

1990'dan bugüne...



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

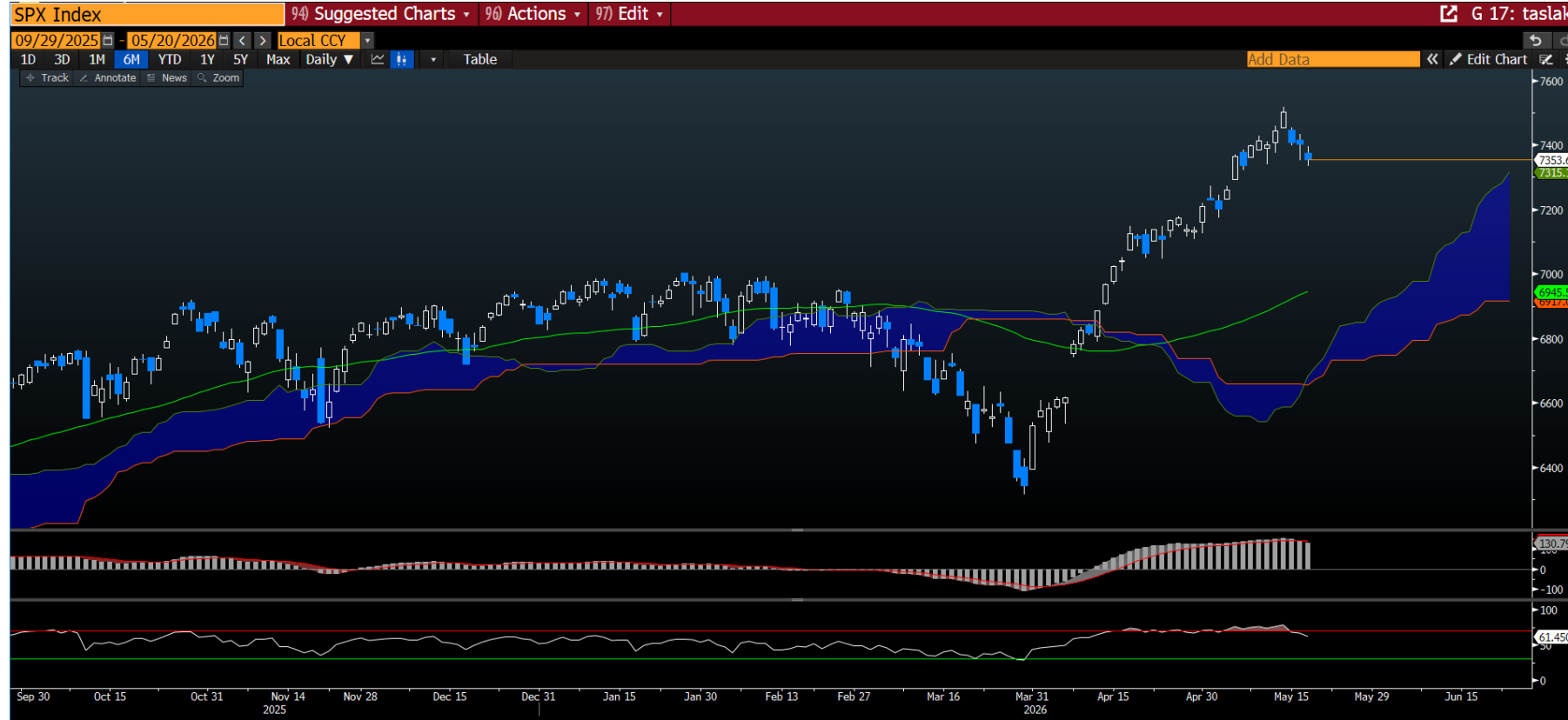
20.05.2026



- Küresel piyasalarda risk iştahı, tahvil satışlarının hafiflemesi ve Nvidia bilançosu öncesi AI temasına yönelik beklentilerin yeniden destek bulmasıyla toparlandı. S&P 500 vadeli kontratları %0,3, Nasdaq 100 vadeli kontratları %0,7 yükselirken, endeksin üç günlük düşüş serisini sonlandırmaya yöneldiği görülüyor. Avrupa'da Stoxx Europe 600 %0,4 artarken, Asya-Pasifik endeksi Samsung Electronics ve TSMC öncülüğündeki baskıyla %0,8 geriledi.
- Piyasanın ana odağı, kapanış sonrası açıklanacak Nvidia bilançosunda olacak. Satışların yıllık yaklaşık %80 artması beklenirken, yatırımcılar özellikle üretim kapasitesi artışı, AI çip talebi ve rekabet dinamiklerine ilişkin yönetim mesajlarına odaklanacak. Opsiyon piyasası bilanço sonrası Nvidia hisselerinde iki yöne yaklaşık %5,5'lik hareket fiyatlıyor. Yarı iletken rallisinin son günlerde ivme kaybetmesine karşın, güçlü bir Nvidia bilançosu sektöre yeniden momentum kazandırabilir.
- Tahvil piyasalarında geçen haftaki sert satışın ardından sınırlı rahatlama görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,64'e, Almanya 10 yıllık faizi 3 baz puan düşüşle %3,16'ya, İngiltere 10 yıllık faizi ise 8 baz puan düşüşle %5,05'e geriledi. İngiltere'de beklentilerin altında kalan enflasyon verisi, BoE faiz artışı beklentilerini azaltarak gilt piyasasına destek verdi. Buna karşın, Fed'in Aralık ayında faiz artırabileceğine yönelik fiyatlamalar ve Orta Doğu kaynaklı enflasyon riski tahvil piyasalarında temkinli görünümü koruyor.
