

5 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

NETFLIX

- ✓ **Netflix'in** Warner Bros.'u 72 milyar\$ değerleme üzerinden satın alma kararı, hisse başına 27,75\$ nakit ve **Netflix** hissesi kombinasyonundan oluşan teklif ile Warner'ın stüdyo ve HBO Max varlıklarını kablo ağlarından ayırarak satacağı bir yapı altında gerçekleşiyor. Böylece yaklaşık 82,7 milyar\$ işletme değeriyle sonuçlanan işlem, şirketin tarihindeki en büyük satın alma olacak. Superman, Harry Potter, Sopranos ve Friends gibi marka içeriklerin yanı sıra geniş film-dizi arşivinin **Netflix'e** geçmesi platformun küresel içerik ölçeğini güçlendirirken, Warner'ın CNN, TNT ve TBS gibi geleneksel kablo operasyonlarını dışarıda bırakan bu ayrıştırma süreci hem ABD'de hem AB'de rekabet otoritelerinin yoğun incelemesine konu olacak. Paramount ve Comcast'in iyileştirilmiş tekliflerine rağmen **Netflix'in** çoğu nakitten oluşan teklifi tercih edilirken, Paramount'un sürecin tek alıcıyı kayırdığı yönündeki eleştirileri siyasi baskıyı artırıyor. Warner'ın sinema-streaming pencereleme modeli ile **Netflix'in** abonelik odaklı stratejisi arasındaki farklar entegrasyon zorlukları yaratabilir ancak taraflar birleşmenin 12-18 ay içinde tamamlanmasını bekliyor.



- ✓ **Apple'da** üst düzey yöneticilerin peş peşe ayrılması, Cook'un güçlü konumunu korumasına rağmen şirketin yapay zeka geçişinde liderlik mimarisinin zayıfladığına işaret ediyor. Genel hukuk müşaviri ve politika başkanının 2025'te emekli olması, yapay zeka strateji lideri ile COO'nun ayrılıkları, CFO'nun rol değişimi, Çarşamba günü üst düzey bir tasarımcı Meta Platforms'a geçmesi yönetim sürekliliğini zorlaştırıyor. Diğer yandan Meta, OpenAI ve Musk'ın X ekosisteminin **Apple'dan** yoğun şekilde yetenek çekmesi uzun vadeli inovasyon kapasitesi için risk yaratırken, rakiplerin akıllı gözlükler ve yeni yapay zeka cihazlarıyla iPhone merkezli dağıtım modeline meydan okuması rekabet baskısını artırıyor. Buna karşın iPhone'un güçlü kullanıcı bağlılığı kısa vadede konumunu korusa da **Apple'ın** net bir yapay zeka stratejisi geliştirmemesi durumunda ekosistem ivmesi zayıflayabilir. Cook'un başarılı yapay zeka ürünleri sunması geçiş sürecinin kritik belirleyicisi olacaktır.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Meta'nın** 2026 bütçe planlaması kapsamında metaverse harcamalarını azaltıp kaynakları yapay zeka gözlükleri ve giyilebilir cihazlara kaydırması, Zuckerberg'in 2021'de şirketin adını değiştirerek işaret ettiği vizyondan belirgin bir sapmayı ortaya koyuyor. Zira Reality Labs'in 2020'den bu yana 77 milyar\$'ı aşan faaliyet zararı yatırımcı baskısını artırmış durumda. Ayrıca metaverse tarafında beklenen kullanıcı ivmesinin oluşmaması ve rakiplerin yeni nesil giyilebilir cihazlara yönelmesi **Meta'yı** öncelik değiştirmeye zorlayarak yapay zeka donanım tarafını stratejik odağa yerleştiriyor. Bununla birlikte "Superintelligence" birimi için yüksek maaş paketleri ve yapay zeka gözlük satışlarının artması dönüşümün hızlandığına işaret ederken, uzun vadeli araştırma ekiplerindeki 600 kişilik kesinti maliyet disiplini destekliyor ancak şirketin agresif sermaye harcaması uyarısı rekabetçi yapay zeka yatırımlarının finansal baskı yaratabileceğini gösteriyor.
- ✓ **BlackRock'ın** iShares Bitcoin Trust fonundan (IBIT) beş haftada 2,7 milyar\$'ın üzerinde çıkış yaşanması ve altıncı haftaya da net çıkışla girilmesi, yılın ilk yarısındaki güçlü giriş trendinin tersine döndüğünü ve kurumsal talebin Bitcoin'deki %27'lik geri çekilmeyle birlikte belirgin şekilde zayıfladığını gösteriyor. 71 milyar\$ yönetim altındaki varlığa (AUM) rağmen IBIT'teki bu tersine akım, ekim ayındaki likidasyonla başlayan 1 trilyon\$'lık piyasa değer kaybının ardından momentum odaklı yatırımcı davranışının çözüldüğüne işaret ediyor. Glassnode'un da belirttiği gibi yeni sermaye tahsisindeki soğuma fiyat istikrarına rağmen risk iştahının sınırlı kaldığını gösteriyor. Buna karşın BTC'nin son günlerde kısmi toparlanma göstermesi kısa vadeli volatilitenin süreceğini ancak fon tarafındaki çıkış trendinin kırılmadıkça yapısal talep baskısının devam edeceğini düşündürüyor.
- ✓ **OpenAI'nin** NextDC ile Sydney'de 7 milyar A\$ tutarında büyük ölçekli GPU süperkümesi kurma kararı, şirketin APAC bölgesindeki kapasite genişlemesini hızlandırırken Avustralya'nın hızla artan altyapı talebine de güçlü bir yanıt oluşturuyor. 2027'nin ikinci yarısında faaliyete geçmesi planlanan tesis, Canva gibi kurumsal müşterilere hizmet vererek ülkenin veri merkezi kapasitesinin 2030'a kadar iki kattan fazla büyüyeceğine yönelik beklentiye destekliyor. Bunun yanında hükümetin ulusal yapay zeka yol haritasıyla uyumlu şekilde binlerce teknik ve operasyonel istihdam yaratması öngörülen proje, Blackstone, Amazon ve Microsoft'un milyarlarca dolarlık yatırımlarıyla birleştiğinde Avustralya'yı bölgesel bir yapay zeka altyapı üssüne dönüştürüyor. Bu gelişmeler **OpenAI'nin** küresel rekabetinde ölçek ve erişim avantajı kazanma olasılığını güçlendiriyor.