

Trump'ın teknoloji şirketlerine desteği ABD endekslerini rekora taşıdı...

ABD'de son haftalarda enflasyon verilerinin ılımlı bir seyre işaret etmesi, faiz indirim beklentilerinin tekrar canlanması, tahvil faizlerindeki gerileme ve beklenti üzerinde gelen banka bilançoları risk iştahına olumlu yansıdı. Bunlara ek olarak başkanlık koltuğuna oturan Trump'ın büyümeyi önceleyen politikalara odaklanarak gümrük vergilerini arka plana atması yatırımcıları cesaretlendirdi.

Trump'ın ikinci kere başkanlık koltuğuna geçiş töreninde teknoloji devlerinin yöneticilerinin boy göstermeleri ve göreve başlama fonuna yaptıkları yardımlar, Başkan yardımcısı JD Vance'in Silikon Vadisi geçmişi, Trump'ın ABD'li teknoloji şirketlerine karşı açılan davalara değinerek Avrupa'yı uyarması, Stargate gibi dev yapay zeka projelerinin açıklanması, **Trump döneminde hükümet desteğiyle ABD'deki teknoloji şirketlerinin global bazda dominant pozisyonlarını koruyacaklarının ve burada yapay zekanın önemli rol oynayacağının altını çizmişi.**

Çin şirketlerinin yapay zeka hamlesi bu optimizmi aşağıya çekti...

Ancak Çin bazlı bazı teknoloji şirketlerinin (DeepSeek R1, Bytedance's Doubao-1.5 Pro, Moonshot Kimi k1.5) yeni yapay zeka modellerini **Trump'ın başkanlık koltuğuna oturduğu hafta içerisinde açıklamaları ve özellikle DeepSeek'in şaşırtıcı derece ucuz maliyetler ve sınırlı donanım imkanlarıyla teknoloji devlerine rakip bir ürün yaratması, ABD'nin yeni teknolojilerdeki üstünlüğünü sorgulattı** ve hisse senedi piyasalarını sarstı.

DeepSeek aslında yaklaşık bir senedir yapay zeka tarafında kaydettiği gelişmelerle adından söz ettiriyor. Ancak Aralık ayında açıkladığı, matematik ve kodlama gibi alanlarda güçlü olan V3 modeli ve geçtiğimiz hafta çıkardığı genel sorgulama ve mantık yürütme konusunda güçlü olan R1 dil modeli ile dikkatleri üzerine çekti ve şirketin aplikasyonunun Apple App Store'da en çok indirilen aplikasyonlar arasında yer alması merakları daha da artırdı. **DeepSeek R1 modeli OpenAI o1'e rakip olarak gösterilirken, çok daha düşük maliyetler ve kısıtlı donanım imkanları ile geliştirilerek kıyaslanabilir bir performans sunması, Çin yazılımcılarının donanım tarafındaki sıkıntılarının etrafından dolaşacak yöntemler geliştirdiklerini gösterdi.**

Yapay zekada ABD'ye Sputnik benzeri bir şok mu geliyor?

Çin'in yapay zeka alanında yaptığı atılımın oyunun kurallarını değiştiren bir yenilik olup olmadığı konusunda ayrışan görüşler bulunurken, bu noktada kesin yargılara varmak için erken olabilir. Ancak Silikon Vadisindeki en etkili risk sermayesi yatırımcılardan birisi ve Facebook, Instagram, Twitter, Airbnb gibi şirketlerin erken yatırımcılarından olan Marc Andreessen'in DeepSeek'i teknolojide gördüğü en şaşırtıcı ilerlemelerden bir tanesi olarak nitelendirmesi ve bu gelişmeyi "*AI's Sputnik Moment*" olarak tanımlaması oldukça dikkat çekici. Andreessen daha önceki açıklamalarında da Çin'de yapay zeka platformlarının ve bunların robotlara uygulamalarının oldukça geliştiği ve çok ucuz maliyetlerle ticari hale geldiğine yönelik söylemlerle de dikkatimizi çekmişi.