- Petrol fiyatlarındaki geri çekilme de risk iştahını destekledi. Brent petrol %1,8 düşüşle USD109,26/varil seviyesine gerilerken, piyasa halen Orta Doğu'daki gerilimin seyrine duyarlı kalmaya devam ediyor. Başkan Trump'ın İran'a yönelik saldırıyı son anda iptal ettiğini belirtmesi ve ilerleyen günlerde yeniden askeri adım tehdidinde bulunması, Hürmüz Boğazı ve enerji arzı açısından risk priminin tamamen çözülmeyeceğini gösteriyor. Bu nedenle stagflasyon riski, yüksek enerji fiyatları ve faiz görünümü piyasaların ana gündemi olmaya devam ediyor.
- Şirket haberlerinde AI ve teknoloji sektörü öne çıktı. Nvidia %1,7 yükselerek "Magnificent Seven" içinde pozitif ayrışırken, Marvell Technology ve Intel piyasa öncesi işlemlerde %4'ün üzerinde değer kazandı. Goldman Sachs'ın SpaceX halka arzında lider rol üstleneceği belirtilirken, Meta maliyet azaltımı ve AI yatırımları kapsamında binlerce çalışanı işten çıkaracağını duyurdu. Samsung ile en büyük işçi sendikası arasındaki görüşmelerin sonuçsuz kalması ise küresel çip arzı açısından potansiyel risk yaratıyor. Genel görünümde piyasa teması "Nvidia bilançosu + tahvil faizlerinde sınırlı rahatlama + Orta Doğu kaynaklı stagflasyon riski" ekseninde şekilleniyor.

