

10 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bugün TSİ 22:00'da Fed faiz kararı ve FOMC projeksiyonları yayınlanacak. CME Fed Watch'a göre 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimali %88 olarak öne çıkıyor. Bu adım, borçlanma maliyetlerini 2022'den bu yana en düşük seviyeye indirecek. Karar, işgücü piyasasında belirgin bir şekilde soğuma işaretlerinin görüldüğü ancak hükümet kapanması nedeniyle önemli verilerin hala geciktiği bir dönemde geliyor. Piyasalar özellikle, Fed projeksiyonlarında 2026 faiz patikasına odaklanacaktır, zira son toplantılarda Fed üyeleri arasında faiz indirimlerinin devamı konusunda belirgin görüş ayrılıkları oluşmaya başlamasının 2026'daki faiz patikasını belirsiz bir hale getirdiği söylenebilir.
- ✓ Trump'ın Fed başkanlığı için aday arayışını hızlandırması para politikasının 2026 sonrası yönüne ilişkin belirsizliği artırırken, Kevin Hassett'in öne çıkması piyasada daha gevşek ve büyüme odaklı bir çizgi beklentisini güçlendiriyor. Bununla birlikte Hassett'in görevi Powell'in tamamlanmamış döneminde üstlenmeyi önermesi, 2028'e kadar daha kısa bir yönetim süresiyle politika sürekliliğinin tartışma konusu olabileceğini gösteriyor. Diğer yandan Warsh, Waller, Bowman ve Rieder gibi alternatif isimlerin değerlendirilmesi; Hassett isminin öne çıkmasıyla tahvil piyasasındaki volatilitenin artmasının ardından, hükümet ile biraz daha mesafeli ancak yine de güvercin görüşlü adayların değerlendirildiğine işaret ediyor. Powell'in 2026'ya kadar başkanlık görevine devam etmesi, ardından kurulda kalıp kalmama kararının belirsiz olması ise orta vadeli Fed yönetiminde istikrar riskini artırıyor.

ORACLE

- ✓ Bugün seans sonrası finansal sonuçlarını açıklayacak **Oracle**, 400 milyar\$'ı aşan backlogu ile yarattığı heyecan, şirketin **OpenAI**'ya yüksek bağımlılığı ve borçla finanse edilen veri merkezi yatırımları nedeniyle yerini endişelere bıraktı. **OpenAI** ortaklığı sayesinde bulut pazarında büyük oyuncular arasına giren **Oracle**'ın sermaye harcamalarının önemli kısmı **OpenAI** için inşa edilen merkezlere bağlı. Bu da **OpenAI**'nın 2030'a kadar 1 trilyon\$'ı aşan yatırımını nasıl finanse edeceğine yönelik soru işaretlerini artırıyor. Yapay zeka değerlemelerinin yükselmesiyle birlikte ilgili şirketlerin hisse senedi ve tahvillerinde satışlar görülürken, şirketin CDS primleri rekor seviyelere çıktı. Yine de bu çeyrekte bulut altyapı gelirlerinin %70'in üzerinde artması ve toplam gelirin %15 yükselmesi bekleniyor. **Oracle**, yapay zeka altyapısı için %30 - %40, diğer kurumsal bulut segmentleri için %65 - %80 brüt marj öngörüyor. Analistler, **OpenAI** başarısız olsa bile **Oracle**'ın temerrüt riskinin düşük olduğunu, başarı senaryosunda ise şirketin dev kontrattan ciddi kazanç sağlayacağını belirtiyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ ABD'nin Çin'e H200 ihracatına izin vermesi sonrasında **Alibaba** ve **ByteDance**'in **Nvidia** ile büyük hacimli siparişleri görüşmesi, Çinli şirketlerin eğitim kapasitesi yüksek donanım eksikliğini gidermeye çalıştığını gösteriyor. Bununla birlikte Pekin'in henüz net onay vermemesi ve devlet destekli kurumlarda **Nvidia** alımlarına yönelik kısıtlamalar, talebin düzenleyici kurum belirsizliği nedeniyle düşük profilli ilerlemesine yol açıyor. Ayrıca **Nvidia**'nın sınırlı H200 üretimi ve Blackwell ile Rubin hatlarına odaklanması ve mevcut izin dahilinde Çin'e ihraç edilecek çiplerin öncelikle ABD'ye getirilerek güvenlik kontrolünden geçecek olması, tedarik zincirine yönelik sıkıntıları artırıyor. Diğer yandan Çin'in Huawei ve Cambricon gibi yerli üreticileri teşvik etmesi, H200 alımlarını kullanım gerekçesine bağlayarak ilerletebileceği bir ortam yaratıyor. Bu çerçevede Nvidia'nın Çin pazarında yeniden hacim kazanma potansiyeli oluşsa da, izin süreçlerinin niteliği ve düşük görünürlük politikası satışların ölçeğini kısa vadede sınırlayabilir.
- ✓ **Nvidia**'nın, ihracat kısıtlamalarını aşmak için yüksek performanslı yapay zeka çiplerinin kaçak yollarla Çin gibi ülkelere aktarılmasını önlemeye yardımcı olabilecek yeni bir konum doğrulama yazılımı geliştirdiği ortaya çıktı. Henüz yayınlanmayan ve müşterilerin isteğe bağlı olarak kurabileceği bu özellik, GPU'ların "gizli hesaplama" altyapısını ve **Nvidia** sunucularıyla yapılan iletişimdeki gecikme ölçümlerini kullanarak çiplerin hangi ülkede çalıştığına dair yaklaşık bir konum tahmini yapabiliyor. Öncelikle daha gelişmiş güvenlik özelliklerine sahip Blackwell serisinde sunulması planlanan çözümün, ABD yönetiminin artan kaçakçılık endişeleri ve Çin bağlantılı kaçakçılık vakaları sonrasında önem kazandığı belirtiliyor.