Hatırlanacağı gibi Soğuk Savaş döneminde uzay teknolojisinde ABD'den oldukça geride olduğu düşünölen Rusya, 1957 senesinde uzaya ilk yapay uyduyu, Sputnik 1'i fırlatmış ve bu gelişme iki ölkede arasında teknolojik bir güç mücadelesini ve uzay yarışını başlatmıştı. Bu yarışın sonucunda NASA kurulmuş, insanoğlu Ay'a gitmiş ve iki ölkede arasındaki rekabet aslında olumlu bir sürece evrilmişti.

Benzer bir şekilde ABD ve Çin son senelerde global düzende iki önemli güç kutbu haline gelirken, Çin ABD'ye ekonomik büyüklük konusunda rakip olsa da, finansal ve teknolojik etki alanı anlamında ABD'nin gerisinde kalıyor. Ancak son gelişmeler ABD'nin **güçlü kası olan yenilikçi teknolojiler ve özellikle de yapay zeka uygulamaları konusunda Çin'in de rekabetçi olabileceğini gösterirken, bu konuda ABD'li şirketlerin yaptıkları dev yatırımların verimliliğinin sorgulanması, yatırımcıları hazırlıksız yakalamış gibi duruyor.**



En iyi donanımı kullanmak, en optimal ve ekonomik çözümü yaratmayabilir...

Son senelerde büyük ölçekli makine öğrenimi modelleri ve derin öğrenme teknikleri ile üretken yapay zeka modelleri geliştiren ve bunun için de yüksek hesaplama gücüne ve Nvidia GPU'ları gibi pahalı donanımlara ihtiyaç duyan Open AI, Google, Meta, Anthropic gibi şirketler, yapay zeka altyapısına büyük yatırımlar yapmışlardı. Hatta geçtiğimiz sene başında OpenAI CEO'su Sam Altman bu alana toplam \$7 trilyon gibi oldukça uçuk miktarlarda yatırım yapılması gerektiğini savunmuştu.

Bu şirketler, **GPT, Gemini Llama, Claude gibi insan dilini anlama ve üretme kabiliyetine sahip büyük dil modelleri geliştirip eğitirken, yapay zeka yarışında öne geçmek için sürekli olarak en yeni ve en hızlı donanımı kullanmaya odaklandılar.** Bu süreçte Nvidia, Broadcom gibi bu altyapının iskeletini oluşturan kritik ürünlere sahip şirketlerin giderek daha yüksek kapasiteye sahip, daha maliyetli ürünler geliştirmelerine yol açtı. Eğitilmiş yapay zeka sistemlerinin son kullanıcıya ürün olarak sunulması için yeni verilere dayanarak kararlar vermesi, tahminlerde bulunması ve öğrenilmiş bilgilerden sonuçlar çıkarma yeteneğini(inference) kazanması gerekirken, Jensen Huang daha önce bu süreci bir öğrencinin önce okulda eğitilmesine sonra eğitim sonrası tecrübe kazanmasına ve sonra da gerçek zamanlı olarak bu eğitim ve deneyimle çıkarımlar yaparak sorunları çözmesine veya işini yapmasına benzetiyordu. DeepSeek'in de bu inference aşamasında daha verimli bir yol izlemesi ve bazı görüşlere göre maliyetleri OpenAI'a göre %90 azaltmasının modelin başarısında önemli rolü var.

Sonuç olarak DeepSeek'in daha ucuz donanım kullanarak efektif bir yapay zeka modeli geliştirmiş olması, ABD'deki teknoloji yatırımlarının verimliliğini sorgulatırken, DeepSeek hakkında kafalarda soru işaretleri uyandırdı. Burada şirketin çok **daha gelişmiş ABD bazlı modellerin çıktılarını kullanarak bunları optimize ettiği ve sınırlı modelinin kapasitesini daha büyük modelleri kullanarak genişlettiği düşünülüyor.**

Sınırlı imkanlar yaratıcılığa, sınırsız kaynaklar verimsizliğe neden olabiliyor...

