

6 Nisan 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Donald Trump, İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden açmaması halinde ülkenin elektrik santralleri ve kritik altyapısını hedef alabileceğini belirterek Tahran üzerindeki baskıyı artırırken, Salı akşamına kadar süre vermesi ve aksi durumda sert askeri adımlar atılacağını ifade etmesi savaşın altıncı haftasında söylemin daha da sertleştiğine işaret ediyor; İran tarafı gerilimin tırmandırılmasına karşı uyarıda bulunurken diplomatik temasların çıkmaza girmesine rağmen arka kapı görüşmelerinin sürdüğü belirtiliyor, bu durum çatışmanın bir yıpratma savaşına evrilme riskini güçlendirirken sivil altyapının hedef alınmasına yönelik olası adımlar uluslararası hukuk ve insani sonuçlar açısından soru işaretleri yaratıyor ve Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalma ihtimali küresel enerji arzı üzerindeki baskıyı artırarak petrol fiyatlarında yukarı yönlü volatilité ve piyasalarda riskten kaçış eğilimini destekliyor.
- ✓ piyasalarda zayıf geçen ilk çeyreğin ardından yatırımcılar Nisan ayının tarihsel olarak güçlü performansına güvenerek toparlanma beklese de artan jeopolitik riskler ve makro belirsizlikler bu beklentiyi sınırlıyor. S&P 500 ilk çeyrekte %4,6 gerileyerek 2022'den bu yana en kötü başlangıcını yaparken İran kaynaklı gerilim ve yapay zeka dönüşümüne yönelik endişeler risk iştahını baskıladı. Ay başında görülen yükselişe rağmen piyasalar üzerinde üç ana risk olan enflasyon, faiz patikası ve şirket karlılıkları öne çıkıyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişin manşet enflasyonu yukarı çekmesi ve çekirdek enflasyona sızma riski, Fed'in faiz indirimlerine başlamasını zorlaştırabilirken, vadeli piyasalarda faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı beklentisi güç kazanıyor. Öte yandan, 2026 için hisse başı kar beklentilerinde artış sürse de bu iyimserliğin büyük ölçüde teknoloji sektörüne dayanması, daha geniş piyasa için kırılma yaratıyor. Ayrıca, İran çatışmasının süresi ve enerji fiyatları üzerindeki etkisine ilişkin belirsizlikler, şirketlerin ileriye dönük yönlendirmelerinde temkinli kalmasına neden olabilir.
- ✓ Geçtiğimiz cuma günü açıklanan ABD Mart ayı tarım dışı istihdam verisi, beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gelerek iş gücü piyasasında toparlanmaya işaret etti; istihdam 178 bin artarak Aralık 2024'ten bu yana en güçlü yükseliş kaydederken, Şubat ayındaki sağlık sektörü grevi kaynaklı düşüşün ardından özellikle sağlık (76 bin) ve inşaat (26 bin) sektörleri öncülük etti. Ulaşım, imalat ve sosyal yardım tarafında da artışlar görülürken, kamu istihdamı ve finans sektöründe gerileme devam etti. İşsizlik oranı %4,4'ten %4,3'e gerileyerek beklentilerin altına inse de iş gücüne katılım oranındaki düşüş ve toplam iş gücündeki daralma verinin kalitesine dair soru işaretleri yaratırken, geniş tanımlı işsizlik oranının %8'e yükselmesi iş gücü piyasasında altta yatan zayıflığın tamamen ortadan kalkmadığına işaret ediyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ OpenAI ve Anthropic, yıl sonuna kadar potansiyel rekor büyüklükte halka arzlara hazırlanırken, yatırımcı sunumları iki şirketin temel zayıf noktasını net biçimde ortaya koyuyor: hızla artan yapay zeka model eğitim maliyetleri. OpenAI, yalnızca 2028 yılında yapay zeka araştırmaları için 121 milyar\$ harcamayı ve gelirlerini neredeyse ikiye katlamasına rağmen yaklaşık 85 milyar\$ nakit yakmayı öngörürken, Anthropic tarafında da benzer şekilde artan hesaplama maliyetleri karlılığı baskılıyor; bu nedenle her iki şirket de karlılığı eğitim maliyetleri dahil ve hariç olmak üzere iki farklı metrikle raporluyor. Eğitim maliyetleri hariç tutulduğunda kısa vadede operasyonel karlılık mümkün görünse de, dahil edildiğinde OpenAI'nın başa baş noktasına ancak 2030'larda ulaşması beklenirken Anthropic'in daha erken dengeye gelmesi öngörülüyor. Buna karşın her iki şirketin de gelirlerini hızla büyütmesi ve özellikle kurumsal müşterilerden güçlü talep görmesi yatırımcı iştahını desteklerken, inference (çıkartım) maliyetlerinin halen gelirlerin yarısından fazlasını tüketmesi ve ücretsiz kullanıcı tabanının yarattığı monetizasyon baskısı iş modelinin sürdürülebilirliği açısından risk unsurları olmaya devam ediyor.
- ✓ Goldman Sachs, **Netflix** için tavsiyesini "nötr" seviyeden "al"a yükseltirken, 12 aylık hedef fiyatını 100\$'dan 120\$ seviyesine çıkardı ve mevcut seviyelerde risk-getiri dengesinin daha cazip hale geldiğini belirtti. Son altı ayda hissede görülen %18'lik düşüşün ardından, şirketin Warner Bros. varlıklarını satın alma planından vazgeçmesi ve yaklaşık 2,8 milyar\$ değerindeki cayma bedeli elde etmesiyle birlikte yeniden "bağımsız büyüme hikayesine" odaklanması pozitif değerlendiriliyor. Goldman'ın olumlu görüşü üç ana faktöre dayanıyor: abone artışı, fiyat artışları ve reklam gelirleriyle desteklenen çift haneli gelir büyümesi, içerik harcamalarının daha kontrollü seyretmesiyle marj genişlemesi ve güçlü nakit akışı sayesinde hisse geri alımlarıyla hissedar getirisi potansiyeli. Özellikle reklam gelirlerinin 2025'te 1,5 milyar\$'dan 2030'da yaklaşık 9,5 milyar\$'a çıkması beklenirken, değerlendirme tarafında hisselerin tarihsel ortalamalara göre iskontolu işlem görmesi de yukarı yönlü potansiyeli destekleyen unsurlar arasında gösteriliyor.