

2 Mart 2026

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Ortadoğuda artan gerilimin etkisiyle emtia fiyatlarında yükselişler görüldü. Bir süredir yükselişini sürdüren altın, jeopolitik risklerin artmasıyla %2,20'lik yükselişle tarihi zirvesi olan 5400'ü test ederken, enerji fiyatları da risk primindeki artış neticesinde yükseldi. OPEC+'ın hafta sonu üretim artışı vaadinde bulunmasına karşın, üyelerin halihazırda tam kapasiteye oldukça yakın seviyede üretim yapıyor olması ve enerji ticareti açısından kritik ticaret yollarının bulunduğu Hürmüz Körfezi'ndeki teslimatların aksayabileceğine dair endişelerin etkisiyle enerji fiyatlarında kuvvetli yükseliş görüldü. WTI Ham petrol %7'in üzerinde yükselerek varil başına 72\$ seviyesinin üzerinde çıktı ve geçen yıl Haziran'dan bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Benzer şekilde dizel vadeli fiyatları %14 artışla 2,96'ya yükselirken, Avrupa doğal gaz vadelilerinde %50'ye varan yükseliş takip edildi.
- ✓ Alüminyum fiyatları da güne yükselişle başladı. Rusya-Ukrayna savaşının başlamasının ardından Avrupa'da enerji fiyatlarındaki yükseliş neticesinde, Avrupa'da Alüminyum dökümhanelerinin bir çoğunun kapandığını ve üretim kapasitesinin önemli ölçüde düştüğünü takip etmiştik. Halihazırda Avrupa alüminyum ihtiyacının büyük kısmını Çin'den karşılamakta ve sevkiyatın önemli kısmı Hürmüz Boğazı'ndan geçmektedir. Önümüzdeki yıllarda büyümesi beklenen alüminyum pazarı açısından, Avrupa'ya yapılacak teslimatların gecikme ihtimalinin oluşması ile fiyatların %3 yükselişle 3.170\$'ı test ettiği görüldü. 3.200\$ üzeri kalıcılıkta yükseliş, trend kanalı direncinin belirlediği 3.400\$ seviyesine devam edilebilir.
- ✓ Virginia'da 2025 Şubat ayında yaklaşık 40 veri merkezinin bir yüksek gerilim hattındaki arıza sonrası eş zamanlı olarak şebekeden çıkıp yedek güç kaynaklarına geçmesi, PJM Interconnection tarafından işletilen elektrik sisteminde denge risklerini yeniden gündeme taşıdı. Benzer bir olayın Temmuz 2024'te yaklaşık 70 veri merkezinin devreden çıkmasıyla yaşanmış olması, özellikle veri merkezlerinin 2030'a kadar eyalet elektrik tüketiminin %57'sine ulaşmasının beklendiği Virginia'da arz-talep dengesinin kırılganlığına işaret ediyor. Her iki olayda da kayıp talep 2 bin megawattın altında kalsa da, daha büyük ölçekli ani düşüşlerin santraller üzerinde hasar ve kesinti riski yaratabileceği belirtiliyor. Elektrik Araştırma Enstitüsü'ne göre veri merkezlerinin ABD elektrik tüketimindeki payı 2030'da %17'ye çıkabilir; bu da yalnızca arz yetersizliği değil, ani talep kaybının da sistem güvenilirliği açısından kritik bir risk haline geldiğini gösteriyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Nvidia**, Lumentum Holdings ile çok yıllık bir anlaşma imzalayarak 2 milyar\$ yatırım ve ileri düzey lazer bileşenleri için milyarlarca dolarlık satın alma taahhüdünde bulunduğunu açıkladı. Bağlayıcı olmayan anlaşma kapsamında **Nvidia**, gelişmiş lazer bileşenlerinde gelecekte kapasite erişim hakkı elde ederken, yatırım Lumentum'un ABD'de yeni bir üretim tesisi kurarak imalat kapasitesini artırmasını ve yapay zeka altyapısına yönelik Ar-Ge çalışmalarını destekleyecek. İş birliği, yapay zeka veri merkezlerinde enerji verimliliği ve ağ dayanıklılığını artırmayı hedefleyen optik ara bağlantı ve paket entegrasyon teknolojilerine odaklanıyor. CEO Jensen Huang, yapay zekanın tarihsel ölçekte bir altyapı yatırımı dalgası başlattığını vurgularken, Lumentum yönetimi de yeni tesis yatırımıyla kapasite artışı ve inovasyonun hızlanacağını belirtti.
- ✓ Pentagon ile Anthropic arasında yaşanan gerilim, yüzeyde askeri kullanım şartlarına dair bir sözleşme anlaşmazlığı gibi görünse de, esasen yapay zekanın gelecekte neyi temsil edeceğine ilişkin daha derin bir vizyon çatışmasına işaret ediyor. Savunma Bakanlığı, Claude modellerinin tüm yasal askeri senaryolarda kullanılabilmesini isterken, CEO Dario Amodei kitlesel iç gözetim ve tam otonom silah sistemlerine karşı koydukları sınırları kaldırmayacaklarını vurguluyor. Pentagon ise yapay zekanın lojistikten savunma sistemlerine kadar verimlilik sağlayan bir araç olduğunu ve kuralların özel şirketler değil kamu otoriteleri tarafından belirleneceğini savunuyor. Tartışma, beyaz yakalı istihdamın geleceğinden ulusal güvenliğe kadar uzanan daha geniş bir sorunun parçası olmayı sürdürüyor.
- ✓ Paramount Skydance'in Warner Bros. Discovery'yi satın almak üzere anlaşmaya varması ve Netflix'in teklif artırmama kararı, yayın platformlarında yeni bir konsolidasyon dalgasının habercisi olarak görülüyor. Paramount+, HBO Max ve Pluto'nun tek çatı altında birleşmesi, Netflix, YouTube ve Disney+ gibi güçlü oyunculara karşı ölçek avantajı yaratmayı hedeflerken, sektör uzmanları birleşmelerin genellikle fiyat artışlarını beraberinde getirdiğine dikkat çekiyor. IDC'ye (Uluslararası Veri Kurumu) göre konsolidasyon, kısa vadede abonelik ücretlerini yükseltebilse de içerik kütüphanesinin genişlemesi sayesinde abonelik iptallerini azaltabilir ve kullanıcı deneyimini sadeleştirebilir. İşlem düzenleyici onaya tabi olurken, bazı siyasetçiler birleşmenin rekabeti zayıflatabileceğini savunuyor. Buna karşın analistler, yoğun rekabet ortamı nedeniyle onay sürecinin Netflix senaryosuna kıyasla daha yönetilebilir olabileceğini değerlendiriyor.