ABD ve Çin arasındaki yapay zeka yarışı bize bazen **bol likidite ve ucuz kaynakların kapitalin verimli kullanılmamasına yol açabildiğini, buna karşılık sınırlı kaynakların ihtiyaçların karşılanması noktasında insanları daha yaratıcı çözümlere ittiği ve büyük teknolojik atılımların bu dönemlerde ortaya çıktığı** düşündürüyor. ABD hükümetinin de son senelerde Çin'e uyguladığı gelişmiş çip teknolojisini ithal etme ve kullanma konusundaki yasakların, ülkeyi kendi yazılım ve donanımlarını geliştirmeye ve yenilikler yapmaya mecbur bıraktığını görüyoruz. Bu zorunlulukla mevcut çok sayıda insan kaynağını da(ülkede her sene 1,5 milyon mühendis mezun oluyor) kullanarak Çin menşeli şirketler araştırma ve geliştirmeye daha çok kaynak ayırırlarken, Huawei'in geliştirdiği yapay zeka çiplerinin bu senenin ilk yarısında seri üretime geçmesi bekleniyor.

DeepSeek'in yapay zeka platformunun açık kaynak bir model olması, Çin'deki yazılım ve mühendislik konusunda geniş ve düşük maliyetli yetenek havuzunun kullanılmış olması ve ABD'ye göre daha ucuza enerjiye erişim maliyetleri de bu alanda elbette önemli bazı avantajlar. ABD'deki bir çok şirketin kara kutu sistemlerinin aksine, DeepSeek'in geliştirdiği modellerin açık kaynak olması, ürünün geliştirilmesinde de araştırma ve katılım anlamında daha büyük bir destek almasını sağlıyor.

ABD'de sadece Meta'nın modellerini açık kaynak olarak geliştirilirken, Meta aslında dil modellerinin başka şirketler tarafında kullanılmasından değil, esas olarak gelişmiş yapay zeka modellerini uygulamalarında kullanarak gelir elde etmeyi amaçlıyor. Dolayısıyla da DeepSeek haberlerinin çıkması ile beraber birçok ABD'li teknoloji şirketinin hisse senetlerinde sert satış baskısı yaşanırken, **Meta hissesinin günü artıda kapatabildiğini gördük.** **Burada Meta'nın kullanabileceği kaynaklar ve dil modelleri ne kadar düşük maliyetli** ve verimli olursa, şirketin de ürünlerinden elde edeceği gelirlerin artacağı ve kar marjlarının açılacağı göz önüne alınmalı.

Deepseek'in maliyetleri ve hikayesi konusunda bilginiz çok sınırlı...

Liang Wenfeng'in 2015 senesinde kurulan High-Flyer hedge fonunda kantitatif analiz modelleri geliştirerek işlem yaparken, yapay zekayı da modellerinde kullanması aslında DeepSeek'in temellerini attı. **2021 senesinde henüz Nvidia çiplerinin Çin'e ithalatına yasaklar gelmeden önce yapay zeka modellerini daha da geliştirmek üzere bu GPU'lardan ciddi miktarda alarak** büyük bir stok yapan Wenfeng, 2023 senesinde DeepSeek'i kurarak yapay zeka üzerine çalışmalarını genişletti.

