

Global Piyasalarda Gündem

- ABD'de Haziran ayına ilişkin tarım dışı istihdam 57 bin artarak 110 bin seviyesindeki piyasa beklentisinin belirgin altında gerçekleşti ve önceki ay verisinin 129 bine aşağı revize edilmesiyle işgücü piyasasına ilişkin görünüm ivme kaybeden, daha zayıf bir tabloya işaret etti. İstihdam artışının son dört ayın en düşük seviyesine gerilemesi işgücü piyasasındaki soğumanın hızlandığını gösterdi. İşe alımların profesyonel ve ticari hizmetler, sosyal yardımlaşma ve sağlık hizmetleri gibi alanlarda artış eğilimini sürdürmesine karşın, eğlence ve konaklama sektöründe düşüş kaydedilmesi, istihdam piyasasındaki büyümenin daha dar bir tabana sıkıştığını ve sektörel yavaşlamaların başladığını düşündürüyor. Bu nedenle yeni veri seti, istihdam tarafında belirgin bir soğuma tablosu sunuyor. İşgücü piyasasındaki bu zayıflama sinyalleri, sıkı para politikasının gecikmeli etkilerinin artık net şekilde hissedildiğini gösterebilir ve yılın devamına yönelik piyasadaki faiz arttırımı beklentilerini zayıflatarak erken gevşeme argümanlarını güçlendirebilecek bir unsur olarak değerlendirilebilir.
- Küresel piyasalar, jeopolitik risklerdeki yumuşama ile teknoloji sektöründeki sert düzeltme hareketinin eşzamanlı yaşandığı karmaşık bir fiyatlama döngüsünden geçiyor. ABD ve İran arasında Katar'da yürütülen dolaylı müzakerelerde ateşkes yönünde belirgin ilerleme sağlanması ve Hürmüz Boğazı'ndaki kritik gemi trafiğinin yeniden hızlanması, **Brent** petrolü 70 dolar sınırına çekerek küresel çapta enflasyonist baskıları hafifletiyor. Fed Başkanı Kevin Warsh'ın son haftalarda enflasyon risklerinin azaldığına yönelik güçlü vurgusu bu rahatlamayı teyit ederken, piyasanın güvenli liman arayışı ons altını 4.120 doların üzerine taşıyor.
- Makro cephedeki bu belirgin iyimserliğe karşın, yapay zeka rallisinin lokomotifi olan çip hisselerinde ciddi bir operasyonel kırılma baş gösterdi. **Meta**'nın elindeki atıl hesaplama gücünü dış pazara satarak yeni bir bulut hizmeti kurma planı ve **Apple**'in maliyet avantajı için Çinli üreticilerle masaya oturması, sektörde arz fazlası ve marj daralması endişelerini hızla tetikledi. Ünlü yatırımcı Michael Burry'nin çip hisselerini açığa satmasıyla derinleşen panik havası, **Philadelphia Yarı İletken Endeksi**'ni ve **Güney Kore Kospi** endeksini sert şekilde vurdu. Sermayenin yapay zeka temasına artık koşulsuz akmadığı ve yatırım getirisinin piyasa tarafından çok daha titiz sorgulandığı bu yeni evre, teknoloji değerlemelerinde rasyonelleşme sürecinin başladığını net olarak kanıtlıyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Intel'de Kâr Satışları İzlendi

- **Intel** hisselerinin piyasa öncesi işlemlerde %9'a yakın geri çekilmesi, ikinci çeyrekteki %216'lık tarihi rallinin ardından piyasa genelindeki riskten kaçış eğilimiyle tetiklenen bir kâr realizasyonunu yansıtıyor. Sermayenin devasa yapay zeka geliştiricilerinden ziyade altyapı ve donanım tedarikçilerine rotasyon yapması, şirketin pazar değerine yaklaşık 480 milyar dolar ekleyerek Intel'i sektördeki dönüşümün merkezine yerleştirdi. Gelişmiş çip paketleme çözümleri, genişleyen dökümhane operasyonları ve yapay zeka ajanlarını destekleyen CPU mimarisi, şirketin yapısal büyüme hikayesini destekledi. Mevcut kâr satışlarına rağmen hissenin kritik hareketli ortalamaların çok üzerinde kalması, 23 Temmuz'da açıklanacak bilanço öncesinde teknik görünümün hala güçlü olduğunu gösteriyor. Pozitif yönde revize edilen analist hedefleri ve kârlılığa geçiş beklentileri, Intel'in **Nvidia** ekosistemiyle doğrudan rekabet etmek yerine onu tamamlayıcı bir altyapı sağlayıcısı olarak konumlanmasının kurumsal sermaye girişlerini kalıcı hale getireceğini kanıtıyor.