S&P Teknik Görünüm

- S&P 500 günlük grafikte ana yükseliş trendi korunmakla birlikte, kısa vadede kâr realizasyonu sinyali belirginleşmiş durumda. Endeks, 7.500 üzerindeki zirve denemesinin ardından 7.408 seviyesine geri çekilmiş görünüyor. Fiyat halen Ichimoku bulutunun, bulut üst bandının ve orta vadeli hareketli ortalamasının üzerinde kalmaya devam ettiği için orta vadeli trend pozitif görünümünü koruyor.
- Momentum tarafında MACD pozitif bölgede ve sinyal çizgisinin üzerinde kalmayı sürdürüyor; bu da ana trendin henüz bozulmadığını gösteriyor. Ancak histogramda yataylaşma eğilimi ve RSI'nın 67 seviyesine gerilemesi, kısa vadeli momentumda zayıflama başladığına işaret ediyor. Önceki günlerde 75–77 bandına kadar yükselen RSI'nın geri çekilmesi, aşırı alım sonrası sağlıklı bir soğuma olarak değerlendirilebilir.
- Teknik seviyeler açısından 7.500–7.520 bandı kısa vadeli ilk direnç bölgesi olarak izlenebilir. Bu bölgenin yeniden aşılması halinde 7.600 seviyesi gündeme gelebilir. Aşağıda ise 7.350–7.300 bandı ilk destek bölgesi konumunda. Bu bölgenin altında 7.264 seviyesi kısa vadeli ana destek olarak öne çıkarken, daha güçlü destek bölgesi 6.920–6.950 bandında bulunuyor.
- Özetle, S&P 500'de ana trend pozitif kalmaya devam ediyor; ancak zirve bölgesinden gelen geri çekilme ve RSI'daki soğuma kısa vadede konsolidasyon ihtimalini artırıyor. Endeks 7.264 üzerinde kaldığı sürece teknik görünüm yapıcı değerlendirilebilir; 7.500 üzerindeki kapanışlarda ise yükselişin yeniden ivme kazanması beklenebilir.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
EQT	EQT Corp	Petrol & Gaz Tedarik Zinciri	\$59,77	4,04	\$1.959.005
SNDK	Sandisk Corp/DE	Teknoloji Donanımı	\$1.383,29	3,77	\$2.624.533
HAS	Hasbro Inc	Eğlence Ürünleri	\$97,18	3,69	\$938.351
PCG	PG&E Corp	Elektrik Hizmetleri	\$16,41	3,53	\$6.000.754
LLY	Eli Lilly & Co	Biyoteknoloji & İlaç	\$1.021,41	3,37	\$957.501
KR	Kroger Co/The	Perakende - Tüketici Ürünleri	\$70,60	3,34	\$2.117.656
EIX	Edison International	Elektrik Hizmetleri	\$70,68	3,27	\$1.116.245
BDX	Becton Dickinson & Co	Tıbbi Ekipman & Cihazlar	\$146,95	3,23	\$1.094.757