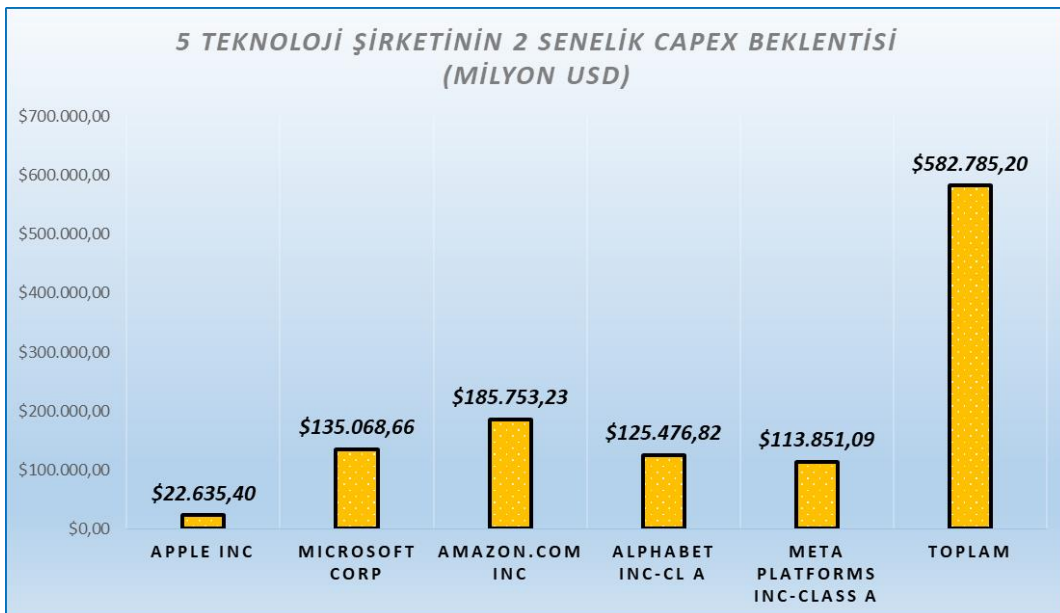
DeepSeek'in araştırma ve geliştirme sürecinde Nvidia'nın eski H800 çipleri ve bazı diğer düşük kapasiteli donanımlar kullandığı düşünülürken, DeepSeek-V3 modelinin geliştirilmesinde \$6 milyon civarında bir maliyetin olduğu ve iki aylık bir süreçte yapıldığı gibi bize göre yanıtıcı ve ABD'de dev yatırımlar yapan teknoloji şirketlerinin verimliliğini sorgulamaya yönelik politik amaçlı açıklamalar. Burada modelin son eğitim sürecinde 2,8 milyon GPU saati harcadığı, bunun da \$5,6 milyonluk bir kapasitenin kiralanması ile gerçekleştirilebileceği varsayımları yapılırken, **bu modelin mimarisinin, algoritmalarının kurulması, GPU'ların alınması, harcanan işçilik ücretleri gibi bir çok maliyetin göz ardı edildiğini görüyoruz ki, OpenAI'nın GPT4 modelinin sadece eğitimi için \$100 milyon üzerinde harcama yaptığı tahmin ediliyor.**

Bu noktada şirketin ne kadar bir maliyetle ve hangi imkanlarla bu uygulamaları geliştirdiğine dair detaylı bir kaynak yok ve sadece şirketin açıklamaları baz alınıyor. Biz bu açıklamaların da doğru rakamları yansıtmadığını düşünüyoruz. Ancak her halükarda daha kısıtlı imkanlarla geliştirilen Deepseek-R1'in, performans anlamında OpenAI o1 modeli ile kıyaslanabilir olması ve çok daha ucuz maliyetlerle(Chat GPT'nin yirmide biri) kullanıcılara sunulması kuşkusuz önemli bir başarı. **Burada göz ardı edilmemesi gerek bir konu da açık kaynak modellerin çok sayıda katılımcının çıktısını alarak daha başarılı sonuçlara ulaşabilmesi.**

Bilanço sezonunda CAPEX yatırımları sorgulanacak...

ABD'deki teknoloji devlerinin birbirleriyle altyapı ve donanım yatırımları konusunda yarışa girerek milyarlarca dolar harcadıkları (5 dev teknoloji şirketi yapay zeka ağırlıklı \$250 milyar üzerinde harcama planlıyor) ve her geçen gün de yatırım harcamalarını yukarıya çektikleri bir dönemde (Meta önümüzdeki sene için yapay zekaya \$60-\$65 milyar harcama yapacağını açıklamıştı), **yapay zeka uygulamalarının çok daha düşük maliyetle, daha verimli ve daha düşük kapasiteli donanım kullanılarak yapılabileceği düşüncesi kafaları karıştırmış** durumda.

Bu hafta gelecek bilançolarla dev teknoloji şirketlerinin ileriye yönelik verecekleri yatırım projeksiyonları ve bu yatırımları hangi alanlara kaydıracakları çok önem kazanıyor. Bu harcamalardan büyük pay alan donanım şirketleri için oldukça konu oldukça kritik bir hale gelmiş durumda. **Yatırımcılar da son gelişmeler ışığında dev teknoloji şirketlerinin yaptıkları yapay zeka yatırımların geri dönüşünü daha çok sorgulayacaklardır.**



Piyasalara etkisi: Önce sat, sonra soru sor...