► Tesla Teslimat Verileri Öncesinde Değerlendi

- **Tesla**, ikinci çeyrek teslimat rakamlarını açıklamaya hazırlanırken piyasa tahminleri 400 bin ile 466 bin araç arasında oldukça geniş bir banda yayılıyor. İran'daki çatışmaların tetiklediği yüksek petrol fiyatlarının yarattığı talep ile ABD'deki vergi teşviklerinin iptalinden doğan baskı gibi zıt makro dinamikler satış hacmini doğrudan etkiliyor. Hissenin son bir haftada %10'un üzerinde ralli yapması, yatırımcıların şimdiden iyimser senaryoyu satın aldığını gösterdi. Ortalama konsensüs 409 bin civarında şekillense de hissedeki yukarı yönlü ivmenin korunması için 420 bin eşiğinin aşılması kritik önem taşıyor. Şirketin uzun vadeli büyüme vizyonu giderek otonom taksi ve robotik projelerine kaymış olsa da ana nakit yaratım gücü hala elektrikli araç operasyonlarına dayanıyor. Beklentilerin üzerinde gelecek güçlü bir veri, 2023'ten bu yana süregelen operasyonel daralma eğiliminin kırıldığını teyit ederek piyasadaki risk algısını önemli ölçüde pozitiflere çevirecektir.

► Meta Bulut Pazarına Yönelde

- **Meta**'nın devasa yapay zeka altyapı yatırımlarını yeni bir bulut bilişim iş modeline dönüştürme hazırlığı, teknoloji ekosistemindeki rekabet dinamiklerini kökten değiştirme potansiyeli taşıyor. "**Meta Compute**" girişimi çatısı altında şirketin atıl işlem gücünü ve **Muse Spark** dahil kendi gelişmiş yapay zeka modellerini dış müşterilere kiralayacağına dair haberler, piyasada güçlü bir iyimserlik yaratarak hisseyi gün içinde %9'un üzerinde yukarı taşıdı. Karşı cephede, sipariş defterlerinin çok önemli bir kısmını toplamda 35 milyar doları aşan **Meta** sözleşmelerinin oluşturduğu **CoreWeave** ile **Nebius** gibi niş "neocloud" oyuncularının hisselerinde sert satışlar görüldü. Şirketin biriktirdiği donanım kapasitesini ticari ve ölçeklenebilir bir hizmete evriltmesi, operasyonel açıdan oldukça rasyonel bir adım olduğunu söylemek mümkün. Sektör özelinde bu stratejik hamle, Meta'nın sadece büyük bir kapasite tüketicisi olmaktan çıkarak **AWS**, **Azure** veya **Google Cloud** seviyesinde rekabet eden ana bir tedarikçiye dönüşme ihtimali fiyatlanmakta. Bu yeni açılımın başarıya ulaşması, şirketin salt reklam gelirlerine olan bağımlılığını azaltarak uzun vadeli değerlendirme çarpanlarında kalıcı bir genişleme yaratacaktır.

Günün Öne Çıkanları

Intel

Nasdaq: INTC

Piyasa öncesi %2,5

Gelişmiş çip paketleme çözümleri ve genişleyen dökümhane operasyonlarıyla desteklenen Intel, piyasa değerine yaklaşık 480 milyar dolar kattı. İkinci çeyrekteki %216'lık güçlü yükselişin ardından bu hafta %9'a yakın bir geri çekilme yaşadı.

KAPANIŐ
\$127,02PİYASA DEĞ.
\$638,4 mlrF/K
n.a.

Meta Platforms

Nasdaq: META

Piyasa öncesi -%0,96

Meta'nın devasa yapay zeka altyapısını "Meta Compute" girişimi altında yeni bir bulut bilişim modeline dönüştürmesi günün öne çıkan gelişmesi oldu. Şirketin atıl işlem gücünü ve "Muse Spark" dahil kendi yapay zeka modellerini dış müşterilere kiralayacağına dair haberler, piyasalarda anında fiyatlanarak Meta hisselerini gün içinde %9'un üzerinde yukarı taşıdı

KAPANIŐ
\$612,91PİYASA DEĞ.
\$1,56 trF/K
20,48

Tesla

Nasdaq: TSLA

Piyasa öncesi %1,03

İran'daki çatışmaların tetiklediği yüksek petrol fiyatları ve ABD'deki vergi teşviklerinin iptalinden doğan zıt makro dinamiklerin etkisindeki Tesla'nın hisseleri, son bir haftada %10'un üzerinde değer kazandı. İkinci çeyrek teslimat rakamları için ortalama piyasa konsensüsü 409 bin araç civarında şekillendi.

KAPANIŐ
\$425,3PİYASA DEĞ.
\$1,58 trF/K
384,25

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Önem
01/07	ABD	ISM İmalat PMI	Yüksek
01/07	Euro Bölgesi	Haziran TÜFE	Yüksek
01/07	Çin	RatingDog İmalat PMI	Orta
02/07	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Yüksek
03/07	Çin	RatingDog Hizmet PMI	Orta
06/07	ABD	ISM Hizmet PMI	Yüksek
09/07	Çin	TÜFE	Orta
14/07	ABD	TÜFE	Çok yüksek
15/07	ABD	ÜFE	Yüksek
23/07	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Yüksek
29/07	ABD	Fed Faiz Kararı	Çok yüksek