

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Hürmüz Boğazı'ndaki bir kargo gemisine yönelik son saldırıya rağmen deniz rotasının açık kalması ve ABD refakatindeki günlük geçişlerin 80 gemiye kadar toparlanması, enerji piyasalarındaki arz endişelerini büyük ölçüde yatıştırdı. Uluslararası Denizcilik Örgütü'nün acil tahliye planını rafa kaldırması ve **Saudi Aramco**'nun Ras Tanura terminalinde yüklemelere yeniden başlamasıyla desteklenen bu normalleşme süreci, petrol fiyatlarını %3'ün üzerinde düşüşle dört ayın dibine çekti. Enerji cephesinde jeopolitik risk priminin hızla sönümlenmesi yatırımcıları rahatlatırsa da bu durum piyasaya yalnızca geçici bir nefes aldırıyor. Nitekim şuan küresel piyasaların asıl odağı, artan maliyet baskısıyla boğuşan çip üreticileri ile emtia fiyatlamalarına kaymış durumda.
- ✓ Emtia piyasalarında jeopolitik risk priminin sönmesi ve Fed'in şahinleşen duruşuyla sert bir düzeltme yaşanıyor; Brent petrol 74,4\$ seviyesine çekilerek İran çatışması öncesindeki Şubat diplerine dönerken, ons altın Ocak ayındaki tarihi zirvesinden (5.594\$) yaklaşık %29 kayıpla 4.000\$ civarında fiyatlanıyor. Makro cephede faiz indirimlerinin 2027'ye öteleneceği beklentisi, kurumların güncel yıl sonu altın tahminlerinde aşağı yönlü revizyonları beraberinde getirdi. Haziran ayında **Goldman Sachs** hedefini 4.900\$'a, **Bank of America** ve **JPMorgan** daha önceki 6.000\$'lık iyimser beklentilerini korumaya devam ediyor. Kurumlar arasındaki bu geniş makas, yüksek faizlerin yarattığı kısa vadeli baskı ile merkez bankalarının yapısal altın talebi arasındaki fikir ayrılığından kaynaklanıyor. Hürmüz'deki fiziki akışın normalleşmesiyle petrolde, şahin Fed fiyatlamasıyla da altında görülen bu köpük alma operasyonu, genel piyasadaki enflasyonist endişeleri hafifletebilir.
- ✓ **Apple**, yapay zeka veri merkezlerinin yarattığı eşi görülmemiş bellek ve depolama çipi kıtlığı nedeniyle Mac, iPad, ev cihazları ve Vision Pro fiyatlarında küresel çapta eşzamanlı artışa gitti. Şirket tarihinde ender görülen bu geniş çaplı zam dalgasının ardından **Apple** hisseleri %6,1 değer kaybederek Nisan 2025'ten bu yana en sert günlük düşüşünü yaşadı ve 275,15 dolardan kapandı. iPhone ve giyilebilir teknolojiler şimdilik bu artışlardan muaf tutulsa da artan donanım maliyetleri şirketin tedarik zincirindeki darboğazı net bir şekilde ortaya koyuyor. Maliyet enflasyonunun doğrudan son kullanıcıya yansıtılması, pazarda talep esnekliğine yönelik endişeleri tetikleyerek hisse üzerinde belirgin bir satış baskısı yarattı. Eylül ayında görevi devralacak olan yeni CEO John Ternus'un kucağında bulacağı bu kriz, yaklaşan iPhone 18 lansman döneminde şirketin kar marjlarını koruma kapasitesi ve tüketici iştahı açısından kritik bir stres testi olacaktır.

Global Piyasalarda Gündem

Güney Koreli bellek çipi devleri **Samsung** ve **SK Hynix**, **Apple** öncülüğündeki maliyet endişeleri ve teknoloji sektöründeki geniş çaplı satış baskısıyla Kore borsasında %9'un üzerinde değer kaybederken, uzun vadeli kapasite sorunlarını çözecek tarihi yatırım paketlerini duyurmaya hazırlanıyor. **Samsung**'un önümüzdeki on yıl için planladığı 646 milyar dolarlık devasa harcama programı ve **SK Hynix**'in kapasiteyi ikiye katlama hedefiyle şekillendirdiği 29 milyar\$'lık ABD halka arz planı, sektördeki arz darboğazına karşı atılmış oldukça agresif adımlar olarak öne çıkıyor. Pazartesi günü devlet başkanı nezdinde resmiyet kazanacak ve yarı iletkenler ile yapay zeka veri merkezlerine odaklanacak bu sermaye harcamaları, pazar payı hakimiyetini korumak adına artık bir zorunluluk taşıyor. Planlanan bu kapasite artışları, piyasadaki kısa vadeli fiyatlama gürültüsüne rağmen yapısal yapay zeka talebini karşılamak için güçlü bir üretim temeli oluşturması bekleniyor.

Microsoft, artan bellek ve depolama maliyetlerinin yarattığı baskıyla 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olmak üzere Xbox konsol fiyatlarında küresel çapta 100\$ ile 150\$ arasında artışa gidiyor. Tüketici elektroniği ve yapay zeka altyapısını eşzamanlı vuran tedarik kıtlığının bellek fiyatlarını 2,5 katına çıkarması, geleneksel olarak zaten zararına satılan donanım pazarında kar marjlarını sürdürülemez bir noktaya taşıyor. Şirket, fiyat artışının tüketici talebinde yaratacağı potansiyel tahribatı hafifletmek amacıyla faizsiz taksitlendirme seçenekleri ve ikinci el konsol satış programları gibi esnek finansman çözümlerini devreye alıyor. **Apple**'in ardından **Microsoft**'un da maliyet enflasyonunu doğrudan son kullanıcıya yansıtması, sektördeki donanım krizinin yapısal bir karaktere büründüğünü kanıtıyor. Ekosistem karlılığını abonelik ve yazılım servisleri üzerinden kurgulayan Microsoft için bu zorunlu zam adımı, donanım penetrasyonunda kısa vadeli bir hacim daralması riski taşısa da şirketin genel kar döngüsünü korumaya yönelik rasyonel bir savunma stratejisi olarak da yorumlanabilir.

OpenAI'in 1 trilyon dolarlık değerlendirme hedefini korumak amacıyla halka arzını 2027 yılına ertelemeyi değerlendirmesi, yönetimin şirketin vizyonuna olan güvenini yansıtırken piyasadaki listelenme beklentilerini yeniden şekillendiriyor. CEO Sam Altman'ın daha erken bir listelenme uğruna hedeflenen değerlemeden taviz vermeyi kesin bir dille reddetmesi, şirketin stratejik sabrını ve pazar gücüne olan inancını gösteriyor. Eş zamanlı olarak, Trump yönetiminin ulusal güvenlik endişeleri gerekçesiyle yeni GPT 5.6 modelinin müşteri bazlı hükümet onayıyla ve kademeli olarak piyasaya sürülmesini talep etmesi, yapay zeka sektöründeki regülasyon duvarının giderek yükseldiğini kanıtıyor. Halka arz takviminin ötelenmesi ve devreye giren sıkı kamu denetimi, şirketin ticari ivmesinin artık sadece teknolojik yeniliklerle değil, doğrudan politik süreçlerle de test edileceğine işaret ediyor. Masadaki devasa değerlemenin borsada karşılık bulabilmesi, **OpenAI**'in inovasyon hızı ile devletlerin güvenlik bariyerleri arasındaki bu hassas dengeyi nasıl yöneteceğine doğrudan bağlı olacaktır.