

Global Piyasalarda Gündem

- ABD'de temmuz ayı **üretici fiyat endeksinin yıllık artışı %5,5'ten %4,7'ye yavaşladı**, aylık bazda değişim görülmedi. Art arda ikinci gün gelen ılımlı enflasyon sinyali **Fed'in eylülde faiz artırmayacağı beklentisini güçlendirdi**, para piyasalarında artış ihtimali bu sabah **%35'e** indi. Uzun vadeli borçlanma maliyetleri yine de yüksek kalmaya devam ediyor. Hazine'nin 25 milyar dolarlık **30 yıllık tahvil ihalesinde getiri %5,216 ile 2001'den bu yana en yüksek seviyede** gerçekleşti, ikincil piyasada 10 yıllık faiz beş baz puan düşüşle **%4,65'e** geriledi.
- Jeopolitik cephede Hazine Bakanı Bessent **gelecek hafta İran'a yönelik benzeri görülmemiş ölçekte ekonomik önlemler açıklanacağını** duyurdu, liman ablukasının sürmesiyle birlikte iki aşamalı bir baskı planı hedefleniyor. Dünya petrol ve doğal gaz sevkiyatının beşte birinin geçtiği **Hürmüz Boğazı'nda Umman ile bir geçiş anlaşmasının yakın olduğu** belirtilse de bunun tam açılıştan ayrı tutulacağı vurgusu risk primini canlı tutuyor, **Brent** önceki seanstaki **%2,2'lik düşüşün** ardından 87 dolar civarında tutundu.
- Trump yönetimi insansız hava aracı ve bileşen ithalatına **%100'e** varan gümrük vergisi getirerek Çin'in sektördeki hakimiyetini hedef aldı. **S&P 500 %0,7 artışla rekor tazelerken Nasdaq 100 %1,15** değer kazandı, Asya'da **Kospi** haftalık **%10'luk** kazançla yedi haftalık düşüş serisini sonlandırdı ve **Samsung Electronics** ile **SK Hynix** son beş günde **%15'in üzerinde** primlendi. Ons altın **%0,7 düşüşle 4.320 dolara** gerilerken **dolar/yen 159,4** ile kritik 160 eşiğine yakın seyretti. Rekor seviyelere rağmen **balon tartışması** da güç kazanıyor. **Nvidia'nın Blackstone, BlackRock ve Goldman Sachs ile birlikte müşterilerine 500 milyar dolarlık kredi imkânı sağlaması** ve bunun 125 milyar dolarına kadar olan kısmını kendi taahhüdüyle desteklemesi, dot-com dönemindeki tedarikçi finansmanı modeline benzetiliyor. Intel'in 20 milyar dolar toplamı ve **Alphabet** öncülüğündeki teknoloji devlerinin yıl başından bu yana hisse satışı ve borçlanmayla **yaklaşık 500 milyar dolar** sağlaması, **BofA'nın aktif fonların endeksten sapmasını Haziran 2000'den bu yana en düşük seviyede** bulan analiziyle birleşince yoğunlaşma riskini gündemde tutuyor.
- Şirket tarafında **Sandisk** yatırımcı gününde açıkladığı uzun vadeli marj ve büyüme hedefleriyle **%13,7 yükseldi**, **AMD** tarihinin **en büyük tahvil ihracıyla 4,75 milyar dolar** topladı, **OpenAI'nin** yıllıklandırılmış geliri **40 milyar doları** aştı.

