,0 milyar dolara ulaştı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 2,22 dolar ile 2,09 dolarlık konsensüsün %6,2 üzerinde gerçekleşti. Şirket üçüncü çeyrek için Çin kaynaklı veri merkezi geliri varsaymaksızın **108 milyar dolar (±2) gelir öngörüsü** paylaőtı. Tam üretime geçen Vera Rubin platformu görünümü destekliyor. Öte yandan NVIDIA beklentileri düzenli olarak aşmasına rağmen yaklaşık iki yıldır bilanço açıklamalarının ardından seans açılıőıyla birlikte hissede geri çekilme hareketleri gözleniyor. Güçlü sonuçlara karşın bu tablo yatırımcıların kısa vadede temkinli olmasını gerektiriyor.

► CrowdStrike'ta Rekor ARR, Görünüm Yükseltildi

- **Rekor net yeni ARR ve yükseltilen görünüm, güvenlik talebindeki ivmeyi teyit ediyor.** CrowdStrike, 2027 mali yılının ikinci çeyreğinde **1,47 milyar dolar gelir** açıklayarak 1,44 milyar dolarlık piyasa beklentisini %2,1 aştı. Gelir yıllık bazda %26, abonelik geliri %27 arttı. Yıllık yinelenen gelir (ARR) %25 artışla 5,84 milyar dolara ulaşırken çeyrekte **333 milyon dolarla rekor net yeni ARR** eklendi. Falcon Flex bakiyesi yıllık %101 büyümeyle 2,29 milyar doları aştı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,31 dolar ile 0,29 dolarlık konsensüsün %6,3 üzerinde gerçekleşti. Şirket GAAP bazında da 5,3 milyon dolar net kâr ile pozitifte döndü. Faaliyet nakit akışı 530 milyon dolarla, serbest nakit akışı 377 milyon dolarla çeyreklik rekor kırdı. Yönetim, 2027 mali yılı net yeni ARR büyüme öngörüsünü 630 baz puan yükselterek orta noktada %34'e çıkardı. Rekor sonuçlar ve yükseltilen görünüm, yapay zekâ kaynaklı güvenlik talebindeki ivmeyi teyit ediyor.

► Salesforce'ta cRPO İvmelendi, Öngörü Yukarı

- **cRPO ivmesi ve yukarı revizyon olumlu, ancak EPS sürprizi büyük ölçüde yatırım kazançlarından kaynaklandı.** Salesforce, 2027 mali yılının ikinci çeyreğinde 11,33 milyar dolarlık beklentiyle uyumlu **11,35 milyar dolar gelir** açıkladı ve yıllık %11 büyüme kaydetti. Abonelik geliri %12 artarken cari kalan edim yükümlülüğü (cRPO) %14 büyümeyle 33,5 milyar dolara ulaşarak ivmelenmeye işaret etti. Düzeltilmiş hisse başına kâr 5,90 dolar ile 3,27 dolarlık konsensüsün çok üzerinde görüldü ancak **farkın 2,53 dolarlık bölümü stratejik yatırım kazançlarından geldi**, operasyonel sürpriz sınırlı kaldı. Düzeltilmiş faaliyet marjı %34,1 olarak gerçekleşti. Faaliyet nakit akışı yıllık %71 artışla 1,3 milyar dolara yükseldi. Agentforce ve Data 360 yıllık yinelenen geliri %210 artışla 3,9 milyar dolara yaklaőtı. Yönetim, Contentful ve Fin satın alımlarını da içerecek şekilde 2027 mali yılı gelir öngörüsünü 200 milyon dolar artırarak 46,1-46,4 milyar dolar aralığına yükseltti. Hızlanan cRPO ve yükseltilen görünüm, ikinci yarıda organik büyümede toparlanma beklentisini destekliyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Synopsys'te Ansys Etkisi, Beklentiler Yukarı

- **Ansys konsolidasyonu ile gelir %42 sıçradı ve yıl geneli beklentiler yukarı çekildi.** Synopsys 2026 mali yılı üçüncü çeyreğinde (Mayıs-Temmuz dönemi) yıllık bazda %42 artışla **2,48 milyar dolar gelir** açıklayarak 2,44 milyar dolarlık konsensüs beklentisini aştı. Düzeltilmiş hisse başına kazanç 3,91 dolar ile 3,67 dolarlık piyasa beklentisinin %6,6 üzerinde gerçekleşti, GAAP bazda seyreltilmiş hisse başına kazanç ise 1,50 dolardan 2,84 dolara yükseldi. Yıllık büyümede **Ansys'in tam çeyrek konsolide edilmesi** belirleyici oldu ve satın alma 622 milyon dolarlık ek gelir katkısı sağladı. Design Automation segmenti %53 büyürken, Design IP %11 artışla yeniden yıllık büyümeye döndü ve düzeltilmiş faaliyet marjı %38'den %42'ye yükseldi. Raporlanan net kârdaki güçlü artışta Processor IP biriminin GlobalFoundries'e satışından kaydedilen 425,4 milyon dolarlık tek seferlik vergi öncesi kazancın etkisi bulunuyor. Bekleyen iş yükü 10,9 milyar dolar seviyesinde korunurken, şirket güçlü sonuçların ardından yıl geneli beklentilerini yukarı yönlü revize etti.