DeepSeek haberlerinin piyasalara etkisine baktığımızda ilk etapta hisse senedi endekslerinde ciddi bir sarsıntı yarattığını gördük. ABD'deki **S&P 500 ve Nasdaq 100 gibi büyük hisse senedi endekslerinin ve bu endeksleri takip eden borsa yatırım fonlarının ağırlıklarının önemli kısmının teknoloji şirketlerinden oluşması, bu şirketlerin değerlemelerinde gelecekte elde edilecek kar ve nakit akışı büyümesinin etkisinin dominant olması ve bu büyümeye etki eden en önemli faktörün yapay zeka teması olması**, son gelişmeleri piyasaların yönü açısından çok önemli hale getiriyor.

Yapay zekaya yönelik harcamaların büyük ölçüde altyapı yatırımlarına ve gelişmiş donanım ihtiyacına odaklanması dolayısıyla, eğer bu noktada daha büyük kapasitelere ve gelişmiş cihazlara ihtiyaç yoksa bundan en çok; veri merkezleri, bu veri merkezlerinde kullanılan çip, server, network ekipmanları gibi donanımların üreticileri, bu cihazları üretmek ve test etmek için gerekli olan makina ve ekipmanları üreten şirketler, veri merkezlerinin artan enerji ihtiyacını karşılamak üzere kapasite arttıran enerji ve elektrik üretim şirketleri gibi son dönemde yapay zeka ekosistemi içerisinde giren çok sayıda şirket etkilenecektir.

Nitekim haberler sonrasında bu şirketlerin büyüme ivmelerine yönelik soru işaretlerinin oluşması özellikle çip sektöründe panik satışlarına yol açsa da, son dönemde yapay zeka ekosisteminin oldukça genişlemesi ve enerji şirketlerini de içerisinde alması dolayısıyla satışların çok sayıda sektörü de etkisi altına aldığını gördük.

Yatırımcılar her ne kadar daha önce de yapay zekanın nereye evrileceği konusunda emin olmasalar da en azından altyapı yatırımlarının devam etmesinin bazı şirketlere öngörülebilir bir kar patikası sunduğunu görüyorlardı. Ancak bu yatırım tezinin baştan sorgulanmaya başlaması belirsizliği arttırırken, bir çok yatırımcı risk yönetimi için önce satışa giderek sonra soru sormayı tercih ediyor.

Bu noktada bu hafta ve haftaya gelecek olan teknoloji bilançolarında şirketlerin satış ve kar projeksiyonları, DeepSeek ile ortaya çıkan ve daha az kaynakla daha çok iş yapabilen yapay zeka modellerinin operasyonlarına etkilerine yönelik yorumları ve en önemlisi **Harika Yedili'nin sermaye harcamalarına yönelik planları endeksin yönü konusunda belirleyici olacaktır.**

Ocak ayı için endekslerde düzeltme beklentimiz, farklı bir sebeple geldi...

Büyük resme baktığımızda; bizim bu sene için beklentimiz Ocak ayının ikinci yarısında bir satış baskısının ön plana gelebileceği ve bir düzeltmenin başlayabileceğine yönelikti. Hatta senenin devamında bir kere daha, daha derin bir geri çekilme yaşayabileceğimizi düşünüyorduk.

Burada şüphesiz böyle bir sürprizi öngörmemiş olsak da; Trump'ın başa gelmesi ile politik gelişmelerin neden olacağı oynaklık, hisse senetlerinde değerlemelerin yapay zekaya yönelik spekülasyon beklentilerin de etkisi ile tarihsel olarak oldukça pahalı seviyelere yaklaşmış olması, dördüncü çeyrek bilançolarında şirketlerin kar büyümesine yönelik optimizmin çok artması, bizi sene başında daha temkinli olmaya itti. Bu noktada biz bazı hisselerde satışların aşırıya kaçtığını düşünsek de, önümüzdeki dönemde S&P 500'de düzeltmenin bir miktar daha devam etmesi ve 5,600 seviyelerine doğru bir geri çekilme şaşırtıcı olmayacaktır.

