

28 Kasım 2025

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Başkanı Donald Trump'ın Ukrayna savaşını bitirmeye yönelik önerilerinin gelecekteki anlaşmalar için bir temel oluşturabileceğini, ancak henüz üzerinde uzlaşılan nihai bir metnin oluşmadığını söyleyen Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, sürece açık kapı bırakırken temkinli bir ton kullandı. Kırgızistan'daki Kolektif Güvenlik Anlaşması Örgütü zirvesi sonrası konuşan Putin, planın genel çerçevesine itirazlarının olmadığını ancak üzerinde konuşulabilecek olgun bir versiyon bulunmadığını belirtti. Kremlin, Trump'ın özel temsilcisi Steve Witkoff'un gelecek hafta Moskova'ya giderek Putin ile görüşeceğini doğrularken, Trump son günlerde barış önerisinde "muazzam ilerleme" kaydedildiğini açıkladı. Putin, Cenevre görüşmelerinde 28 maddelik taslağın ABD ve Ukrayna tarafından dört bölüme indirildiğini ve bunun müzakereler için temel teşkil edebileceğini söylerken, metnin diplomatik bir dille yeniden ele alınması gerektiğini vurguladı. Ayrıca Bloomberg'in haberinde adı geçen Witkoff'u savunan Putin, ABD temsilcisinin Moskova ile ilişkileri yeniden tesis etmeye çalıştığını ve Trump'ın talimatıyla müzakereleri yürüttüğünü söyledi. Bununla birlikte Putin, ABD'nin Rus petrol üreticilerine yönelik son yaptırımlarının Washington'ın kendi çıkarlarını koruma çabasının sürdüğünü gösterdiğini ifade etti.
- ✓ **Chicago Mercantile Exchange'deki (CME)** veri merkezi arızası nedeniyle vadeli işlem ve opsiyonların saatlerce durması, hisse senetleri, FX, tahvil ve emtia piyasalarında geniş çaplı bir fiyat oluşumunun bozulmasına yol açtı. CyrusOne tesisindeki soğutma sistemi arızasından kaynaklanan kesinti, 2019'daki benzer duraksamayı aşarak özellikle S&P 500, Dow Jones, Nasdaq ve Hazine vadeli işlemlerinin durmasıyla küresel likiditede ciddi bir boşluk yarattı. FX tarafında EBS'in de devre dışı kalması fiyatlamayı zorlaştırırken, Cuma günü vade dönüşü nedeniyle pozisyon taşıyan yatırımcıların riski arttı. Altın piyasasında likidite hızla daraldı, Londra seans açılışında alış-satış makasları normalin yaklaşık 20 katına çıktı ve Comex kontratlarının durması bazı traderları telefonla emir geçmeye zorladı. Petrol, palm yağı, benzin ve dizel vadeli işlemlerindeki vade günü etkisi fiziksel teslimat riski nedeniyle ek volatilite yarattı. Bu süreçte SPX opsiyonlarında yaklaşık 600 milyar\$ notional değerli kontratın vadesi yaklaşırken, hedge amaçlı CME vadeli işlemlerine erişilememesi türev masalarını ETF ve Euro Stoxx vadeli işlemlerine yönlendirdi ancak tam koruma sağlanamadı. Spot altın kesinti sırasında %0,9'a kadar yükseldikten sonra dalgalı seyrirde kazançlarının bir kısmını geri verdi, ancak hafta bazında %2'nin üzerinde artıda ve ayı üst üste dördüncü kez pozitif kapatmaya hazırlanıyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Tayvanlı çip üreticisi **MediaTek** hisseleri, Google'ın Gemini 3 modelindeki ilerlemeler ve TPU tasarım iş birliklerinin yarattığı beklentilerle hafta boyunca %22 yükselerek 2002'den bu yana en güçlü haftasını geçirdi. Şirket hisseleri uzun süredir akıllı telefon talebindeki zayıflık ve yüksek Ar-Ge maliyetleri nedeniyle baskı altındaydı, ancak Google'ın ASIC ve TPU projelerinin orta vadede bu rüzgarı tersine çevirebileceği öngörülüyor. Morgan Stanley; Google TPU çiplerindeki gelişmelerin, bir süredir şirketin hisselerinin negatif fiyatlanması neden olan Çin pazarındaki zayıf görünümü telafi edebileceğini belirterek MediaTek hakkındaki görüşünü "ağırlığını arttır"a yükseltti. UBS, MediaTek'in 2027'de TPU kaynaklı satış katkısı tahminini 1,8 milyar\$'dan 4 milyar\$'a çıkarırken, 2028'de faaliyet karının %20'sine ulaşabileceğini vurguladı.
- ✓ Alphabet'in iştiraki **Google**, Microsoft'un bulut pazarındaki uygulamalarına yönelik AB rekabet şikayetini geri çekerek önemli bir stratejik değişikliğe gitti. Google geçen yıl Microsoft'un müşterileri Azure'a kilitleyen piyasa gücünü kötüye kullandığını iddia ederek dosyayı Komisyona taşımıştı; ancak şirket, AB'nin geçtiğimiz hafta bulut sektörüne yönelik ayrı bir soruşturma başlatmasının ardından bu şikayeti geri aldığını açıkladı. Bulutta Amazon %30 ile liderliğini korurken Microsoft %20, Google ise %13 paya sahip. Yeni soruşturma, Azure ve AWS'nin pazar gücünü pekiştiren uygulamalarının incelenmesini ve gerekirse bu iki platformun Dijital Pazarlar Yasası kapsamında "kapı bekçisi statüsü" olarak tanımlanmasını içeriyor. Bu çerçeve, rekabeti artırmaya yönelik yükümlölükler getirerek sektörde daha fazla seçenek sunmayı hedefliyor.
- ✓ NASA, Uluslararası Uzay İstasyonu'nun 2030'a doğru emekliye ayrılacak olması ve Boeing'in Starliner aracının 2024'te yaşanan hatalı test uçuşu sonrası ortaya çıkan teknik sorunlar nedeniyle programa yönelik planlanan altı görevi dörde düşürdü. NASA ile Boeing'in karşılıklı olarak revize ettiği anlaşmaya göre Starliner artık dört kesin, iki de opsiyonel görev üstlenecek. Bir sonraki uçuş Nisan 2026'da yalnızca kargo taşıyacak; bu görev Boeing'in güncellemelerini doğrulamak için bir test niteliğinde olacak. Eğer sistemler sorunsuz çalışırsa, sonraki üç uçuşta astronotlar taşınacak. 2024 test uçuşunda yaşanan itki sistemi arızaları nedeniyle astronotlar Butch Wilmore ve Suni Williams Dünya'ya SpaceX Dragon kapsülüyle dönmüştü. Starliner'in sertifikasyonu için testler devam ederken, ISS'nin ömrünün sonuna yaklaşılması programda zaman baskısı oluşturuyor.