

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Global piyasalarda gündem, bugün 21.00'de sonuçlanacak Fed toplantısına kilitlenmiş durumda.** Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın ilk para politikası toplantısında faiz oranının %3,50-3,75 bandında sabit tutulması bekleniyor; asıl odak ise Warsh'ın iletişim tarzına ilişkin ilk sinyaller olacak. Bloomberg Economics, Warsh'ın kendi faiz patikası tahminini dot plot'a eklemeyebileceğini ve bunun forward guidance'ın azalacağına işaret edeceğini değerlendiriyor; buna karşılık politika metninden gevşeme eğilimi ifadesinin çıkarılması şahin bir sinyal olarak okunabilir ancak yıl sonuna kadar 25 baz puanlık indirim beklentisi korunuyor. Tahvil piyasası toplantı öncesinde güvercin tarafa yaslanırken, 10 yıllık Hazine getirisi 1 baz puan düşüşle bir aylık dip seviyesine yakın seyrediyor. BofA'nın küresel fon yöneticisi anketinde katılımcıların yarıdan fazlası bugün için "şahin bekleme" öngörürken, İran savaşının beslediği enflasyon baskısı nedeniyle önümüzdeki 12 ayda faiz artışı bekliyor.
- ✓ BofA'nın yarım trilyon doların üzerinde varlık yöneten kurumsal yatırımcılar arasında yaptığı küresel fon yöneticisi anketi, büyüme ve kâr büyümesi beklentilerinin üç ayın en yüksek seviyesinde olduğunu gösterirken, bazı yöneticilerin pozisyonlarını kısip nakit oranını artırdığı görülüyor. Enflasyon, küresel çatışmaların yayılması ve yapay zeka balonu riskleri, anketin en öne çıkan kuyruk riski konumuna yükselmiş durumda. Katılımcıların kayıtlara geçen en yüksek oranı olan %80'i küresel yarıiletken hisselerindeki uzun pozisyonları piyasanın "en kalabalık" işlemi olarak tanımlarken, beşte biri yapay zeka yatırım döngüsünün öfori aşamasında olduğunu düşünüyor.
- ✓ **ABD-İran mutabakat zaptının Cuma günü İsviçre'de imzalanması bekleniyor.** Taslağa göre İran petrol ihracatına anlaşmanın ardından hemen başlayabilecek ve yeniden inşaya yönelik 300 milyar dolarlık bir fondan yararlanacak; nükleer programa ilişkin kalıcı barış müzakereleri ise 60 günlük bir sürece bırakılıyor. Senatodaki Cumhuriyetçiler nihai metne ilişkin daha fazla detay istiyor ve Kongre'nin son anlaşmayı oylayacağına işaret ediyor. Brent bu sabah 79\$ civarında seyrederken, kriz zirvesinden yaklaşık %30 gerilemiş olmakla birlikte savaş öncesi (27 Şubat) seviyesinin yaklaşık 10\$ üzerinde bulunuyor. Goldman Sachs, Körfez ihracatının Temmuz sonuna kadar normalleşmesini ve bölgesel üretimin Ekim'de toparlanmasını öngörerek Brent tahminini yıl sonu için 80\$'a, WTI'ı 75\$'a çekti; mayın riski, Boğaz'ın yeniden kapanma ihtimali ve çatışmanın canlanma olasılığı gerçekleşirse Brent'in 130\$'a kadar çıkabileceği değerlendiriliyor. Avrupa MB tarafında ise barış anlaşmasının faiz artışlarını durdurmayacağı sinyali veriliyor; Lagarde ve diğer üyeler geçen haftaki karardan pişmanlık duymadıklarını belirtti.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **PHLX Yarıiletken Endeksi Salı günü %6 gerileyerek yılın en kötü ikinci gününü yaşadı.** Başlıkları SpaceX taşısa da asıl tablonun yarıiletken tarafında şekillendiğini düşünüyoruz: Broadcom ve Micron son aylarda trilyon dolarlık kulübe katılırken, AMD son bir ayda %20 yükselişle bu eşiğe yaklaştı; buna karşılık Nvidia, Alphabet, Microsoft ve Amazon son bir ayda %6-8 aralığında değer kaybetti, Broadcom ise aynı dönemde %11 geriledi.
- ✓ Yeni bir risk faktörü olarak, ABD Ticaret Bakanı Lutnick'in Anthropic'e en gelişmiş modellerine (Fable 5 ve Mythos 5) yabancı vatandaş erişimi için önceden hükümet izni alması gerektiğini bildirdiği, uymaması halinde idari ve cezai yaptırım tehdidinde bulunduğu ortaya çıktı. Deutsche Bank, bu adımın geçici olmaktan öteye geçmesi halinde ABD teknoloji şirketleri ve yapay zekanın hızlı yayılacağı varsayımına dayanan pozisyonlar için olumsuz bir gelişme olacağını belirtti. Hiperölçekli şirketlerin yüz milyarlarca dolarlık sermaye harcaması planları en iyi modele erişimin küresel ölçekte kesintisiz sürmesi varsayımına dayanırken, bu varsayımın sorgulanması şirketleri tek bir yapay zeka sağlayıcısına bağımlı kalmaktan kaçınmaya, açık kaynaklı modelleri ise nispi bir avantaja itebilir; bu gelişmenin OpenAI ve Anthropic'in yıl içinde beklenen halka arzları öncesinde gelir büyümesi beklentilerine bir tavan oluşturması muhtemel görünüyor.
- ✓ **General Motors ve Lockheed Martin, GM'nin yüksek hacimli üretim kapasitesini Lockheed'in savunma uzmanlığıyla birleştirerek mühimmat üretim kapasitesini genişletmek üzere iş birliğine gidiyor;** Pentagon bu iş birliğini destekliyor. Trump yönetimi geçen hafta sınırlı üretim kapasitesi, kırılğan tedarik zincirleri ve uzun teslimat bağımlılıklarına işaret ederek Savunma Üretim Yasası'nı devreye aldı. Yetkililer, İran savaşında tüketilen Tomahawk ve hava savunma füzesi stoklarının yenilenmesinin altı yıla kadar sürebileceğini belirtirken, bazı yönetim yetkilileri yüksek mühimmat tüketim oranının Pentagon'un Tayvan'ı kısa vadede savunma kapasitesini zorlayabileceğini düşünüyor; Beyaz Saray ve Pentagon ise bu değerlendirmeye katılmıyor. Kongre'nin uzun vadeli sözleşme ve finansmanı onaylaması gerekirken, bu adımın ABD savunma sanayi tedarik zincirinde, özellikle mühimmat ve füze segmentinde, yapısal bir kapasite genişlemesi sürecinin başlangıcı olduğu değerlendiriliyor.