Nitekim linkte görebileceğiniz [beğendiğimiz 20 hisse raporunda](#) , volatilitenin artabileceğini göz önüne alarak **defansif sektörlere olan ağırlığımızı Ocak ayı başında arttırmıştık.**

“Yeni senede Ocak ayı sonlarında piyasalarda volatilitenin artacağı beklentisi ile beğendiğimiz hisselerde defansif ağırlığımızı arttırıyoruz ve aşağıdaki dinamiklerin endekslerde düzeltme riskini arttırdığını düşünüyoruz”

Nvidia'da panik aşırıya kaçtı...

Yapay zeka denildiği zaman ilk akla gelen, bizim de uzun zamandır en beğendiğimiz hisseler arasında yer alan ve bu alana yapılan harcamalardan en büyük payı alan Nvidia şüphesiz bu gelişmelerden en çok etkilenen isim. Şirketin GPU'ları ve platformları yukarıda bahsettiğimiz modellerin geliştirilmesi ve eğitilmesi noktasında en kritik rolü üstlenirken, yapay zeka çipleri alanında şirket dominant konumunu sürdürüyor.

Bu alanda Nvidia'nın hegemonyasının arkasındaki en önemli dinamik, şirketin rakiplerinden çok daha yüksek kapasitede ve üstün donanım üretebilmesi, bunu yazılım ile de destekleyerek bir platform halinde ürününü müşterilerine sunarak, yüksek işlem kapasitesinin ön planda olduğu bir ortamda katma değer yaratabilmesi idi. Şirket ürünlerine olan talebin de çok yüksek olması dolayısıyla çok yüksek fiyatlar belirleyerek kar marjlarını da açık tutabiliyor hatta genişletebiliyordu.

Ancak DeepSeek'in her ne kadar ürünlerini geliştirirken Nvidia çipleri kullanmış olsa da, H800 gibi eski ve daha düşük kapasiteli bir versiyonu kullanması ve sonuç olarak da makul bir maliyetle rekabetçi bir ürün geliştirmesi, yapay zeka platformlarının geliştirilmesinde bu kadar gelişmiş çiplere ihtiyaç duyulmayabileceğini ve maliyet faktörünün de göz önüne alınması gerektiğini düşündürdü. DeepSeek'in yapay zeka asistanını kullanıcılara ChatGPT'nin yaklaşık yirmide biri gibi bir fiyatla sunmaya başlaması, rekabeti artırarak yapay zeka platformlarının hızla üretim süreçlerini daha verimli hale getirmeye ve harcamalarını da bu yönde azaltmaya itebilir.