- ✓ Avrupa'nın en yüksek ikinci mahkemesi, ABD'li çip üreticisi **Intel**'in rakiplerini engellediği gerekçesiyle iki yıl önce verilen 376 milyon€'luk AB rekabet cezasına yaptığı itirazı reddederken, cezayı 140 milyon€ azaltarak 237,1 milyon€'ya indirdi. Lüksemburg'daki Genel Mahkeme, bu tutarın ihlalin ağırlığını ve süresini daha doğru yansıttığını belirtirken, Avrupa Komisyonu'nun 2023'te kestiği cezanın, 2009'da AMD'yi engelleme nedeniyle verilen 1,06 milyar€'luk önceki cezanın mahkeme tarafından iptal edilmesinden sonra geldiğini hatırlattı.

10 Aralık 2025

Global Piyasalarda Gündem

SPACEX

- ✓ SpaceX'in 2026'da gelebilecek büyük halka arzı, özel piyasalarda 100 milyar\$ üzeri değere ulaşan teknoloji şirketlerinin borsaya açılma eğilimini artırırken, SpaceX'in 800 milyar\$ ile 1,5 trilyon\$ arasında konuşulan değerlemesi bu büyüklükte bir halka arzın piyasalar tarafından kaldırılıp kaldırılmayacağı konusunda soru işaretleri yaratıyor. Bununla birlikte uzun süredir durgun seyreden halka arz piyasasında bu ölçekte bir işlem kurumlar ve bireysel yatırımcılar için kaçırılması zor bir likidite olanağı sunuyor. Diğer yandan SpaceX'in sermaye yoğun Starship programı ve Musk'ın birden fazla dev şirketi yönetmesi kurumsal yönetim risklerini artırabilir. Ancak özel fonlama döngülerinin zayıflama ihtimali, limitli ikincil satış imkanları ve yatırımcıların getiri baskısı düşünüldüğünde, mega halka arzların 2026'da yeniden canlanması olası görünüyor.

Global Piyasalarda Gündem

ExxonMobil

- ✓ ExxonMobil'in 2030 planını yukarı yönlü revize etmesi, sermaye harcamalarını artırmadan kar ve nakit akışını önceki plana kıyasla 5 milyar\$ yukarı revize ederken, toplam kazanç artışını 2024 - 2030 döneminde 25 milyar\$, nakit akışı büyümesini ise 35 milyar\$ seviyesine çıkarıyor. Şirket, %17'nin üzerinde sermaye getirisi hedeflerken 145 milyar\$ nakit fazlası elde etmeyi öngörüyor. Yukarı akış tarafında Permian'daki yeni teknolojilerle kaynak geri kazanımının %20 iyileşmesi ve üretimin 2030'da 2,5 milyon varil eşdeğerine çıkması büyümeyi destekliyor. Ürün segmentinde yüksek katma değerli kimyasalların payı artarken, CCS projeleriyle emisyon yoğunluğu hedeflerinin 2026'da tamamlanması bekleniyor. Bu dönüşüm, uzun vadede daha verimli varlık portföyü ve güçlü nakit üretimi ile sürdürülebilir hissedar getirisi oluşturuyor. Açıklamaların yatırımcılar tarafından pozitif karşılanması sonrası ExxonMobil dün seansı %2 artışla tamamladı.