2 Mart 2026

Global Piyasalarda Gündem

✓ **Berkshire Hathaway**, hafta sonu yayınladığı 4Ç25 bilançosunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6 artışla 100,6 milyar\$ hasılat ve %30 azalışla hisse başına 4,72\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 96,98 milyar\$ hasılat ve hisse başına 5,50\$ kazanç yönündeydi. Sigorta yüklenim karı 1,56 milyar\$ olarak gerçekleşirken geçen yılın aynı döneminde 3,40 milyar\$ olarak gerçekleşmişti. Faaliyet karı %30 azalışla 10,2 milyar\$a gerilerken, yatırım gelirleri %161 artışla 13,49 milyar\$a yükseldi. Şirket ayrıca Kraft Heinz ve Occidental yatırımlarına ilişkin toplam 4,5 milyar\$ tutarında değer düşüklüğü gideri kaydetti. Buna rağmen net kar yalnızca %2,5 gerileyerek 19,2 milyar\$ seviyesinde gerçekleşti. Yatırım gelirlerindeki güçlü artış, operasyonel taraftaki zayıflığı ve söz konusu değer düşüklüğü etkisini büyük ölçüde dengeleyerek net karın sınırlı bir düşüş göstermesini sağladı. Yatırım gelirlerindeki artışın önemli bölümü hisse senedi portföyündeki gerçekleşmemiş değer artışlarından kaynaklanırken, şirket yönetimi bu kalemin çeyreklik performansı yansıtmadığını vurguluyor. Öte yandan sigorta yüklenim karındaki sert gerileme operasyonel tarafta zayıflamaya işaret ederken, birikmiş primlerin 176 milyar\$ seviyesine yükselmesi şirketin uzun vadeli yatırım kapasitesini destekliyor. Üst üste 6. çeyrekte de hisse geri alımı yapmayan **Berkshire**'ın nakit ve ABD Hazine tahvili varlıkları 370 milyar\$'ı aşarken, bu güçlü likidite pozisyonu hem sigorta faaliyetleri için güvenlik marjı oluşturuyor hem de olası satın almalara yönelik önemli bir "hazır sermaye" niteliği taşıdığı belirtiliyor.

Global Piyasalarda Gündem

✓ **Norwegian Cruise Line Holdings**, 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3,7 artışla 9,8 milyar\$ hasılat ve %46 artışla hisse başına 0,28\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 2,35 milyar\$ hasılat ve 0,26\$ hisse başına kazanç yönündeydi. Doluluk oranı 1 puan artışla %101,8'e genişlerken, kapasite başına gelir sabit kur bazında %3,8 artışla 275,39\$a yükseldi. FAVÖK %20 artışla 564 milyon\$a ulaşırken, 12 aylık ileri rezervasyonları içeren bilet satışları yıl sonu itibarıyla %3 artışla 3,2 milyar\$ seviyesine çıktı. Şirket yönetimi 1Ç26'da sabit kur bazında kapasite başına gelirin yaklaşık %1,6 daralmasını bekliyor. Bu beklenti, Karayipler'de kapasitenin yıllık bazda %40 artması ve özellikle Norwegian markasında ticari strateji ile kapasite dağılımı arasındaki uyumsuzluk nedeniyle oluşan geçici arz baskısından kaynaklanırken, Great Stirrup Cay'de planlanan tüm olanakların henüz tam devreye girmemesi de kısa vadede gelir kalitesini sınırlıyor. 1Ç26'da FAVÖK'ün yaklaşık 515 milyon\$ ve FAVÖK marjının %29 seviyesinde gerçekleşmesi, yakıt hariç birim maliyetlerin ise sabit kur bazında yaklaşık %0,8 gerilemesi bekleniyor. 2026 yıl genelinde kapasite başına gelirin sabit kur bazında yatay seyretmesi, FAVÖK'ün yaklaşık 2,95 milyar\$a ulaşması (2025: 2,73 milyar\$) ve hisse başına kazancın 2,38\$ seviyesinde (2025 HBK: 2,11\$) gerçekleşmesi öngörülürken, yıl sonunda net borç/FAVÖK rasyosunun yaklaşık 5,2x seviyesine gerilemesi hedefleniyor. Yükselen petrol fiyatları ve artan jeopolitik riskler sebebiyle şirket %7 değer kaybetti.