EN ÇOK DÜŞENLER

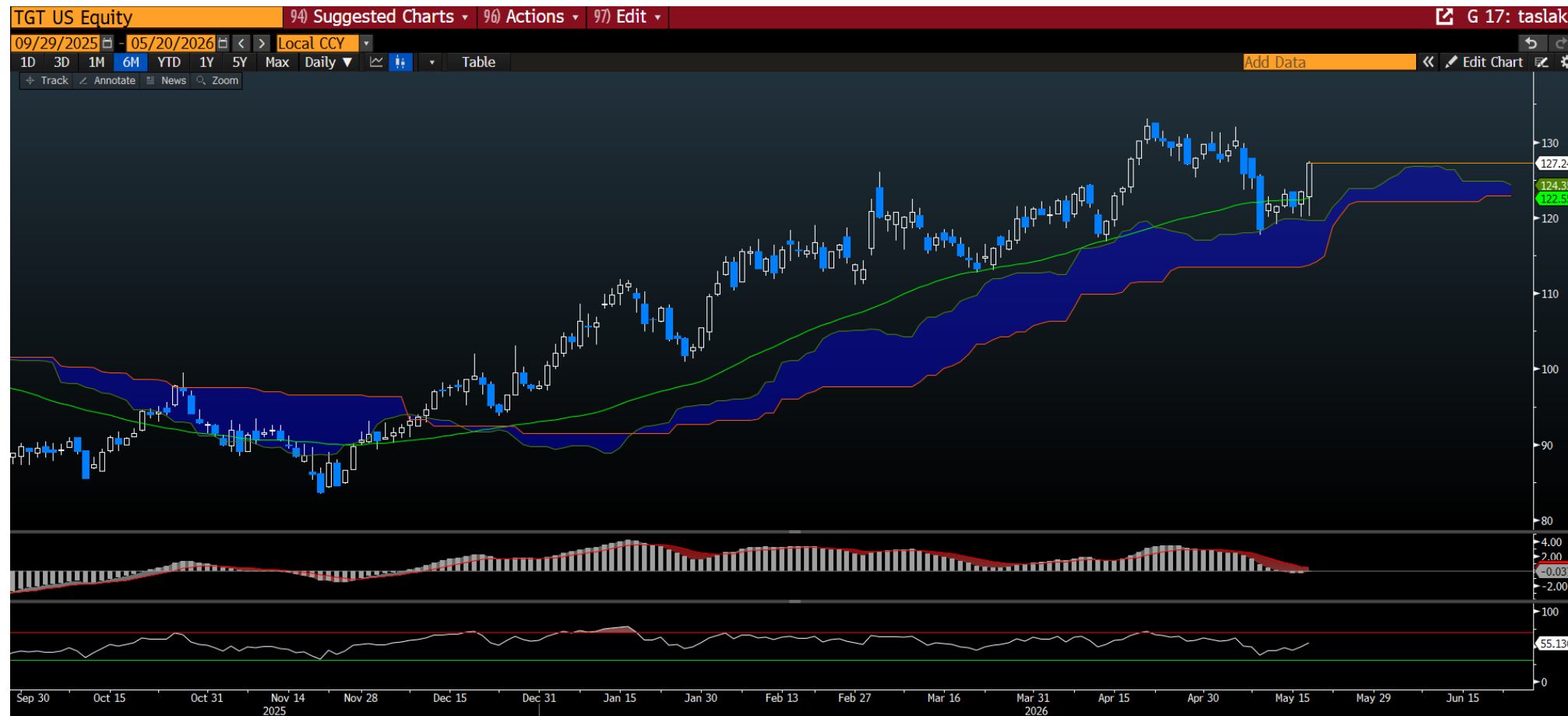
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
AKAM	Akamai Technologies Inc	Yazılım	\$141,34	-6,25	\$4.293.097
BLDR	Builders FirstSource Inc	Perakende	\$66,39	-5,40	\$785.101
FSLR	First Solar Inc	Yenilenebilir Enerji	\$221,71	-5,11	\$616.720
TTD	Trade Desk Inc/The	Reklam & Pazarlama	\$21,16	-4,98	\$7.648.671
MRNA	Moderna Inc	Biyoteknoloji & İlaç	\$45,72	-4,97	\$1.897.100
DASH	DoorDash Inc	İnternet Medya & Hizmetler	\$154,65	-4,93	\$1.930.064
EL	Estee Lauder Cos Inc/The	Ev Ürünleri	\$76,14	-4,84	\$1.128.143
CARR	Carrier Global Corp	Elektrik Ekipmanları	\$61,44	-4,76	\$2.042.195

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	\$220,61	-0,77	\$40.064.510
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	\$110,80	2,43	\$32.363.388
BAC	Bank of America Corp	Bankacılık	\$50,70	0,02	\$15.738.391
MU	Micron Technology Inc	Yarıiletkenler	\$698,74	2,52	\$13.609.249
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	\$298,97	0,38	\$13.506.625
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	\$259,34	-2,08	\$11.783.207
NFLX	Netflix Inc	Eğlence İçeriği	\$89,33	-0,36	\$11.652.822
AMD	Advanced Micro Devices Inc	Yarıiletkenler	\$414,05	-1,65	\$10.864.865

Teknik Öneri: Target Corp (TGT)