► Okta'da Kârlı Büyüme, Hedefler Yükseltildi

- **Beklenti aşımı ve yukarı revize edilen görünüm kârlı büyüme temasını teyit ediyor.** Okta, 2027 mali yılı ikinci çeyreğinde **805 milyon dolar gelirle yıllık %11 büyüme** kaydetti ve 793 milyon dolarlık piyasa beklentisini %1,5 aştı. GAAP dışı sulandırılmış hisse başına kâr 1,05 dolar ile 0,965 dolarlık konsensüsün %8,8 üzerinde gerçekleşti. Abonelik geliri %12 artarken cari kalan performans yükümlülükleri (cRPO) %14 yükselişle 2,59 milyar dolara ulaştı, dolar bazlı net tutundurma oranı ise %107'ye çıktı. GAAP dışı faaliyet marjı 0,5 puan iyileşerek %28,2'ye, serbest nakit akışı marjı 5,8 puan artışla %28,1'e yükseldi. Yıllık sözleşme değeri 100 bin doları aşan müşteri sayısı %6 artışla 5.255'e ulaştı. Yönetim **2027 mali yılı beklentilerini yukarı yönlü revize etti**; gelir hedefini 3.216-3.226 milyon dolara (%10-11 büyüme), faaliyet marjını %26'ya, hisse başına kâr aralığını ise 3,90-3,94 dolara çekti. Üçüncü çeyrekte %10 gelir büyümesi öngörülüyor. Sonuçlar kârlı büyüme temasını teyit ediyor.

► Best Buy Beklentileri Aştı, Yıl Hedeflerini Yükseltti

- **Hızlanan karşılaştırılabilir satışlar beklentileri aştırdı ve yıl geneli hedefler yükseltildi.** Best Buy 2027 mali yılı ikinci çeyreğinde (Ağustos başında sona eren dönem) yıllık bazda %3,6 artışla 9,78 milyar dolar gelir elde ederek 9,59 milyar dolarlık konsensüsü aştı. Düzeltilmiş hisse başına kazanç %15 artışla 1,47 dolar ile 1,39 dolarlık beklentinin üzerinde gerçekleşti, geçen yılki yeniden yapılandırma giderlerinin baz etkisiyle GAAP bazlı kazanç ise %70 artarak 1,48 dolara ulaştı. Karşılaştırılabilir satışlar %4,1 ile geçen yılki %1,6'lık artışa kıyasla belirgin şekilde ivmelendi. Büyüme için bilgisayar, ev sineması ve yapay zeka gözlükleri ile koleksiyon kartları gibi yeni kategoriler sürüklerken, Marketplace ve Best Buy Ads gelirleri ile yaklaşık 34 milyon dolarlık tarife iadesi yurt içi brüt marjı %23,4'ten %24,0'a taşıdı. Güçlü ilk yarının ardından şirket gelir hedefini 42,3-42,8 milyar dolara, düzeltilmiş hisse başına kazanç aralığını 6,70-6,90 dolara yükseltti. Kasım başında görevi devralacak yeni CEO Jason Bonfig döneme güçlü bir momentumla giriyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Dollar Tree'de Tarife İadesi Kârı Katladı

- **Dollar Tree** 2026 mali yılının ikinci çeyreğinde net satışlarını yıllık %7,0 artışla **4,89 milyar dolara** taşıdı. Benzer mağaza satışları %3,7 yükselirken büyüme ağırlıklı olarak %3,3'lük ortalama sepet artışından geldi, trafik katkısı %0,4 ile sınırlı kaldı. Hisse başına kâr 2,70 dolar ile 1,15 dolarlık konsensüsün çok üzerinde gerçekleşti, ancak **farkın ana kaynağı tek seferlik bir kalem**. Yüksek Mahkeme'nin IEEPA tarifelerini hukuka aykırı bulmasının ardından şirket **368,7 milyon dolarlık gümrük vergisi iadesi** aldı ve brüt marj 850 baz puan artışla **%42,9'a** ulaştı. İade etkisinden arındırılmış hisse başına kârı kabaca 1,20-1,35 dolar bandında hesaplıyoruz, bu da beklentiyi yine aşıyor. Yönetim **2026 öngörüsünü yukarı revize** ederken iadelerin önemli kısmını fiyat, pazarlama ve mağaza yatırımlarına yönlendireceğinden yılın ikinci yarısında marjlarda normalleşme bekliyoruz. Çeyrekte 612 milyon dolarlık geri alım yapıldı, kalan yetki 2,49 milyar dolar.

