

Global Piyasalarda Gündem

- **ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,80 ile Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi test ederken Fed'in Bej Kitabı büyümenin veri merkezi talebine daraldığını ve fiyat baskısının 12 bölgenin sekizinde orta hızda kaldığını gösterdi.** Rapora göre 12 bölgeden 10'u hafif ile orta bandında büyüme, ikisi değişim yok bildirdi. İstihdam çok hafif arttı ve **beş bölge hiç değişim raporlamadı**, imalattaki talebi veri merkezi ve savunma siparişleri taşıdı. Fiyatlarda St. Louis tek başına robust seviyesini bildirdi, Cleveland ise işgücü dışı maliyet baskısının üst üste onuncu dönemdir bu seviyede kaldığını aktardı. Faiz tarafında ABD kamu borcunun **40 trilyon doları aşması** ve Kongre Bütçe Ofisi'nin bu mali yıl için 2,1 trilyon dolarlık açık tahmini baskıyı artırıyor. Ağustos hafif araç satışlarının 16,76 milyon SAAR ile anketteki tüm tahminleri aşması ise Bej Kitap'taki zayıf otomotiv tablosuyla çelişiyor.
- **Trump İran'a yönelik saldırıların uzun sürmeyeceğini söylemesinin ardından Brent %0,3 düşüşle 95,30 dolara geriledi, ancak gösterge bu hafta %7, bu yıl %57 yükselmiş durumda.** ABD ordusu salı gecesi üç gün içindeki ikinci saldırısında İran'ın güney kıyısındaki radar ve mayın döşeme kapasitesini hedef aldı, İran ABD üslerine füze ve insansız hava aracıyla karşılık verdi. Wall Street Journal'a göre ABD bölgedeki **50 bin kişilik askeri varlığını korumak için görev sürelerini uzatıyor.** Bir aylık duraklamada Hürmüz'den geçen petrol sevkiyatı savaş öncesinin yaklaşık yarısına dönmüştü. Ticaret cephesinde G20 maliye toplantısı **"piyasa dışı" ifadesindeki anlaşmazlık yüzünden ortak bildiri olmadan** kapandı, Çin 2025'te %20 artışla 1,2 trilyon dolarlık rekor ticaret fazlası verdi ve Xi'nin Washington ziyareti haftalar sonra.
- **S&P 500 üç günlük düşüşünü %0,5 yükselişle sonlandırdı, Broadcom'un tahminleri Asya'da çip hisselerini yukarı taşıırken MSCI Asya Pasifik %1,1 yükseldi.** Nasdaq 100 vadeliileri %0,2 artıda, Avrupa açılışı yatay bekleniyor. Yen ikinci seansta da güçlenerek **%1,1 kazançla 157,01'i gördü** ve BOJ'un 18 Eylül toplantısı öncesi müdahale spekülasyonunu canlandırdı, Japonya son bir ayda kuru desteklemek için rekor 96,4 milyar dolar harcamıştı. Bloomberg Dolar Endeksi %0,2 düşüşle 1.194'e gerilerken altın 4.430 doların üzerine çıktı, Dolar/TL sabah 48,3141'den işlem gördü. Küresel yatırımcıların dolar hedge oranı 30 Haziran itibarıyla **%41 ile en az 2015'ten bu yana en düşük seviyede.** Takvimde ABD dış ticaret dengesi ve iş dünyası aktivite göstergesi var, tarım dışı istihdam cuma açıklanacak.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.666,6	0,5%	12,0%
Nasdaq 100	29.143,3	0,2%	15,4%
Dow Jones	53.062,0	0,6%	10,4%
Euro Stoxx 50	6.361,0	0,4%	9,8%
DAX	25.895,6	0,2%	5,7%
FTSE 100	10.825,0	0,6%	9,0%
Nikkei 225	64.214,5	-0,2%	27,6%
MSCI EM	1.700,6	-1,5%	21,1%
Kospi	6.579,5	0,3%	56,1%
Şangay Bileşik	3.942,1	0,0%	-0,7%
Hang Seng	25.213,3	-0,4%	-1,6%
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	99,0	-0,6%	0,7%
EMTİA FİYATLARI			
Brent	96,7	1,1%	58,9%
WTI	92,5	1,6%	61,0%
Altın	4.476,8	2,2%	3,6%
Gümüş	66,2	1,4%	-7,6%
Bakır (COMEX)	6,590	1,0%	17,1%
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,32	4,37	+85
ABD 10Y	4,75	4,78	+58
Almanya 10Y	3,34	3,38	+49
Japonya 10Y	2,96	3,03	+89