- Target, ABD'de indirimli perakende mağazaları ve dijital kanallar üzerinden genel tüketim ürünleri satan büyük ölçekli bir perakende şirkettir. Şirket; gıda, ev ürünleri, giyim, elektronik, güzellik, bebek ürünleri, oyuncak, evcil hayvan ürünleri ve temel ihtiyaç kategorilerinde faaliyet gösterir. Yaklaşık 1.980 mağazası ve e-ticaret platformuyla hem fiziksel mağaza hem de online satış kanallarını birlikte kullanır.
- Target için yatırım hikâyesi, pandemi sonrası zayıflayan büyümenin yeniden toparlanmaya başlaması ve şirketin operasyonel dönüşüm stratejisinin sonuç vermesiyle destekleniyor. Şirketin son çeyrekte benzer mağaza satışlarını %5,6 artırması, 2021 sonundan bu yana en güçlü performansa işaret ederken, büyümenin analist beklentisinin yaklaşık üç katı seviyesinde gerçekleşmesi önemli bir pozitif sinyal olarak öne çıkıyor. Yönetimin yıllık gelir beklentisini yaklaşık %4 büyümeye revize etmesi de toparlanmanın yalnızca kısa vadeli bir baz etkisinden ibaret olmayabileceğini gösteriyor.
- Yüksek enflasyon ve artan benzin fiyatları nedeniyle tüketicilerin daha seçici hale geldiği bir ortamda Target'ın ürün karmasını yenilemesi, mağaza deneyimini iyileştirmesi ve teknoloji/supply chain entegrasyonunu artırması rekabet gücünü destekliyor. Sağlık ve wellness, bebek ürünleri ve oyuncak kategorilerindeki güçlü görünüm; güzellik stüdyolarının 600'den fazla mağazaya yayılması, gıda-içecek kategorisindeki genişleme ve ev ürünlerinde çok yıllık yenileme programı ile destekleniyor. Buna karşın Walmart ve Costco gibi düşük fiyat algısı daha güçlü rakiplerin pazar payı kazanımı, tüketici hassasiyeti ve discretionary kategorilerdeki talep oynaklığı izlenmesi gereken riskler olarak öne çıkıyor.



TGT		Target Corp				
Sektör	Perakende - Tüketici Ürünleri					
P. Değer (USD mn)	57.789					
F/K (x)	16,1x					
FD/FAVÖK (x)	8,1x					
Sektör F/K (x)	15,4x					
Sektör FD/FAVÖK (x)	8,3x					
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)	83,44 - 133,1					
Beta	0,71					
12 Ay rölatif Perf	21,17%					
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB	
	3,11%	4,47%	-2,26%	9,04%	30,17%	
Kapanış Fiyatı (\$)	127,24					
Hedef Fiyatı (\$)	134,87					
Zarar Kes (\$):	122,15					

Teknik Öneri: American Tower Corp (AMT)

- American Tower, kablosuz iletişim altyapısı alanında faaliyet gösteren global bir gayrimenkul yatırım ortaklığıdır. Şirket; telekom operatörleri, yayıncılar, kamu kurumları ve veri sağlayıcıları için çok kiracılı iletişim kuleleri, anten alanları, rooftop sistemleri ve ilgili altyapı varlıklarını kiralar. Portföyünde ABD, Kanada, Latin Amerika, Avrupa, Afrika ve Asya-Pasifik bölgelerinde 148binin üzerinde iletişim sahası ve ABD'de yaklaşık 30 veri merkezi bulunmaktadır.
- American Tower için yatırım hikâyesi, mobil veri tüketimi, 5G yatırımları ve iletişim altyapısına yönelik uzun vadeli talebin desteklediği yüksek görünürlüklü kira gelirleri üzerine kuruluyor. Şirketin çok kiracılı kule modeli, aynı altyapı üzerinden birden fazla operatöre hizmet vererek ölçek ekonomisi ve yüksek marj potansiyeli yaratıyor. Telekom operatörlerinin kapsama, kapasite ve veri trafiği ihtiyaçlarının artmaya devam etmesi, American Tower'ın varlık tabanını uzun vadeli ve defansif nakit akışı üreten bir altyapı platformu haline getiriyor.
- Bernstein'ın American Tower'ı "outperform" seviyesine yükseltmesi, piyasanın kısa vadeli riskleri fazla fiyatladığı ve potansiyel yukarı yönlü getiriye yeterince yansıtmadığı görüşüne dayanıyor. Değerlemenin son beş yılın düşük seviyelerine yakın olması, kaliteli ve uzun vadeli bileşik getiri potansiyeli taşıyan bir altyapı şirketi için cazip giriş noktası olarak değerlendiriliyor. 207 USD hedef fiyatın son fiyata göre yaklaşık %17 yükseliş potansiyeline işaret etmesi, hisseyi düşük değerlendirme, defansif kira gelirleri ve iletişim altyapısında yapısal büyüme temasıyla öne çıkarıyor.