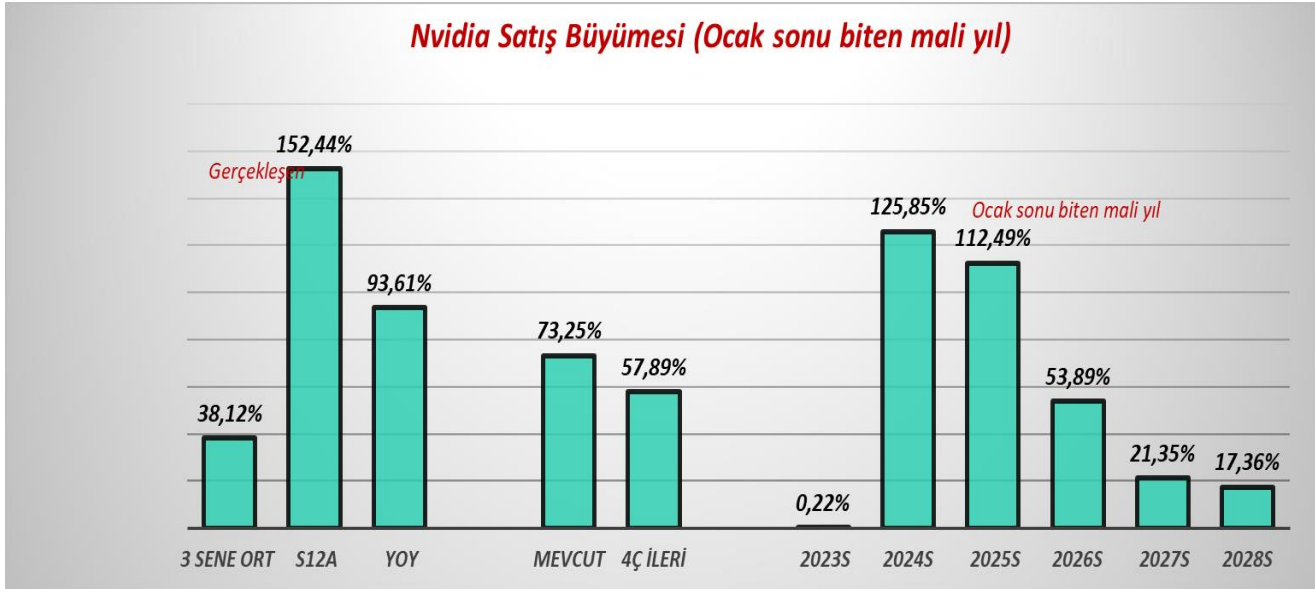
Bu açık şekilde Nvidia için kısa vadede olumsuz bir gelişme ve bir çok dev teknoloji şirketi, veri merkezi ve donanım yatırımlarını tekrar ele alacaktır. Nitekim hissede dün yaşanan %17 düşüş ve \$589 milyarlık piyasa değeri kaybı, bu kaygıların önemli ölçüde yansıtıldığını gösteriyor. Ancak hissedeki panik satışlarının bir nedeni de son dönemde çok popüler hale gelen hisse özel çıkarılan kaldıraçlı ETF'lerin yarattığı etki idi. Yatırımcılar şirketten önemli bir olumsuz gelişme beklemedikleri için rehavete de kapılarak 2x, 3x kaldıraçlı fonlara ilgi gösterirlerken, bir fonun büyüklüğünün \$5 milyar dolara kadar ulaştığını görmüştük. Dün yaşanan şok düşüşle beraber gelen margin call'lar, yatırımcıların mecburi satışlar yapmalarına da yol açtı.



Her ne kadar böyle bir gelişme beklenmese de, Nvidia'nın büyüme hızına göre uzun zamandır makul değerlemelerle işlem görmesinin arkasındaki iki önemli neden;

- rekabetçi üstünlüğü ve sağlıklı kar marjlarını çok hızlı genişleyen bir sektörde ne kadar sürdürebileceği
- veri merkezlerinden gelen talebin yavaşladığında ve gelecekte bu kadar gelişmiş ve yüksek fiyatlı çiplere ihtiyaç duyulmadığında şirketin ne yapacağı kaygıları idi.

Bu kaygıların DeepSeek ile beraber daha somut bir hale bürünmesi, Nvidia'da baskıya neden oldu. Her ne kadar henüz gelişmiş yapay zeka çipleri konusunda şirkete ciddi bir rakip çıkmamış olsa da, Nvidia'nın tanıdığı imkanlarla çok daha verimli ve düşük maliyetli bir son ürünün ortaya çıkması ile beraber bir miktar **şirketler şu ana kadar yaptıkları yatırımlarını hazmetmeyi ve ellerindeki malzemeyi daha verimli kullanacak yollara kapital harcamalarını yönlendirmeyi tercih edebilirler**. Bu Nvidia'nın en gelişmiş ürünlerine talebi azaltabilir ve dev teknoloji şirketlerinin 2026 CAPEX bütçelerini revize etmeleri, şirketin büyüme ivmesini de aşağıya çekebilir. Ancak aşağıdaki grafikte görüldüğü gibi zaten beklentiler 2026 senesi ile sonunda (2027 Ocak ayında biten mali yıl) büyümenin %20'lere doğru geri çekilmesi yönünde idi.



