

22.07.2026**Alphabet 2026 İkinci Çeyrek Finansal Sonuçları****Yatırımcı Bilgilendirme ve Değerlendirme Notu**

Alphabet, 2026 yılının ikinci çeyreğinde hem konsolide gelir büyümesi hem de özellikle Google Cloud tarafındaki hızlanmayla piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergiledi. Şirketin toplam geliri yıllık bazda %24 artarak 119,80 milyar dolara ulaştı ve 117,02 milyar dolarlık piyasa beklentisini yaklaşık 2,78 milyar dolar aştı. Kur etkilerinden arındırılmış gelir büyümesi ise %23 olarak gerçekleşti. Trafik edinme maliyetleri sonrasında hesaplanan revenue ex-TAC, 103,62 milyar dolarla 101,07 milyar dolarlık beklentinin yaklaşık %2,5 üzerinde oluştu. Bu görünüm, Alphabet'in büyümesinin yalnızca döviz hareketlerinden değil, şirketin temel faaliyetlerindeki gerçek hacim ve talep artışından kaynaklandığına işaret etti.

Gelir dağılımında en güçlü katkı Google Cloud'dan geldi. Cloud gelirleri yıllık bazda %82 artarak 24,77 milyar dolara yükseldi ve 22,46 milyar dolarlık beklentiye yaklaşık 2,31 milyar dolar aşarak çeyreğin en belirgin pozitif sürprizini oluşturdu. Toplam gelirin beklentiye aşan kısmının önemli bölümü doğrudan Cloud segmentinden gelirken şirket, büyümeyi kurumsal yapay zeka çözümleri, yapay zeka altyapısı ve temel Google Cloud Platform hizmetlerine yönelik güçlü taleple ilişkilendirdi. Cloud faaliyet karının 2,83 milyar dolardan 8,81 milyar dolara yükselmesi de büyümenin yalnızca yüksek harcamalarla satın alınmadığını, ölçek ekonomisinin segment karlılığına giderek daha güçlü yansıdığını gösterdi. Cloud faaliyet marjı yaklaşık %21 seviyesinden %36'ya çıkarak Alphabet'in yapay zeka yatırımlarını gelir ve kara dönüştürme kapasitesi açısından önemli bir gösterge sundu.

Alphabet'in ana gelir kaynağı olan Google Services segmenti %15 büyümeyle 94,54 milyar dolara ulaşarak 94,32 milyar dolarlık beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. Toplam Google reklam gelirleri 81,63 milyar dolarla beklentiye aşarken, Google Search & Other gelirleri 63,27 milyar dolarla 63,28 milyar dolarlık tahmine neredeyse tamamen paralel geldi. Dolayısıyla reklam tarafındaki olumlu sürprizin ana kaynağı arama motoru faaliyetlerinden çok YouTube ve diğer reklam kanalları oldu. YouTube reklam gelirleri yıllık %13 artarak 11,06 milyar dolara yükseldi ve 10,81 milyar dolarlık beklentiye geçti. Sonuçlar, yapay zeka tabanlı yeni arama özelliklerinin geleneksel arama gelirlerinde belirgin bir bozulmaya neden olmadığını gösterirken, Search tarafındaki beklentiye paralel performans Cloud'daki güçlü ivmeyle kıyaslandığında daha sınırlı bir büyüme sinyali işaret etti.

Karlılık tarafında konsolide faaliyet karı yıllık %30 artarak 40,77 milyar dolara ulaştı ve 40,55 milyar dolarlık beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. Faaliyet marjı yaklaşık iki puanlık artışla %34 seviyesine yükseldi. Faaliyet karındaki büyümenin gelir artışından daha hızlı olması, artan altyapı ve araştırma-geliştirme harcamalarına rağmen operasyonel kaldıraç yaratılmaya devam edildiğini gösterdi. Bununla birlikte, açıklanan 9,11 dolarlık hisse başına karın önemli bölümü temel faaliyetlerden kaynaklanmadı. Alphabet, hisse senedi yatırımlarından 99,03 milyar dolarlık net kazanç kaydederken bu değerlendirme kazancı vergi sonrası net karı 77,1 milyar dolar, seyreltilmiş EPS'yi ise 6,26 dolar artırdı. Yalnızca şirketin açıkladığı bu etki aritmetik olarak çıkarıldığında EPS yaklaşık 2,85 dolar seviyesine geliyor; dolayısıyla 9,11 dolarlık manşet EPS'nin 2,87 dolarlık konsensüsle doğrudan karşılaştırılması temel operasyonel performansı olduğundan güçlü gösterebilir.

Yatırım harcamaları ise çeyreğin başlıca izlenmesi gereken risk unsuru olmayı sürdürdü. CapEx yıllık bazda yaklaşık iki katına çıkarak 44,92 milyar dolara yükseldi ve 44,15 milyar dolarlık beklentiye aştı. Faaliyetlerden sağlanan nakit 39,07 milyar dolara yükselmesine rağmen yatırım harcamalarının bu tutarın üzerine çıkması nedeniyle serbest nakit akışı 5,86

**2026/2.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

22.07.2026

milyar dolar negatif gerçekleşti. Alphabet'ın yapay zeka altyapısı ve küresel hesaplama kapasitesi için yaptığı yatırımlar Cloud büyümesini belirgin biçimde desteklerken, yatırımcılar açısından temel soru bu harcamaların ilerleyen dönemlerde aynı hızda gelir ve faaliyet karı üretilip üretemeyeceği olacak. Şirketin çeyrek içinde 49,6 milyar dolarlık net özkaynak ve 20,3 milyar dolarlık net borç finansmanı sağlaması da yapay zeka yatırım döngüsünün bilanço ve sermaye yapısı üzerindeki önemini artırıyor.

Genel olarak sonuçlar; güçlü toplam gelir büyümesi, hızlanan Cloud performansı ve genişleyen faaliyet marjıyla operasyonel açıdan olumlu bir tablo ortaya koyuyor. Buna karşılık, manşet net karın büyük ölçüde nakit yaratmayan hisse senedi değerlendirme kazancından kaynaklanması ve rekor düzeydeki CapEx'in çeyreklik serbest nakit akışını negatife çevirmesi, sonuçların kalitesi değerlendirilirken dikkate alınması gereken iki temel unsur olarak öne çıkıyor. Alphabet'ın önümüzdeki dönemdeki performansı, yapay zeka yatırımlarının Cloud dışında Search, YouTube ve abonelik gelirlerine ne ölçüde yansıtacağı ve yükselen altyapı harcamalarının sürdürülebilir nakit akışına dönüşme hızı üzerinden izlenecek.

**2026/2.Ç. Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62*

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.