

Global Piyasalarda Gündem

- Küresel piyasalar haftaya Orta Doğu'daki gerilimin kısmen gevşemesiyle başladı. ABD ile İran üçüncü gece de karşılıklı saldırılara ara verirken İran ordusu misilleme operasyonlarını durdurduğunu açıkladı, İranlı ve Ummanlı yetkililer hafta sonu Hürmüz Boğazı'nda deniz trafiğini yeniden açmaya yönelik görüştü. Brent petrol **%7'nin üzerinde gerileyerek 86 dolar bandına indi**. Ancak gevşeme şimdilik fiyat tarafında kaldı. İran boğazın statüsünde değişiklik olmadığını yineledi ve pazartesi Umman kıyısı yakınlarında altı gemiyi geri çevirdiğini duyurdu, ABD ise İran limanlarına yönelik ablukayı sürdürüyor. Kpler verilerine göre pazar günü Hürmüz'den sekiz, Babülmendep'ten iki yönde toplam 14 gemi geçti ve her ikisi de yılın en düşük günlük seviyesi oldu. Çatışma öncesinde dünya petrol ve LNG arzının yaklaşık beşte biri Hürmüz'den taşınıyordu, bu nedenle günlük düşüşe rağmen **Brent temmuz ayını %25'in üzerinde artıda geçiriyor**. Aksama tek bölgeyle de sınırlı değil. Ukrayna'nın İHA saldırıları nedeniyle Rusya'nın Karadeniz'deki en büyük petrol terminali Novorossiysk'te 21 Temmuz'dan bu yana yükleme yapılmıyor.
- Petroldeki bu seyir, Fed'in **28-29 Temmuz toplantısını** alışılmadık ölçüde tartışmalı hale getiriyor. Haziran ayı tüketici enflasyonunun beklentilerin altında kalması bankaya bekleme alanı açmıştı, ancak petrolün yükselişi, yapay zeka kaynaklı elektrik ve donanım talebi ve yeni gümrük vergileri bu alanı daralttı. **Faiz artırımı olasılığı geçen hafta %40'a yaklaştı**. Dallas Fed Başkanı Logan bu ay faizlerin "ılımlı ölçüde daha yüksek" olması gerektiğini savundu, Cleveland Fed Başkanı Hammack ise mevcut durumda enflasyonun istihdamdan daha büyük sorun olduğunu söyledi. İkisi de bu toplantıda oy kullanıyor. **Faizin üst üste beşinci kez sabit kalması hâlâ ana senaryo**, ancak fiyatlamayı belirleyecek olan kararın kendisi değil, karşı oyların sayısı ve metnin tonu olacak.
- Yapay zeka tarafında haftanın konusu teknoloji değil, finansmanın yapısı. Nvidia, OpenAI'nin SoftBank'ın Ohio'da geliştirdiği 500 milyar dolarlık, 10 gigavatlık veri merkezi kampüsünden kapasite kiralayabilmesi için **250 milyar dolara kadar finansman garantisi** vermeyi görüşüyor, ayrı bir görüşme ise OpenAI'nin çip alımlarının **350 milyar dolara** varan kısmını finanse etmeyi kapsıyor. Görüşmeler erken aşamada, sonuçsuz kalabilir. Şirket aynı dönemde Naver'in %4,5'ini 1 milyar dolarlık yatırımla almayı ve SK Group ile Kore'de 2 gigavatın üzerinde veri merkezi kurmayı açıkladı. Finansman ayağında ise SoftBank'ın OpenAI yatırımı için aldığı 40 milyar dolarlık köprü kredisine 21 yeni kreditor katıldı, sendikasyonda yaklaşık 7 milyar dolar dağıtıldı, kredi SOFR üzerine 250 baz puan yani bugünkü seviyelerle %6,14 maliyetle taşınıyor. Tablonun özeti şu: **donanımı satan şirket, alıcısının o donanımı satın almasını finanse ediyor**. Talep gerçekleştiği sürece döngü sorunsuz işler, kapasite fazlası çıkarsa aynı döngü zararı da aynı bilançolara taşır.
- Piyasalarda petroldeki düşüş tahvilleri desteklerken ABD 10 yıllık tahvil faizi dört baz puan gerileyerek **%4,63'e** indi ve Nasdaq 100 vadelipleri geçen haftaki çip satışının ardından **%1,2 yükseldi**. Asya karıştı, MSCI Asya Pasifik %0,3 artarken Kospi %1'e yakın geriledi. Dolar G10 para birimlerinin tamamına karşı değer kaybetti, Bloomberg Dolar Endeksi %0,2 düşüşle 1.220'ye indi, dolar/TL sabah saatlerinde **47,36'dan** işlem gördü. Altının %1'in üzerinde yükselerek **4.100 doları** geçmesi, gevşemenin kalıcılığına dair şüphenin sürdüğünü gösteriyor. Fed'in yanı sıra perşembe İngiltere, cuma Japonya merkez bankası karar açıklayacak. **Meta, Microsoft, Apple ve Amazon bilançoları** yapay zeka harcamalarının seyri açısından belirleyici olacak.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► AstraZeneca 2Ç26 Finansal Sonuçları

AstraZeneca ikinci çeyrekte 15,38 milyar dolar hasılatla yaklaşık 15,3–15,45 milyar dolarlık konsensüs bandının ortasına oturdu, çekirdek hisse başına kazancı ise 2,63 dolarla 2,48–2,50 dolarlık beklentiyi yaklaşık %6 aştı. Ancak sürprizin kaynağı operasyonel değil. Çekirdek faaliyet kârı sabit kurla %10 artarken çekirdek HBK %18 büyüdü, aradaki farkın büyük kısmını çeyrekteki %15'lik çekirdek vergi oranı yarattı. Şirketin tam yıl için verdiği %18-22 aralığının belirgin altında, yani ikinci yarıda tersine dönecek bir katkı olabilir. Raporlanan tarafta tablo daha zayıf, faaliyet kârı sabit kurla %13 gerileyerek 3,16 milyar dolara, raporlanan HBK %2 düşüşle 1,61 dolara indi. Büyümenin dağılımı ise net. İlk yarıda onkoloji %15, nadir hastalıklar %11 büyürken CVRM, Farxiga patent kaybı ve Çin ihale sistemiyle %12 daraldı, bu iki ilaç hariç tutulduğunda hasılat artışı %6 yerine %11 oluyor. Yıl rehberliği korundu, net borç 26,9 milyar dolara çıktı.