AMT	American Tower Corp
Sektör	GYO
P. Değer (USD mn)	85.258
F/K (x)	29,6x
FD/FAVÖK (x)	16,9x
Sektör F/K (x)	27,2x
Sektör FD/FAVÖK (x)	16,4x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)	165,08 - 234,33
Beta	0,31
12 Ay rölatif Perf	-2,97%
Değişim	1G 5G 1A 3A YBB
	3,23% 2,34% 0,74% -2,30% 4,23%
Kapanış Fiyatı (\$)	183,00
Hedef Fiyatı (\$)	193,98
Zarar Kes (\$):	175,68

Analist Tavsiyeleri

Kodu	Hisse Senedi	Fiyat	Ort. Hedef Fiyat	Ort. Getir Potansiyeli	"Al" Tavsiyesi	"Tut" Tavsiyesi	"Sat" Tavsiyesi	Toplam Rapor	Al / Toplam Oranı
TRMB UW Equity	Trimble Inc	65,38	90,54	38,48%	14	0	0	14	100%
IBKR UW Equity	Interactive Brokers Group Inc	66,12	84,89	28,39%	9	0	0	9	100%
VST UN Equity	Vistra Corp	152,72	240,11	57,22%	23	0	0	23	100%
NWS UW Equity	News Corp	27,17	38,00	39,86%	1	0	0	1	100%
BSX UN Equity	Boston Scientific Corp	68,15	102,62	50,58%	35	1	0	36	97%
AVGO UW Equity	Broadcom Inc	318,29	469,05	47,36%	57	2	0	59	97%
DAL UN Equity	Delta Air Lines Inc	66,65	80,55	20,85%	25	1	0	26	96%
WYNN UW Equity	Wynn Resorts Ltd	102,77	143,42	39,56%	20	1	0	21	95%
GOOG UW Equity	Alphabet Inc	289,2	380,50	31,57%	20	1	0	21	95%
AXON UW Equity	Axon Enterprise Inc	456,6	740,50	62,18%	19	1	0	20	95%
SW UN Equity	Smurfit Westrock PLC	39,86	56,26	41,15%	18	1	0	19	95%
XEL UW Equity	Xcel Energy Inc	77,96	90,56	16,16%	17	1	0	18	94%
ICE UN Equity	Intercontinental Exchange Inc	155,82	199,63	28,11%	16	1	0	17	94%
MSFT UW Equity	Microsoft Corp	372,74	592,47	58,95%	63	3	1	67	94%
TTWO UW Equity	Take-Two Interactive Software	191,37	279,60	46,10%	31	2	0	33	94%
AMZN UW Equity	Amazon.com Inc	207,24	283,14	36,62%	77	5	0	82	94%
NVDA UW Equity	NVIDIA Corp	175,2	270,96	54,66%	74	4	1	79	94%
V UN Equity	Visa Inc	303,76	404,53	33,17%	42	2	1	45	93%
MA UN Equity	Mastercard Inc	498,93	668,16	33,92%	42	2	1	45	93%
TMO UN Equity	Thermo Fisher Scientific Inc	490,29	661,52	34,92%	26	2	0	28	93%
COR UN Equity	Cencora Inc	327,27	409,64	25,17%	13	1	0	14	93%
CDNS UW Equity	Cadence Design Systems Inc	284,32	372,19	30,91%	25	2	0	27	93%

Bu yayında yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

© 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.