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Broadcom yapay zeka çipinde iki yıllık patlama öngördü

NASDAQ: AVGO

2Ç26 BİLANÇO · YARI İLETKEN

Broadcom yapay zeka çipi gelirinin 2027 mali yılında iki katına çıkarak 115 milyar dolara, ertesı yıl ise 230 milyar dolara ulaşacağını öngördü ve hisse, zayıf çeyrek kılavuzunun yarattığı kaybı telafi ederek uzatılmış seansta yatay seyretti. 2 Ağustos'ta biten üçüncü çeyrekte gelir yıllık %86 artışla 29,6 milyar dolara ulaştı, konsensüs 29,5 milyar dolardı. Hisse başına kâr 3,32 dolarla 3,23 dolarlık beklentiyi aştı ve **yapay zeka yarı iletken geliri 16,7 milyar dolarla 15,9 milyar dolarlık tahmini geçti**. Dördüncü çeyrek gelir öngörüsü 34,8 milyar dolar ile 35,1 milyar dolarlık ortalama beklentinin altında kaldı. CEO Hock Tan 2028 mali yılında hisse başına 30 doların üzerinde kâr hedeflediklerini söyledi ve **Anthropic'in 2027'de Google'ı geride bırakarak en büyük özel çip müşterisi olmasını** beklediklerini belirtti. İlk beş hyperscaler'ın sermaye harcaması bütçesi %40 artışla 700 milyar doları aştı. Asıl mesaj, sınırlayıcının artık talep değil arz olması ve hikâyenin çeyreklik sapmadan çok müşteri konsantrasyonunun kalıcılığına bağlanmasıdır.

► Snowflake'te yapay zeka tüketimi kılavuzu yukarı taşıdı

NYSE: SNOW

2Ç26 BİLANÇO · BULUT YAZILIM

Snowflake ocakta biten yıl için ürün geliri öngörüsünü 6,07 milyar dolara yükselterek 5,86 milyar dolarlık konsensüsü aştı ve hisse, 305,84 dolarlık kapanışın ardından uzatılmış seansta %20'nin üzerinde sıçradı. Temmuzda biten çeyrekte ürün geliri %37 artışla 1,49 milyar dolara çıktı, beklenti 1,42 milyar dolardı. Ürün satışları toplam gelirin yaklaşık %95'ini oluşturuyor. **Kalan performans yükümlülükleri 9 milyar dolarla 9,37 milyar dolarlık beklentinin altında kaldı**. CoCo adlı yapay zeka kodlama asistanını çeyrek içinde 2.000'den fazla müşteri hesabı kullanmaya başladı ve toplam 9.100'e ulaştı. Hisse yıl başından kapanışa %39 yükselmişti. Rakip Databricks geçen ay 190 milyar dolarlık değerlemeyle tur kapattı ve 7 milyar doları aşan gelir koşu hızına ulaştı. Bookings tarafındaki zayıflık, büyümenin şu an sözleşmeden değil kullanımdan geldiğini ve kılavuzun yükselirken görünürlüğün aynı oranda artmadığını gösteriyor.

► HPE'de tedarik kısıtı rekor talebi frenledi

NYSE: HPE

2Ç26 BİLANÇO · BİLGİSAYAR DONANIMI

HPE üçüncü çeyrek gelirini %34 artışla 12,2 milyar dolara taşıyarak 11,9 milyar dolarlık ortalama beklentiyi aştı, ancak 12,6 milyar dolara kadar çıkan üst tahminlerin gerisinde kalınca hisse 51,83 dolarlık kapanışın ardından uzatılmış seansta %5'in üzerinde geriledi. Ağ geliri %75 artışla 2,89 milyar dolara ulaştı ve 2,92 milyar dolarlık beklentiyi iskaladı, veri merkezi kategorisi ikiye katlanırken yönlendirme satışları %270 arttı. **Şirket ekimde biten yıl için gelir artışı kılavuzunu %34-37'ye, 2027 mali yılı için orta noktada %15'e yükseltti**, konsensüs sırasıyla %31 ve %12 seviyesindeydi. Düzeltilmiş hisse başına kâr öngörüsü 3,80 dolarla 3,45 dolarlık beklentinin üzerinde. CEO Antonio Neri tedarik kısıtlarının talebi karşılama kabiliyetlerini etkilemeye devam ettiğini söyledi. Çeyrek sonrası büyük bir bulut şirketiyle 3,5 milyar dolarlık sunucu anlaşması imzalandı. Her iki yılın da yukarı çekilmesine rağmen hissenin satılması, yapay zeka donanımında çitanın artık beklentiyi değil en yüksek tahmini aşmaya kurulduğunu gösteriyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Uber'de 3.300 kişilik kesinti yönetim katmanlarını hedefliyor