► Nvidia'dan OpenAI'a 250 Milyar Dolarlık Garanti Görüşmesi

Nvidia, **OpenAI**'nin SoftBank'ın Ohio'da geliştirdiği 500 milyar dolarlık ve 10 gigavatlık veri merkezi kampüsünden kapasite kiralayabilmesi için 250 milyar dolara kadar finansman garantisi vermeyi görüşüyor. Aynı bir görüşme ise OpenAI'nin çip alımlarının 350 milyar dolara varan kısmını kapsıyor. Her ikisi de erken aşamada ve sonuçsuz kalabilir. Şirket aynı dönemde Naver'in %4,5'ini 1 milyar dolarlık yatırımla alacağını açıkladı, hisse Seul'de %13'e varan yükseliş gördü, SK Group ile de Kore'de 2 gigavatın üzerinde veri merkezi kuruyor. Ortaya çıkan tablo yatırımcının döngüsel finansman endişesini besliyor. Talep gerçekleştiği sürece döngü sorunsuz işler, kapasite fazlası çıkarsa zarar da aynı bilançolarda birikir.

► SpaceX Starship'in 13. test uçuşunu tamamladı

SpaceX cuma akşamı Starship'in 13. test uçuşunu başarıyla gerçekleştirdi. İtici geri dönüş yakışını tamamlayıp Meksika Körfezi'ne indi, üst kademe 20 adet Starlink V3 uydusunu yörüngeye bıraktı ve uzayda bir Raptor motoru yeniden ateşlendi. Test 17 Temmuz'da donan suyun yakıt turbopompalarını kilitlemesi nedeniyle iptal edilmişti. Starship, yörüngeye kilogram başına maliyeti %90'ın üzerinde düşürdüğü için şirketin uzayda yapay zeka veri merkezi kurma planının da temelini oluşturuyor. Buna rağmen hisse cuma gününü %2,7 düşüşle 115,07 dolardan, haftayı ise yaklaşık %7 ekside kapattı ve 201,80 dolarlık zirvesinin %40'tan fazla altında kaldı. HSBC'den Nicolas Cote-Colisson hisseyi 115 dolar hedefle "tut" tavsiyesiyle takibe aldı, oysa hisseyi izleyen 37 analistin 28'i "al" diyor ve ortalama hedef 237 dolar. Şirketin ilk bilançosu 4 Ağustos'ta gelecek, analiste göre hissenin asıl katalizörü Starlink tarafındaki büyüme olacak.

Günün Öne Çıkanları

SpaceX

NASDAQ: SPCX

Piyasa öncesi %0,3

Starship 13. test uçuşunu başarıyla tamamladı, 20 Starlink uydusunu yörüngeye bıraktı. Hisse yine de zirvesinin %40 altında, HSBC 115 dolar hedefle "tut" verdi, ilk bilanço 4 Ağustos'ta.

KAPANIŐ

115,07 \$

PİYASA DEĞ.

1,53 tr \$

F/K

n.a.

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Piyasa öncesi %1,0

OpenAI'nin SoftBank'ın Ohio'daki 500 milyar dolarlık veri merkezinden kapasite kiralaması için 250 milyar dolara kadar garanti vermeyi görüşüyor. Aynı hafta Naver'in %4,5'ini aldı, yani artık müşterisinin alım gücünü de finanse ediyor.

KAPANIŐ

206,84 \$

PİYASA DEĞ.

5,07 tr \$

F/K

31,68

Alphabet

NASDAQ: GOOG

Piyasa öncesi %1,7

Serbest nakit akışı şirket tarihinde ilk kez eksiye dönünce hisse %7,1 düştü ve tek günde 293,8 milyar dolar eridi. Gözden kaçan taraf, Google Cloud'un %82 büyürken faaliyet marjını %36'ya çıkarıp AWS'yi yakalaması.

KAPANIŐ

319,09 \$

PİYASA DEĞ.

3,91 tr \$

F/K

24,9

AstraZeneca

NYSE: AZN

Piyasa öncesi %1,3

Çekirdek hisse başına kazanç 2,63 dolarla beklentiyi %6 aştı, hasılat 15,38 milyar dolarla konsensüse paralel geldi. Onkoloji ilk yarıda %15 büyürken kardiyovasküler ve metabolizma segmenti, Farxiga'nın patent kaybıyla %12 daraldı, yıl rehberliğı korundu.

KAPANIŐ

169,26 \$

PİYASA DEĞ.

262,50 mlr \$

F/K

25,44

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Önem
29/07	ABD	Fed Faiz Kararı	Çok yüksek
30/07	ABD	Kişisel Harcama Giderleri	Çok yüksek
07/08	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Yüksek
07/08	ABD	İşsizlik Oranı	Yüksek
12/08	ABD	Enflasyon Oranı	Çok Yüksek
13/08	ABD	Üretici Fiyat Endeksi	Yüksek
19/08	ABD	Kişisel Harcama Giderleri	Çok yüksek