

Global Piyasalarda Gündem

- Küresel piyasalar, 12 Temmuz ile biten haftayı jeopolitik risklerin ve makroekonomik belirsizliklerin gölgesinde kapattı. Hürmüz Boğazı'nda ABD ve İran hattında yükselen askeri tansiyon, arka planda ana risk unsuru olarak masada duruyor. Bölgedeki deniz trafiğinin durma noktasına gelmesiyle Brent petrolün varil fiyatı yüzde 5'e yakın sıçrayarak 79 doların üzerine çıktı. Bu durum, küresel ölçekte enflasyonist baskıların yeniden canlanabileceğine dair endişeleri besliyor.
- Tırmanan enerji şoku, tahvil ve döviz piyasalarındaki dengeleri de doğrudan etkilemektedir. Yatırımcıların Fed'in enflasyonla mücadele kapsamında şahin duruşunu koruyacağını fiyatlaması, tahvil getirilerinde sert yükselişleri beraberinde getirdi. Kısa vadeli faizlere duyarlılığı yüksek olan 2 yıllık ABD hazine tahvili getirisi yüzde 4,24 ile son bir yılın en yüksek seviyelerine ulaşırken, 10 yıllık tahvil getirisi yüzde 4,59'a tırmandı. Bu görünüm altında Amerikan doları küresel ölçekte güç kazanırken; likidite arayışı spot altını baskılayarak ons başına 4.050 dolar seviyelerine kadar geri çekti.
- Asya tarafında ise teknoloji sektörüne yönelik değerlendirme endişeleri derinleşiyor. Yapay zeka ve yarı iletken kazançlarına dair soru işaretlerinin canlanmasıyla Güney Kore'nin gösterge endeksi KOSPI yüzde 7'nin üzerinde değer kaybederek devre kesici mekanizmalarını tetikledi. Bugün küresel piyasalar bu jeopolitik ve sektörel şokların etkisiyle sert bir oynaklığın hakim olduğu gergin bir gün geçirirken, önümüzdeki günlerde Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Kongre sunumu, çarşamba günkü ABD TÜFE verisi ve yoğunlaşacak Q2 bilanço takvimiyle birlikte volatilité çok daha fazla artacaktır. Hafta boyunca öne çıkan kritik şirket raporlamaları şu şekildedir:
 - Salı:** Borsa açılışı öncesinde finans devleri JPMorgan Chase, Bank of America, Goldman Sachs ve Citigroup sonuçlarını paylaşacak.
 - Çarşamba:** Yarı iletken sektörünün en kritik oyuncusu ASML Holding açılış öncesinde sonuçlarını duyuracak. Sağlık devi Johnson & Johnson ile varlık yönetim lideri BlackRock da bu günün öne çıkan diğer bilançoları olacak.
 - Perşembe:** Yapay zeka harcamalarının seyrini gösterecek olan çip üreticisi TSMC borsa açılmadan önce; medya devi Netflix ise piyasa kapandıktan sonra sonuçlarını paylaşacak.
 - Cuma:** Piyasayı derinden etkileyecek büyüklükte majör bir ABD şirketi bulunmuyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Strategy'nin Borçlanma Stratejisi Kriptodaki Düşüşle Likidite Sınavına Dönüşüyor

Bitcoin'deki gerilemeye paralel olarak hisseleri baskı altında kalan **Strategy**, Bitcoin alımlarını fonlamak için ihraç ettiği 15 milyar dolarlık imtiyazlı hisse senetlerinde ciddi bir temettü sürdürülebilirliği sınavı veriyor. Şirketin ana varlığının nakit akışı üretmemesi, perakende yatırımcı odaklı bu enstrümanların getirilerini %10-16 bandındaki yüksek riskli seviyelere taşıırken, piyasada da bir kripto kaldıraç çözülmesi endişesi yaratıyor. Yönetimin ortaklık payı ve dijital varlık satışlarıyla **2,6 milyar dolarlık nakit** tamponu oluşturması, kısa vadeli temettü yükümlülüklerini koruma kararlılığını gösterse de şirketi operasyonel gelir yerine varlık eriterek finansman sağlama döngüsüne sokabilir. Öte yandan, elindeki devasa Bitcoin rezervinin sunduğu güçlü teminat yapısı ve Barclays gibi kurumların paylaştığı iyimser hedef fiyatlar, mevcut dalgalanmanın geçici bir likidite yönetimi krizi olarak kalabileceğine, dolayısıyla yüksek risk iştahlı yatırımcılar için bir kısa vadeli al-sat fırsatı barındırdığına işaret ediyor.