► Dollar General Kâr Sürpriziyle Yıl Geneli Öngörülerini Yükseltti

- **Dollar General**, 2026 mali yılının ikinci çeyreğinde **11,29 milyar dolar gelirle** piyasa beklentisini aştı ve yıllık %5,2 büyüme kaydetti. Benzer mağaza satışları %2,0 trafik ve %1,5 ortalama sepet artışının katkısıyla **%3,5 yükseldi**, büyüme tüm kategorilere yayıldı. Brüt kâr marjı 127 baz puan iyileşerek %32,6'ya çıktı, iyileşmede yaklaşık 81 baz puan net katkı sağlayan **tarife iadeleri** ve düşen LIFO karşılığı belirleyici oldu. Faaliyet kârı %29,2 artışla 769 milyon dolara, net kâr %33,8 artışla 550 milyon dolara ulaştı. Seyreltilmiş hisse başına kâr 2,48 dolar ile 2,015 dolarlık **konsensüsün %23,1 üzerinde** gerçekleşti. Şirket güçlü sonuçların ardından **yıl geneli öngörülerini yukarı yönlü revize etti**. Yönetim ayrıca yılın ikinci yarısında **2022'den bu yana ilk kez hisse geri alımlarına** yeniden başlamayı planlıyor. Sonuçlar, değer odaklı tüketici talebinin şirketi desteklemeye devam ettiğini teyit ediyor.

Günün Öne Çıkanları

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Piyasa öncesi %5,78

NVIDIA, 2027 mali yılının ikinci çeyreğinde 96,2 milyar dolar gelirle beklentiyi %4,3 aştı, veri merkezi öncülüğünde gelir yıllık %106 arttı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 2,22 dolar ile konsensüsün %6,2 üzerinde gerçekleşti. Üçüncü çeyrek öngörüsü 108 milyar dolar oldu. Ancak iki yıldır bilanço sonrası açılıştaki görülen geri çekilmeler kısa vadede temkin gerektiriyor.

KAPANIŞ

209,66 \$

PİYASA DEĞ.

5,07 tr \$

F/K

32,63

CrowdStrike

NASDAQ: CRWD

Piyasa öncesi %9,57

CrowdStrike, 2027 mali yılının ikinci çeyreğinde 1,47 milyar dolar gelirle beklentiyi %2,1 aştı. Yıllık yinelenen gelir (ARR) %25 artışla 5,84 milyar dolara ulaşırken 333 milyon dolarla rekor net yeni ARR eklendi. Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,31 dolar ile konsensüsün %6,3 üzerinde gerçekleşti. Yönetim yıl geneli net yeni ARR öngörüsünü %34'e yükseltti.

KAPANIŞ

189,18 \$

PİYASA DEĞ.

192,63 mlr \$

F/K

—

Salesforce

NYSE: CRM

Piyasa öncesi %10,23

Salesforce, 2027 mali yılının ikinci çeyreğinde beklentiyle uyumlu 11,35 milyar dolar gelirle yıllık %11 büyüdü. Cari kalan edim yükümlülüğü (cRPO) %14 artışla 33,5 milyar dolara ulaşarak ivmelenmeye işaret etti. Düzeltilmiş hisse başına kârdaki pozitif sapma esasen yatırım kazançlarından geldi. Yönetim yıl geneli gelir öngörüsünü 46,1-46,4 milyar dolara yükseltti, ikinci yarıda organik toparlanma bekleniyor.

KAPANIŞ

205,62 \$

PİYASA DEĞ.

168,40 mlr \$

F/K

23,79

Synopsys

NASDAQ: SNPS

Piyasa öncesi %0,73

Synopsys, 2026 mali yılı üçüncü çeyreğinde yıllık %42 artışla 2,48 milyar dolar gelirle konsensüsü aştı, büyümede Ansys'in tam çeyrek konsolidasyonu belirleyici oldu. Düzeltilmiş hisse başına kazanç 3,91 dolar ile beklentinin %6,6 üzerinde gerçekleşti. Raporlanan net kârda GlobalFoundries satışından kaynaklanan tek seferlik kazancın etkisi bulunuyor. Şirket yıl geneli beklentilerini yukarı yönlü revize etti.

KAPANIŞ

410,00 \$

PİYASA DEĞ.

78,51 mlr \$

F/K

93,82

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Volatilite Beklentisi
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