

NVIDIA 3Ç25: AI Altyapısında Rekor Gelir, Rekor Marjlar

NVIDIA, 2026 mali yılı üçüncü çeyreğinde açıkladığı sonuçlarla hem gelir hem kârlılık tarafında tarihî seviyelere ulaşarak yapay zekâ odaklı büyüme hikâyesini güçlendirmiştir. Şirketin açıkladığı rakamlar, veri merkezi iş kolunun liderliğinde AI altyapısına yönelik talebin hız kesmeden devam ettiğini ve NVIDIA'nın ekosistemdeki konumunu daha da sağlamlaştırdığını göstermektedir.

Finansal Özet

Şirket, üçüncü çeyrekte 57,0 milyar ABD doları tutarında rekor ciro açıklamıştır. Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %22, geçen yılın aynı dönemine göre ise %62 oranında artışa işaret etmektedir.

Bu dönemde GAAP ve non-GAAP brüt kâr marjları sırasıyla %73,4 ve %73,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu marjlar, NVIDIA'nın yalnızca ölçek büyümesiyle değil, aynı zamanda ürün karması, fiyatlama gücü ve yüksek katma değerli çözümleriyle de önemli bir kârlılık profiline sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

Hisse başına seyreltilmiş kâr üçüncü çeyrekte 1,30 ABD doları olarak açıklanmıştır. Gelir artışı ile kârlılıkta sağlanan bu performans, şirketin AI odaklı altyapı stratejisinin finansal sonuçlara güçlü şekilde yansıdığını göstermektedir.

Veri Merkezi

NVIDIA'nın büyümesinin omurgasını oluşturan Veri Merkezi segmenti, üçüncü çeyrekte 51,2 milyar ABD doları ile rekor gelir elde etmiştir. Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %25, geçen yılın aynı dönemine göre ise %66 oranında artışı yansıtmaktadır.

Veri merkezinde büyümeyi destekleyen temel unsurlar:

Blackwell mimarisinin devreye girmesi ve önceki nesle göre hem performans hem de enerji verimliliğinde kayda değer iyileşme sağlaması,

Bulut sağlayıcıları ve AI şirketleri tarafından eğitim ve çıkarım (inference) yüklerinde eş zamanlı ve üstel artış,

NVIDIA GPU'larının yalnızca hız değil, aynı zamanda birim enerji başına verimlilik anlamında da sektörde referans hâline gelmesi olmuştur.

Şirket, SemiAnalysis InferenceMAX ölçümlerine göre Blackwell'in önceki nesle kıyasla megawatt başına 10 kata varan throughput artışı sağladığını vurgulamakta, bu da büyük ölçekli veri merkezleri için hem operasyonel maliyetler hem de sürdürülebilirlik tarafında önemli bir avantaj sunmaktadır.

Veri merkezi tarafındaki iş birlikleri de bu büyümeyi destekler niteliktedir. NVIDIA, OpenAI ile, bir sonraki nesil AI altyapısı için en az 10 gigawatt NVIDIA sisteminin devreye alınmasını içeren stratejik bir ortaklık açıklamıştır.

Google Cloud, Microsoft, Oracle ve xAI gibi sektör liderleriyle birlikte, Amerika'nın AI altyapısını inşa etmeye dönük yüz binlerce NVIDIA GPU içeren büyük ölçekli projeler yürütmektedir.

Anthropic ile yapılan anlaşma kapsamında, şirketin Grace Blackwell ve Vera Rubin sistemleri üzerine inşa edilen 1 gigawatt seviyesinde hesaplama kapasitesi kullanacağı duyurulmuştur.

Tüm bu unsurlar, NVIDIA'nın yalnızca donanım tedarikçisi değil, aynı zamanda küresel ölçekte AI veri merkezlerinin stratejik çözüm ortağı konumunda olduğunu ortaya koymaktadır.

Dördüncü Çeyrek 2026 Mali Yılı Görünümü (Guidance)

NVIDIA, 2026 mali yılı dördüncü çeyreğine ilişkin beklentilerini şu şekilde paylaşmıştır:

- Gelir: Yaklaşık 65,0 milyar ABD doları, $\pm$ %2 bant aralığı ile,
- GAAP brüt marjı: Yaklaşık %74,8, $\pm$ 50 baz puan,
- Non-GAAP brüt marjı: Yaklaşık %75,0, $\pm$ 50 baz puan,
- GAAP faaliyet giderleri: Yaklaşık 6,7 milyar ABD doları,
- Non-GAAP faaliyet giderleri: Yaklaşık 5,0 milyar ABD doları,
- Diğer gelir/gider (GAAP ve non-GAAP): Piyasa dışı ve halka açık özkaynak yatırımlarından kaynaklanan değerlendirme etkileri hariç, yaklaşık 500 milyon ABD doları tutarında gelir,
- Vergi oranı (GAAP ve non-GAAP): Yaklaşık %17, $\pm$ 1 puan, olağanüstü kalemler hariç.

Bu rehberlik, hem gelir hem de marj tarafında güçlü bir görünüm ortaya koymakta ve NVIDIA'nın AI altyapısına yönelik yatırım döngüsünün kısa vadede de hız kesmeden devam ettiğine işaret etmektedir. Özellikle brüt marjların %75 seviyesine yakın konumlanması, şirketin ürün karmaşı ve fiyatlama gücü açısından dikkat çekicidir.



Değerlendirme

NVIDIA, 2026 mali yılı üçüncü çeyreğinde açıkladığı rakamlarla:

Gelirde çift haneli çeyreklik ve yüksek çift haneli yıllık büyüme, Brüt marjlarda %70'in oldukça üzerinde sürdürülebilir bir seviye, Veri merkezinde rekor ölçek ve güçlü talep görünümü, Sermaye iadesinde yüksek tutarlı geri alım programı ve temettü politikası ortaya koyarak, yapay zekâ temalı büyüme hikâyesini hem operasyonel hem finansal anlamda teyit etmiştir.

Dördüncü çeyrek için verilen güçlü gelir ve marj rehberi, AI altyapı yatırımlarının kısa vadede de ivme kaybetmediğini, NVIDIA'nın ise bu döngünün merkezinde konumlandığını göstermektedir. Bununla birlikte, yatırımcı açısından orta ve uzun vadede izlenmesi gereken temel unsurlar; veri merkezi talebinin sürdürülebilirliği, büyük müşterilere olan gelir bağımlılığı, rekabet dinamikleri ve küresel regülasyon ortamındaki olası değişiklikler olacaktır.



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 itibariyle 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.