NYSE: UBER

ŞİRKET HABERİ · ULAŞIM VE MOBİLİTE

Uber küresel kadrosunun %10'una denk gelen yaklaşık 3.300 pozisyonu kapatarak yönetici sayısını %20 azaltıyor, hisse haberle seansında %2,1'e kadar yükselip 76,79 doları gördükten sonra kazancının çoğunu geri verdi. Bloomberg Intelligence analistlerine göre kesintiler yıllıklandırılmış 1,5-2 milyar dolar tasarruf yaratabilir, ancak otonom araçlara yönelik ağır yatırım kısa vadeli marj katkısını sınırlayabilir. Bir-iki kişilik mikro ekiplerin sayısı yaklaşık %50, CEO'dan yedi katman aşağıda çalışan personel %20 azaltılıyor. Restoran, perakende ve beyaz etiketli teslimat operasyon ekipleri tek çatı altında birleştiriliyor ve uzaktan çalışan personel oranı yaklaşık %1'e indiriliyor. Şirket robotaksi ortaklıklarına önümüzdeki yıllarda 10 milyar doların üzerinde kaynak ayırmayı taahhüt etmişti. Kesintilerin ardından çalışan sayısı 30 binin biraz altına, 2021 seviyesine dönüyor. Büyüme sorunundan değil karmaşıklıktan doğan bir kesinti olması, tasarrufun marja değil otonom yatırım bütçesine aktarılacağı anlamına geliyor ve hissedeki isteksiz tepkiyi açıklıyor.

► Victoria's Secret 2Ç26 açıklandı

NYSE: VSXY

2Ç26 BİLANÇO · GİYİM PERAKENDESİ

Victoria's Secret ikinci çeyrekte **1,611 milyar dolar net satış** açıklayarak yıllık bazda **%10,4 büyüdü** ve piyasa beklentisi olan 1,62 milyar doları çok az farkla ıskaladı, ancak şirketin 1,590-1,615 milyar dolarlık yönlendirmesinin üst bandına yakın kapattı. Karşılaştırılabilir satışlar **%9** artarken uluslararası kanal **%20** ile büyümenin ana taşıyıcısı oldu. Düzeltilmiş faaliyet kârı **124 milyon dolar** ile 90-100 milyon dolarlık öngörünün belirgin şekilde üzerinde geldi ve geçen yılın 55 milyon dolarına kıyasla **ikiye katlandı**. Düzeltilmiş hisse başına kâr **0,95 dolar** ile 0,774 dolarlık konsensüsü **%23 aştı**. GAAP tarafındaki 257 milyon dolarlık faaliyet kârı, **140 milyon doları aşan IEEPA tarife iadesinden** beslendiği için **operasyonel performansı yansıtmıyor**. Şirket yıl sonu net satış öngörüsünü **7,100-7,180 milyar dolara**, düzeltilmiş faaliyet kârını **560-590 milyon dolara yükseltti**. Buna karşın üçüncü çeyrek için işaret edilen **10-20 milyon dolarlık faaliyet kârı**, artan pazarlama harcamalarının **kısa vadeli marj baskısını sürdüreceğini** gösteriyor.

Günün Öne Çıkanları

UBER

NYSE: UBER

Piyasa öncesi +1,18%

Uber küresel kadrosunun %10'una denk gelen yaklaşık **3.300 pozisyonu kapatıyor** ve yönetici sayısını %20 azaltıyor. Bloomberg Intelligence kesintilerin yıllıklandırılmış 1,5-2 milyar dolar tasarruf yaratabileceğini hesaplıyor, hisse seansında **%2,1'e kadar yükselip** kazancının çoğunu geri verdi. Şirket robotaksi ortaklıklarına 10 milyar doların üzerinde kaynak ayırmayı taahhüt etmişti. Kesinti karmaşıklıktan doğduğu için tasarruf marja değil otonom yatırım bütçesine gidecek.