► Google Gemini 3.7 Flash'ı Kullanıma Sundu

- **Google**, verimlilik odaklı Gemini Flash ailesine yeni bir sürüm ekleyerek Gemini 3.7 Flash'ı kullanıma sundu, en güçlü modeli Gemini 3.5 Pro'nun takvimine ilişkin ise açıklama yapmadı. Yeni model hata ayıklama gibi kodlama görevlerinde selefini geride bırakıyor, ilk denemede kullanıma hazır kod üretme kabiliyeti güçlendirilmiş durumda ve uygulama geliştirme daha az komutla tamamlanabiliyor. Şirket token maliyetinin de düşürüldüğünü belirtti, yapay zeka verimlilik ajanı Gemini Spark perşembeden itibaren bu modelle çalışıyor. Amiral gemisi modeldeki gecikmeler, ticari açıdan kritik olan kodlama tarafında Google'ın **OpenAI** ve **Anthropic** karşısındaki konumuna dair soru işaretlerini canlı tutuyor ve yatırımcının yol haritasına yönelik endişesini besliyor. Sundar Pichai temmuzdaki bilanço toplantısında model yayın hızını artırma hedefini paylaşmış, Gemini 4'ün eğitimi için halihazırda yüksek hesaplama kaynağı ayrıldığını belirtmişti. Yüksek tutarlı yapay zeka yatırımlarının pazar lideri ürünlere dönüşüp dönüşmediği, hisse açısından izlenecek ana başlık olmayı sürdürüyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Sandisk Yatırımcı Günü Hisseyi Hareketlendirdi

- Sandisk** hissesi, yatırımcı gününde paylaşılan uzun vadeli hedeflerin ardından perşembe günü %13,7 değer kazandı ve son dört seanstaki yükselişini %25,8'e taşıdı. Şirket 2028-2030 mali yılları arasında hasılatının yüksek onlu yüzdelerde büyümesini, brüt kar marjının ise %80 civarında kalıcılık göstermesini bekliyor. Bu görünümün dayanağı müşterilerle imzalanan ve ortalama dört yıla uzanan yeni iş modeli anlaşmaları. Sekiz müşteriyi kapsayan sözleşmeler 2027 mali yılı üretiminin yarısını, 2028'in ise yaklaşık üçte ikisini şimdiden bağlamış durumda ve fiyatların taban seviyesinde bile cazip getiri sağlıyor. Yönetim yatırımlar sonrası kalan tüm nakdi hissedarlara döndürme planını da paylaştı. NAND tarafındaki bu görünürlük, sektörün geleneksel döngüsellğine ilişkin endişeyi kısmen hafifletiyor. Yüksek bant genişlikli flash teknolojisinde SK Hynix ile kurulan standart konsorsiyumuna Google ve Meta'nın katılması teknolojinin kritik önemini destekliyor, ilk numune sevkiyatları gelecek yıl planlanıyor. Micron %4,2, Western Digital %7,3 yükselerek bellek grubuna yayılan olumlu havayı yansıttı.

► AMD Tahvil İhracı Başvurusu

- AMD**, yapay zeka kaynaklı hesaplama talebini karşılamak için artırdığı harcamaları finanse etmek üzere tarihinin en büyük dolar bazlı tahvil ihracını gerçekleştirdi ve dört dilimde 4,75 milyar dolar topladı. Vadeleri üç ile 10 yıl arasında değişen yatırım yapılabilir seviyedeki kağıtlarda en uzun vadenin fiyatlaması ilk konuşulan seviyeye kıyasla yaklaşık 25 baz puan daralarak Hazine tahvillerinin 90 baz puan üzerine indi, bu daralma talebin gücüne işaret ediyor. Kaynak kullanımı genel kurumsal amaçlar olarak belirtildi, gelecek ay vadesi dolan 875 milyon dolarlık borcun kapatılması da buna dahil. Şirketin 27 Haziran itibarıyla 3,2 milyar dolarlık borcuna karşılık 13,1 milyar dolar nakit ve kısa vadeli yatırımı bulunuyor, dolayısıyla bilanço yapısı ihraç sonrasında da rahat görünüyor. Analist tahminlerine göre hasılatın bu yıl %47 artışla 51 milyar doları aşması bekleniyor. Anthropic ve Microsoft ile yapılan ve çiplerin kullanım alanını genişleten anlaşmalar beklentinin ana dayanağı, AMD ayrıca Anthropic'e 5 milyar dolara varan yatırım taahhüdünde bulundu.