Burada biz dev teknoloji şirketlerinin Nvidia'nın Blackwell gibi son teknolojiye sahip en gelişmiş ürünlerini tercih etmeye ve bu ürünler üzerinden platformlarını iyileştirmeye devam edeceklerini düşünsek de, talebin daha geniş bir kitleye yayılması ile beraber **yeni kullanım alanlarının doğacağı ve Nvidia'nın piyasadaki talebe ayak uydurarak daha düşük kapasiteli farklı ticari kullanımı olan ürünleri daha geniş bir kitleye daha düşük marjlarla sunabileceği de unutulmamalı**. Nitekim Jensen Huang da bir sunumunda yapay zekanın gelişimi ile beraber uygulama sahalarının artacağı ve her şirketin kendi yapay zeka fabrikasına sahip olacağı bir geleceğin vizyonunu çizmişti.

Biz Nvidia'nın son bilançosu sonrasında yaptığımız değerlendirmede "[Nvidia 3. Çeyrek bilançosu](#)" şirketin satışlarını 2026 mali yılında %56 artırarak kar marjını %60 seviyelerinde tutabileceğini ve hisse başına \$4,88 kar edebileceğini öngörmüş ve bu kar rakamına 40x ileri F/K çarpanı atfettiğimizde hissenin önümüzdeki sene \$195 seviyelerine tırmanabileceğine değinmiştik. Bu noktada şirketin gelirlerinin çok önemli bir kısmını oluşturan dev teknoloji şirketlerinden bu hafta gelecek yorumları beklemeden sonra tahminlerimizi güncelleyeceğiz ve yukarıda bahsettiğimiz gibi kar marjlarında daralma ve büyüme konusundaki belirsizlik değerlendirme çarpanlarında daralmaya yol açabilir. Ancak uzun vadeli bir bakış açısına sahip yatırımcılar için hissenin S&P 500 endeksine göre de iskontolu bir kar çarpanı ile işlem görmeye başlaması belirsizliklere rağmen giderek cazip seviyelere yaklaşıldığını gösteriyor.

Ucuzlayan yapay zeka uygulamaları yeni kazananlar ortaya çıkaracaktır...

Her ne kadar altyapı yatırımlarından gelir elde eden donanım şirketleri için son gelişmeler kısa vadede olumsuz olsa da, yapay zekayı ürünlerine yansıtan ve son kullanıcıya hitap eden platformlar için maliyetlerin gerilemesi ve verimliliğin artması çok önemli bir gelişme. Özellikle **yeni teknolojinin adaptasyonunda maliyetlerin aşağıya inmesi şirketlerin ve tüketicilerin bu ürünleri kullanması, alışması ve günlük hayatına alması konusunda kritik önemde**. Dolayısıyla bu gelişmeler yapay zekanın geniş çaplı adaptasyonu için olumlu ve bunun etkilerini muhtemelen **yazılım şirketlerinde** göreceğiz.

Nitekim dün platformlarında bu uygulamaları daha makul maliyetlerle entegre ederek müşterilerine daha katma değerli hizmet sunabilme potansiyeli olan Salesforce, Workday, Adobe, ServiceNow, Intuit gibi bir çok yazılım şirketi hissesinin, bulut bilişi ve siber güvenlik odaklı hisselerin, Nasdaq Composite endeksinin %3 gerilediği bir günde artıda kapatabildiklerini gördük.

Microsoft CEO'su **Satya Nadella da son gelişmelerle beraber Jevens Paradoksuna değinerek**, bir teknolojik gelişmenin bir kaynağın kullanımında verimliliği artırarak maliyetleri düşürmesinin bir talep patlamasına yol açacağı ve bunun da kaynak kullanımını daha da arttıracakını belirtti. Bu mantık kısa vadede satış baskısı altında kalan donanım ve enerji şirketleri için daha orta vadede geçerli olabilir. Nitekim Jensen Huang ve Sam Altman da dahil olmak üzere bir çok sektör liderinin DeepSeek'deki gelişmelere olumlu yorumlar yaptıklarını görüyoruz. **Yatırımcıların da DeepSeek'in yapay zeka modellerine daha verimli olma yolunda yaptığı katkıyı ABD-Çin arasındaki bir teknoloji savaşından çok, yapay zekanın daha makul maliyetlerle kullanım alanının genişlemesi ve farklı alanlara adapte edilmesi ile farklı yeniliklere kapı açması olarak görmeleri daha mantıklı olacaktır.**



ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.