► SK Hynix Hisselerinde Rekor Düşüş ve Kaldıraç Tasfiyesi

Güney Kore yapay zeka rallisi, lider bellek üreticisi **SK Hynix** hisselerinde yaşanan **%15'lik düşüş** ve ardından tetiklenen borsa genelindeki devre kesici uygulamasıyla bir düzeltme sürecine girdi. Yatırımcıların değerlemelere dair endişeleri, şirketin ABD'de yeni listelenen Amerikan Depoziter Makbuzlarına (ADR) yönelik teknik rotasyonla birleşince satış baskısı derinleşti. Korea Investment & Securities'in, yüksek bant genişlikli bellek (HBM) fiyatlarındaki ivmeyi gerekçe göstererek **işletme kârının konsensüsün %8 altında kalabileceğini öngörmesi** de piyasa duyarlılığını etkileyen bir diğer unsur oldu. Mevcut tablo, Nvidia'nın ana tedarikçilerinden olan şirketin yüksek borsa konsantrasyonu ve kaldıraçlı işlemler sebebiyle sert bir beklenti sıfırlamasıyla karşı karşıya olduğunu gösteriyor. Buna karşın, HBM arz kısıtının uzun vadeli kontratlar sebebiyle süreceğini belirten şirket yönetimi ve hisselerin aşırı satım bölgesinde olduğunu düşünen piyasa analistleri, bu geri çekilmenin orta vadeli bir dengelenme yaratabileceğine işaret ediyor.

► Haziran Çeyreğinde %36'lık Büyüme ile Beklentiler Yakalandı

Asya'nın en değerli şirketi **TSMC**, Nvidia ve Apple gibi büyük teknoloji firmalarından gelen talebin sürdüğünü gösterdi. Resmi bilanço henüz açıklanmamış olsa da Tayvan yasaları gereği paylaşılan aylık net satış verilerine göre yapılan hesaplamalar, şirketin haziran çeyreğindeki cirosunun %36 artarak \$39.5 milyara ulaştığını ve analist beklentilerini yakaladığını ortaya koyuyor. Bölgesel teknoloji satışlarının yaşandığı bir güne denk gelmesine rağmen bu öncü finansal veri, şirketin gelişmiş çip üretimindeki küresel ağırlığını koruduğunu teyit ediyor. Sektör genelinde Meta gibi oyuncuların yapay zeka altyapı harcamalarının bu yıl 725 milyar doları aşması beklenirken, piyasa aktörleri bu yatırımların geri dönüş hızını sorgulamaya devam ediyor. Şirket yönetimi ise ABD'deki yeni yatırımlara rağmen Amerikan müşterilerinin talebini karşılamakta zorlanacaklarını öngörüyor. TSMC'nin bu yıl için planladığı 56 milyar dolara yakın rekor sermaye harcaması, çip endüstrisindeki yapısal üretim ve kapasite artış beklentilerinin sürdüğünü gösteriyor.

Günün Öne Çıkanları

Strategy

Nasdaq: MSTR

Piyasa öncesi -%1,8

Bitcoin yatırımlarını finanse etmek için çıkardığı hisseler nedeniyle temettü ödemekte zorlanan **Strategy**, varlık satışları yaparak **2,6 milyar dolarlık nakit tamponu** oluşturdu. Şirketin elindeki devasa Bitcoin rezervi ve analistlerin iyimser beklentileri, yaşanan bu nakit sıkışıklığının geçici olabileceğine işaret ediyor.

KAPANIŐ

94,64 \$

PİYASA DEĞ.

33,1 mlr \$

F/K

n.a.

SK Hynix

NASDAQ: SKHY

Piyasa öncesi -%8,4

Yapay zeka rallisinin ardından **SK Hynix** hisselerinde yaşanan %15'lik sert düşüş, Güney Kore borsasında devre kesicilerin çalışmasına neden oldu. Düşüşte, kâr tahminlerinin beklenti altında kalacağı öngörüsü ve yüksek kaldıraçlı işlemlerden kaynaklı beklenti sıfırlaması etkili oldu.

KAPANIŐ

168,01 \$

PİYASA DEĞ.

1,05 tr \$

F/K

24,46

TSMC

NYSE: TSM

Piyasa öncesi -%0,2

Nvidia ve Apple'ın ana üreticisi **TSMC**'nin haziran çeyreği cirosu, yapay zeka talebinin güçlü seyretmesiyle %36 artarak beklentileri karşıladı. Şirketin bu yıl planladığı 56 milyar dolarlık rekor sermaye harcaması, sektördeki uzun vadeli yapısal büyüme beklentilerini teyit ediyor.

KAPANIŐ

434,11 \$

PİYASA DEĞ.

1,95 tr \$

F/K

36,32

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Önem
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