► OpenAI Gelir Temposu

- OpenAI**'in yıllıklandırılmış gelir temposu mevcut performansına göre 40 milyar doların üzerine çıkarak 2025 sonundaki 20 milyar doların yaklaşık iki katına ulaştı. Hızlanmanın arkasında yapay zeka destekli kodlama yazılımındaki büyüme, abonelik satışlarındaki ivme ve henüz erken aşamadaki reklam işi bulunuyor. Kurucu ortak Greg Brockman'ın şirket içi paylaşımına göre gelir akışı yalnızca temmuz ayında aylık bazda %20'nin üzerinde arttı. Kurumsal müşteri kazanımında rekabet Anthropic ile sertleşmiş durumda, Anthropic mayısta yıllıklandırılmış gelirinin 47 milyar doları aştığını açıklamıştı, ancak iki şirketin hesaplama yöntemi farklılaşabiliyor. Her iki taraf da halka arz için gizli başvuruda bulundu ve Anthropic'in bu sonbahar gibi erken bir tarihte, OpenAI'dan önce halka açılması bekleniyor. Kodlama için Codex ve daha geniş görev setine hitap eden ChatGPT Work tarafında son haftalarda talep belirgin şekilde arttı, maliyete duyarlı müşteriler için bazı modellerde fiyat indirimine gidildi. Bir yıldan kısa sürede ikinci kez gelir direktörü değişikliğine gidilmesi, satış tarafındaki büyüme baskısını görünür kılıyor.

Günün Öne Çıkanları

Sandisk

NASDAQ: SNDK

Piyasa öncesi %6.7

Yatırımcı gününde 2028-2030 döneminde yüksek onlu hasılat büyümesi ve %80 civarında brüt kar marjı hedefi açıklayan Sandisk, ortalama dört yıla uzanan müşteri anlaşmalarının sağladığı görünürlük sayesinde %13,7 yükselerek dört seanslık kazancını %25,8'e taşıdı.

KAPANIŐ

1528,11 \$

PİYASA DEĞ.

226,30 mlr \$

F/K

18,44

AMD

NASDAQ: AMD

Piyasa öncesi %0.6

Yapay zeka kaynaklı hesaplama talebini karşılamak için harcamalarını artıran AMD, tarihinin en büyük dolar bazlı tahvil ihracıyla dört dilimde 4,75 milyar dolar toplarken en uzun vadenin fiyatlaması ilk konuşulan seviyeye göre yaklaşık 25 baz puan daraldı.

KAPANIŐ

483,01 \$

PİYASA DEĞ.

788,50 mlr \$

F/K

123,94

Alphabet Inc.

NASDAQ: GOOGL

Piyasa öncesi %0.4

Gecikmeleri süren amiral gemisi Gemini 3.5 Pro için takvim vermeyen Google, kodlama ve hata ayıklamada güçlendirilmiş Gemini 3.7 Flash'ı düşük token maliyetiyle kullanıma sunarak OpenAI ve Anthropic karşısındaki rekabet baskısına yanıt vermeye çalıştı.

KAPANIŐ

346,36 \$

PİYASA DEĞ.

4,22 tlr \$

F/K

17,26

Marvell Technology

NASDAQ: MRVL

Piyasa öncesi %1.1

Yapay zeka bellek ve depolama portföyünü tanıtan Marvell'de veri merkezi tarafı hasılatın dörtte üçünü oluştururken, hisse 27 Ağustos'taki ikinci çeyrek bilançosu öncesinde özel silikon ve optik ağ işlerine yönelik beklentilerle destek buldu.

KAPANIŐ

222,18 \$

PİYASA DEĞ.

194,58 mlr \$

F/K

74,18

Beklenen Veriler ve Takvim

Tarih	Ülke	Veri / Olay	Volatilite Beklentisi
14/08	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	Yüksek
21/08	ABD	S&P Global Öncü PMI	Yüksek
26/08	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi	Yüksek