

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD hisse senedi piyasaları, teknoloji devlerinin liderliğinde yılın ilk yarısını güçlü kazançlarla kapatmaya hazırlanırken, **Dow Jones** endeksi yeni üyesi **Alphabet**'in %4,8'lik yükseliői ve **Caterpillar**'ın veri merkezi inőa talebinden aldığı destekle tarihinde ilk kez 52.000 puanı aőtı. **Nasdaq**'ın çip sektöründeki %80'lik ralliyle son üç ayda %20 değer kazanması, piyasalardaki yapay zeka iőtahının gücünü koruduğunu gösteriyor. Yüksek mahkemenin Fed'in bağımsızlığını teyit eden kararının ardından gözler, yeni başkan Kevin Warsh'un Sintra'da vereceği para politikası mesajlarına çevrilmiő durumda. Makro cephede eylül ayında faiz artırımını ihtimalinin yükselmesi ise altın üzerindeki baskıyı derinleőtiriyor. Güçlü dolar ve yükselen reel getiriler kıymetli madeni aylık bazda %12 kayba sürüklerken, yatırım kuruluşlarının altın hedeflerini aőaęılara çekmesi güvenli liman algısındaki zayıflamayı ve getiri arayışıyla hisse senedi piyasalarına yönelmesi bekleniyor.
- ✓ İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğini tek taraflı kontrol etme ısrarı ve geçiő ücreti arayışları, Doha'da yapılması planlanan yeni müzakereler öncesinde küresel enerji koridorundaki yapısal riskleri canlı tutuyor. Trump yönetiminin Doha zirvesine yönelik açıklamalarıyla **Brent** petrolün 74,40 dolar seviyelerinde iőlem görmesi jeopolitik bir normalleőme algısı yaratsa da, Tahran'ın doğrudan görüőme takvimini henüz doğrulamaması ve Umman'dan bağımsız hareket etme tehdidi belirsizliği derinleőtiriyor. Analistlerin petroldeki bu düşüőü aşırı bir fiyatlama olarak değerlendirmesi oldukça rasyonel; zira fiziki sevkiyatların eski normale dönmesinin ancak üçüncü çeyreğin sonunu bulacağı öngörülüyor. Arz güvenliğine yönelik endiőeler ve olası ek maliyet yükleri, ham petrol fiyatlarındaki geri çekilmelerin kalıcı olamayacağını ve risk priminin önümüzdeki süreçte enerji kontratlarında yukarı yönlü oynaklığı tetiklemeye devam edeceğini gösteriyor.
- ✓ **Tesla** hisselerinin HW3 tabanlı araçlar için yayınlanan FSD v14 güncellemesi ve **SpaceX** ile yürütölen ortak yapay zeka projelerinin yarattığı iyimserlikle son 14 ayın en güçlü günlük yükseliőini kaydetmesi, Őirketin teknoloji odaklı yapısal dönüşümünü teyit ediyor. Pazartesi günkü %8,5'lik sert rallinin ardından piyasa öncesi iőlemlerde görölen %1,5 düzeyindeki hafif düzeltme ise yatırımcıların artan hammadde maliyetlerini yakından izlediğini gösteriyor. Rekor kıran bakır fiyatlarına karşılık **Tesla**'nın patentli alüminyum alaőımlı kablolama teknolojisine öncölük etmesi, tedarik zincirindeki mühendislik kabiliyetini ve operasyonel maliyet avantajını öne çıkarıyor. Kısa vadeli emtia Őoklarına rağmen Őirketin hızlı ikame kabiliyetiyle kâr marjlarını koruma gücü ve trilyon dolarlık teknoloji ekosistemine evrilme potansiyeli, piyasanın teslimat verileri öncesinde uzun vadeli büyüme hikayesine olan inancını canlı tutmasını sağlıyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Rocket Lab**'ın uydu operatörü **Iridium Communications**'ı 8 milyar dolarlık nakit ve hisse takasıyla bünyesine katma kararı, uzay endüstrisinde dikey entegrasyonu hızlandıran stratejik bir dönüm noktasına iőaret ediyor. Satın alma hamlesiyle **Rocket Lab**, yalnızca fırlatma ve üretim yeteneklerini güçlendirmekle kalmıyor; aynı zamanda **Iridium**'un geniş kablosuz spektrum hakları, geliőmiő konumlandırma teknolojileri ve Pentagon sözleşmeleri gibi kritik varlıklarına erişerek adeta bir "mini **SpaceX**" olma vizyonunu pekiőtiriyor. Ancak bu stratejik adımı, sektördeki mevcut yüksek volatilitte ve aşırı değerlemelerle okumak önemli. Son bir yıl içinde **Rocket Lab** ve benzeri diğer uzay Őirketleri, sermayenin uzay tabanlı yatırımlara olan iőtahıyla çok ciddi bir ralli yakalayarak oldukça yüksek çarpanlarla iőlem görmeye baőlamıőtı. Tarihi **SpaceX** halka arzı ile birlikte sektör üzerindeki toplam talebin tek bir Őirket üzerine yoęunlaőmasıyla ve halka arz sonrasındaki heyecanının sona ermesiyle uzay ve havacılık sektörü ciddi bir düşüő trendine girdi. Satın alma haberiyle piyasada **Rocket Lab** hisselerinin %16, **Iridium**'un ise %25 yükselmesi, **Viasat**, **Firefly**, **Redwire** ve **AST SpaceMobile** gibi Őirketlerde de çarpan etkili bir ralliyi tetikledi. **SpaceX**'in Starlink ile yakaladığı milyar dolarlık kârlılık modelini hedefleyen bu birleőme, **Rocket Lab**'ın pazar payını genişletmesini sağlayacaktır. Kısa vadeli maliyet yüküne ve pazarın taőıdıęı bu spekülatif dalgalanmalara rağmen, fırlatma kabiliyetiyle spektrum gücünün birleőmesi, Őirketi yeni nesil küresel iletiőim pazarında fiyat belirleyici bir aktör haline getirebilir.
- ✓ Kripto varlıklardaki sert geri çekilme ve Bitcoin'in 60.000 dolarlık kritik psikolojik sınırın altına sarkması, bilançosunda devasa dijital varlık barındıran **Strategy** üzerinde çok ciddi bir operasyonel baskı yarattı. Őirketin iőletme değerinin elindeki Bitcoin değerinin altına inmesiyle hisse ihraç ederek fonlama sağlama mekanizması donarken, yıllık 1,8 milyar dolarlık devasa temettü yükümlölüğü nakit akıőını sürdürölemez bir noktaya taőıdı. Bu tıkanıklığı aşmak adına Michael Saylor'ın "asla satma" stratejisinden geri adım atan Őirket, temettü ve faiz ödemelerini karşılamak için 1,25 milyar dolarlık Bitcoin satacağını duyurdu. Her ne kadar 1'er milyar dolarlık hisse geri alım programları hisseye kısa vadeli bir nefes aldırsa da, analistler nakit rezervlerini korumak adına Bitcoin alımlarına ara verilmesi gerektiğini savunuyor. Piyasada oluőan "Őirketin her zaman yerel zirveden alım yaptığı" algısı ve biriken milyarlarca dolarlık gerçekeőmemiő zarar, **Strategy**'nin katı kripto biriktirme formölününün makroekonomik döngüler karşısında rasyonel bir sermaye yönetimi stratejisiyle dengelenmesi zorunluluğunu göstermiő oldu.