

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Piyasalar bu hafta jeopolitik risklerin azalmasından gelen rahatlatma ile Fed'in temkinli duruşu arasındaki dengeyi ölçmeye devam ediyor. ABD-İran uzlaşması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması enerji fiyatları üzerindeki baskıyı hafifleterek hisse senetleri için destekleyici bir zemin oluştururken, yeni Fed Başkanı Kevin Warsh başkanlığındaki FOMC'nin faizleri sabit bırakması ve ileriye dönük yönlendirmedeki belirsizlik volatilitiyi canlı tutuyor. **Nasdaq** dün %1'i aşan gerilemeyle **Dow Jones**'tan belirgin şekilde ayrışırken İngiltere'deki siyasi gelişmeler ve Starmer'ın istifası piyasa gündeminin ikinci sırasına yerleşti. Bugün açıklanacak ABD Hizmet PMI (beklenti: 51,0) ve İmalat PMI (beklenti: 54,6) ekonomik momentum hakkında güncel bir görüntü sunacak. Haftanın bir diğer odak noktası ise Perşembe günü Mayıs ayı PCE verisi. **Wells Fargo**'nun aylık bazda %0,5 artış ve yıllık bazda %4,1 düzeyi öngördüğü bu veri, Fed'in bir sonraki adımına ilişkin beklentileri şekillendirecek kritik bir girdi olacak.
- ✓ ABD-İran müzakerelerinde somut bir ilerleme kaydedildiğine işaret eden gelişmeler gündeme geldi. İran'ın yarı resmi Mehr haber ajansı, dondurulmuş fonların iki ayrı 6 milyar dolarlık taksit hâlinde toplamda 12 milyar dolar serbest bırakılacağını duyururken, Washington henüz bu rakamı doğrulamadı. Anlaşmanın kapsamı salt fon serbest bırakmanın ötesine geçiyor; ABD'nin İran petrol ihracatına yönelik yaptırımları askıya alması ve 300 milyar dolarlık bir rehabilitasyon fonu kurulmasına destek vermesi de masada. Tahran, müzakereleri Washington'ın geri adım atması olarak kamuoyuna sunarken, ABD'deki İran karşıtı kesimler Tahran'ın bu finansal rahatlamayı hem askeri hem de örgütsel olarak yeniden yapılanmak için kullanacağı kaygısını taşıyor. Hürmüz Boğazı'ndaki tanker trafiğinin artışı gerilimin azaldığına dair erken bir sinyal verse de bölgenin tam anlamıyla normalleşmesi aylarca sürebilir. Brent ham petrolü yaklaşık 78 dolar seviyesinde seyrediyor; bu fiyat, Nisan'daki 125 dolarlık zirveden önemli ölçüde uzaklaşmış olmakla birlikte savaş öncesi seviyelerin üzerinde kalmaya devam ediyor.
- ✓ Yarı iletken sektöründe yaşanan geniş çaplı satış dalgasında **Nvidia** da baskı altına girdi; hisseler seans öncesinde yaklaşık %2,8 gerileyerek 202,87 dolar seviyesine indi. **AMD** ve **Broadcom** sırasıyla %5,6 ve %3,8 değer kaybetti. 5 trilyon doları aşan piyasa değeriyle şirket artık "yapay zeka çipinin tartışmasız lideri" konumundan ziyade rekabete karşı savunma pozisyonunda bir oyuncu olarak değerlendiriliyor. AI donanım harcamalarının GPU'dan CPU ve özel çip tasarımına doğru çeşitlenmesi, **Intel** ve **AMD** gibi isimleri ön plana taşıdı; Intel'in son 12 ayda %500'ü aşan yükselişi bu rotasyonun somut bir yansıması. **PHLX Yarı İletken Endeksi**'nin 2026'daki en zayıf performans sergileyen hissesi konumundaki **Nvidia** için asıl soru, AI altyapı harcamalarındaki büyümeden aldığı pay giderek küçülürken mevcut değerlendirme primini ne ölçüde koruyabileceği.

Global Piyasalarda Gündem

Trump, kuantum bilişim alanındaki ABD liderliğini pekiştirmeye yönelik iki yürütme emri imzaladı. İlk emir, federal kurumları 2028'e kadar bilimsel araştırma kapasitesine sahip bir kuantum bilgisayar geliştirip kullanıma sokmakla görevlendiriyor. Bu tarih, sektörün gerçek dünya uygulamalarına hazır olduğunu kanıtlaması açısından kritik bir kilometre taşı niteliğinde. İkinci emirde ise kuantum sistemlerinin standart şifrelemeyi kırabilir hâle geleceği öngörüsüyle, kritik altyapının 4 yıl öne çekilerek 2031'e kadar kuantuma dayanıklı sistemlere geçirilmesi hedefleniyor. Emirlerin arka planında ciddi bir sermaye birikimi var; **IBM**, **Microsoft** ve **Google** gibi teknoloji devleri kuantuma milyarlarca dolar yatırım yaparken Ticaret Bakanlığı da sektöre yönelik fon dağıtımını hızlandırıyor. Teknolojinin geleneksel süper bilgisayarları belirli problemlerde net biçimde geride bırakma potansiyeli, onu yapay zekayla tamamlayıcı bir alan olarak konumlandırıyor; ancak skeptikler ticari ölçekli kullanıma geçişin hâlâ önemli teknik engeller barındırdığını hatırlatıyor.

Tarihin en büyük halka arzıyla piyasalara giren **SpaceX**, rekor sonrasını sert bir düzeltmeyle geçiriyor. 85 milyar doları aşan IPO'nun hemen ardından başlayan satış dalgası üç günde 600 milyar doların üzerinde piyasa değeri eritti. Pazartesi günü tek seanslık %16'lık gerileme ise yaklaşık 400 milyar dolara karşılık geliyordu. Bu, **Nvidia**'nın geçen yılki 590 milyar dolarlık erimesinin ardından tarihin ikinci en büyük tek günlük piyasa değeri kaybı. Hisse, ilk işlem gününün kapanış seviyesinin altına inerek 154,60 dolardan seansı tamamladı. Sean öncesi verilerine göre düşüş 150 dolara kadar uzanıyor. Satışların tam da şirketin 20 milyar dolar büyüklüğünde tahvil ihracına hazırlandığı döneme denk gelmesi dikkat çekici. **S&P**, şirketin 2029'a kadar nakit yakmaya devam etmesini bekliyor. **SpaceX** hisseleri tüm bu baskıya karşın 135 dolarlık halka arz fiyatının yaklaşık %10 üzerinde; ancak 201,80 dolarlık rekor kapanışla kıyaslandığında tablonun ne denli sert döndüğü açıkça görülüyor. Öte yandan piyasanın sermaye artıran şirketlere yönelik duyarlılığı gerginleşmiş durumda. **Alphabet** ve **Oracle**'ın sırasıyla %5'er gerilemesi, **Nasdaq**'ın %1,3 düşmesi ve küçük sermayeli hisselerin büyük teknoloji şirketlerini belirgin biçimde geride bırakması, yatırımcıların pahalı AI hikayelerine bir miktar mesafeli kaldığına işaret ediyor.