KAPANIŐ	PIYASA DEĞ.	F/K
76,45 \$	156,15 mlr \$	16,54

Broadcom

NYSE: AVGO

Piyasa öncesi -3,61%

Broadcom üçüncü çeyrekte **yapay zeka yarı iletken gelirini 16,7 milyar dolara taşıyarak 15,9 milyar dolarlık tahmini aştı** ve bu gelirin 2027 mali yılında **115 milyar, ertesi yıl 230 milyar dolara** çıkacağını öngördü. Hisse, beklentinin altında kalan 34,8 milyar dolarlık çeyrek kılavuzunun kaybını telafi ederek uzatılmış seansta yatay seyretti. Sınırlayıcı artık talep değil arz, hikâye müşteri konsantrasyonunun kalıcılığına bağlanıyor.

KAPANIŐ	PIYASA DEĞ.	F/K
367,24 \$	1,75 tr \$	60,9

Snowflake

NYSE: SNOW

Piyasa öncesi +23,30%

Snowflake ocakta biten yıl için ürün geliri öngörüsünü **5,86 milyar dolarlık konsensüsün üzerinde 6,07 milyar dolara** yükseltti, hisse 305,84 dolarlık kapanışın ardından uzatılmış seansta **%20'nin üzerinde sıçradı**. Temmuzda biten çeyrekte ürün geliri %37 arttı, ancak kalan performans yükümlülükleri 9 milyar dolarla 9,37 milyar dolarlık beklentinin altında kaldı. Büyüme sözleşmeden değil kullanımdan geliyor, dolayısıyla kılavuz yükselirken görünürlük aynı oranda artmıyor.

KAPANIŐ	PIYASA DEĞ.	F/K
305,84 \$	106,00 mlr \$	-

HPE

NYSE: HPE

Piyasa öncesi -4,50%

HPE üçüncü çeyrekte geliri %34 artışla **11,9 milyar dolarlık beklentinin üzerinde 12,2 milyar dolara** taşıdı, ancak 12,6 milyar dolara kadar çıkan üst tahminlerin gerisinde kalınca hisse 51,83 dolarlık kapanışın ardından uzatılmış seansta **%5'in üzerinde geriledi**. Şirket ekimde biten yıl için gelir artışı kılavuzunu %34-37'ye yükseltti, konsensüs %31'di. Yapay zeka donanımında çıta artık beklentiye değil en yüksek tahmini aşmaya kurulu.

KAPANIŐ	PIYASA DEĞ.	F/K
51,83 \$	68,63 mlr \$	26,56

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
3 EYLÜL 2026 · PERŞEMBE					
16:45	US	Hizmet PMI (Ağustos)	● ● ●	56,8	56,8
17:00	US	ISM İmalat Dışı PMI (Ağustos)	● ● ●	54,1	54,1
4 EYLÜL 2026 · CUMA					
15:30	US	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık, Ağustos)	● ● ●	%0,3	%0,1
15:30	US	Tarım Dışı İstihdam (Ağustos)	● ● ●	58K	-23K
15:30	US	İşsizlik Oranı (Ağustos)	● ● ●	%4,1	%4,1
7 EYLÜL 2026 · PAZARTESİ					
Tüm Gün	US	ABD – İşçi Bayramı (Piyasalar Kapalı)	TATİL	—	—
8 EYLÜL 2026 · SALI					
02:50	JP	GSYİH (Çeyreklik, 2. Çeyrek)	● ● ●	%0,3	%0,5
10 EYLÜL 2026 · PERŞEMBE					
15:15	EU	Mevduat Hesap Oranı (Eylül)	● ● ●	—	%2,25
15:15	EU	Faiz Oranı Kararı (Eylül)	● ● ●	—	%2,40
15:30	US	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık, Ağustos)	● ● ●	—	%0,0
15:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	—	—
15:45	EU	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması	● ● ●	—	—
17:00	US	İkinci El Konut Satışları (Ağustos)	● ● ●	—	4,06M

● ● ● DÜŞÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

EYLÜL 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

10 Eylül Perşembe TCMB 14:00 %37,00	10 Eylül Perşembe ECB 15:15 %2,25	16 Eylül Çarşamba Fed 21:00 %3,50-3,75	17 Eylül Perşembe BoE 14:00 %3,75	18 Eylül Cuma BoJ ~06:00 %1,00
--	--	---	--	---

Tahmin güncellemesi olan toplantılar mavi renk ile vurgulanmıştır · Saatler TSİ · Faizler mevcut seviye

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.