

Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

20.07.2026



- **ABD vadeli endeksleri, geçen haftaki sert teknoloji satışlarının ardından haftaya tepki alımlarıyla başlarken görünüm halen temkinli pozitif.** Nasdaq 100 vadelileri %0,6, S&P 500 vadelileri %0,3 ve Dow Jones vadelileri %0,3 yükseliyor. Bununla birlikte, teknoloji hisselerindeki toparlanmanın kalıcılığı açısından bu hafta açıklanacak büyük teknoloji bilançoları ile Orta Doğu kaynaklı petrol fiyatı riski belirleyici olacak.
- **Yarı iletken hisselerinde tepki alımları öne çıkıyor:** Geçen hafta ayı piyasasına giren yarı iletken hisselerinde satışların durulmasıyla sektörü takip eden ETF, seans öncesi işlemlerde %1,3 yükseliyor. Cuma günü TSMC'nin güçlü sonuçlarına rağmen sermaye harcamalarını artırması AI yatırımlarının geri dönüşüne ilişkin endişeleri güçlendirmiş; Philadelphia Yarı İletken Endeksi ayı piyasasına girerken Nvidia %2,2, Tesla %2,6 ve Texas Instruments %2,5 gerilemişti.
- **Alphabet bilançosu haftanın en önemli şirket katalizörü olacak:** Alphabet'in çarşamba günü açıklayacağı sonuçlarda bulut ve reklam gelirlerinin yanında AI yatırımlarının gelir büyümesine ne ölçüde dönüştüğü izlenecek. Yatırımcıların ana odağı, yüksek sermaye harcamalarının daha güçlü monetizasyon ve nakit akışıyla desteklenip desteklenmediği olacak.
- **Çip hisselerinde volatilitenin tamamen sona erdiğini söylemek için erken:** Philadelphia Yarı İletken Endeksi mart sonundan haziran zirvesine kadar yaklaşık %105 yükselirken son düzeltmede Intel, Marvell ve Arm gibi hisselerde kayıplar %30 seviyesine yaklaştı. Mevcut hareket bu nedenle kısmen aşırı pozisyonların çözülmesi ve kar realizasyonu olarak değerlendirilebilir.
- **Çin'in yeni AI modelleri ABD teknoloji şirketleri üzerindeki rekabet baskısını artırıyor:** Alibaba, Qwen3.8 Max modelinin ön gösteriminin ardından %5,4'e varan yükseliş kaydederken Moonshot AI'nın altı ay içinde halka arz hazırlığı yaptığı belirtiliyor. Bununla birlikte, Kimi K3 modelinin OpenAI ve Anthropic üzerinde kalıcı fiyat baskısı yaratacağı görüşü henüz teyit edilmiş değil; ilk analizler modelin token başına daha pahalı ve görev başına daha fazla token kullandığına işaret ediyor.
- **Petrol fiyatları ve Orta Doğu gerilimi piyasanın temel makro riski olmaya devam ediyor:** Brent petrol, diplomatik girişimlerin sürdüğüne yönelik haberlerle erken saatlerdeki yükselişini geri vererek USD88/varil civarında yatay seyrediyor. Ancak ABD-İran arasındaki karşılıklı saldırılar ve Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat riskleri devam ederken ABD'de benzin fiyatlarının yeniden USD4/galon üzerine çıkması enflasyon ve tüketici harcamaları açısından olumsuz bir görünüm oluşturuyor.
- **Tahvil faizleri teknoloji hisselerindeki değerlendirme alanını sınırlıyor:** ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan yükselişle %4,56 seviyesinde bulunurken USD endeksi yatay seyrediyor. Petrol fiyatlarının yüksek kalması durumunda enflasyon beklentilerinin ve tahvil faizlerinin yeniden yükselmesi, özellikle uzun vadeli büyüme beklentileri üzerinden fiyatlanan teknoloji hisselerinde toparlanmayı sınırlayabilir.
- **Finansal hisselerde göreceli güçlü görünüm korunuyor:** Bank of America CEO'su Brian Moynihan, geleneksel bankaların özel kredi fonlarından yeniden pazar payı kazandığını belirtirken bankanın mortgage kullandırım hacminin çeyreklik bazda %30 arttığını ve ticari kredi büyümesinin yüksek tek haneli seviyelerde gerçekleştiğini açıkladı. Veriler, yüksek faizlere rağmen ABD'de tüketici ve şirket kredi talebinin dirençli kaldığına işaret ediyor.
- **Netflix ve Honda'da şirket özelindeki zayıf haber akışı sürüyor:** Netflix'in satış beklentisinin USD12,9bn ile piyasa tahminlerinin hafif altında kalması sonrasında hisse cuma günü %7,3 geriledi. Honda ise zayıf talep nedeniyle General Motors ile geliştirdiği Prologue SUV'un üretimini yıl sonunda sonlandırarak ABD'de hibrit ve içten yanmalı araçlara ağırlık vereceğini açıkladı.
- **AI altyapı yatırımları teknoloji dışındaki şirketlere de güçlü sipariş yaratıyor:** Prysmian, Koch iştiraki Molex ile veri merkezlerine optik kablo tedariki için USD6,3bn'ye ulaşabilecek bir anlaşma imzaladı. Anlaşma, AI sermaye harcamalarının yalnızca çip üreticilerini değil; veri merkezi bağlantı, enerji ve altyapı şirketlerini de desteklemeye devam ettiğini gösteriyor.

S&P Teknik Görünüm

- **S&P 500 Endeksi, önceki analizimizde işaret ettiğimiz yatay bandın 7.420 seviyesindeki pivot bölgesine kadar geri çekilerek 7.457,69 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.**
- Endeksin 7.420 pivotunun altına sarkması, kısa vadeli görünümde satış baskısının devam edebileceğini işaret ediyor.
- Fiyatın 7.528 seviyesindeki 8 günlük hareketli ortalamanın altında kalması da kısa vadeli momentum kaybını teyit ediyor.
- **Bu görünümde 7.420 seviyesi yatay bandın alt bölümüne geçiş açısından ilk kritik destek olarak izlenebilir.**
- 7.420 desteğinin altında kapanış görülmesi halinde satış baskısının bandın ana destek bölgesi olan 7.310-7.260 aralığına doğru derinleşmesi olası görünüyor.
- RSI göstergesinin 48,3 seviyesine gerilemesi momentumun nötr bölgeye döndüğünü, ancak henüz aşırı satım koşullarının oluşmadığını gösteriyor.
- MACD göstergesinin sinyal çizgisinin altında kalması ve histogramdaki zayıflama, aşağı yönlü baskının kısa vadede devam edebileceğine işaret ediyor.
- **Buna karşın 7.420 çevresinde oluşabilecek tutunma ve pozitif günlük kapanışlar, yatay bant içinde tepki alımlarını yeniden gündeme getirebilir.**
- **Olası tepki hareketinde öncelikle 7.500 ve ardından 7.528 seviyesindeki kısa vadeli ortalamanın aşılması gerekiyor.**
- Bu seviyelerin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 7.550 ilk direnç, 7.580-7.620 bölgesi ise yükselişin yeniden güç kazanması açısından ana direnç alanı olarak takip edilebilir.



EN ÇOK YÜKSELENLER					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
TRV	Travelers Cos Inc/The	Sigorta	\$368,98	9,22	\$850.310
STX	Seagate Technology Holdings P	Teknoloji Donanımı	\$787,66	5,66	\$1.633.093
CNC	Centene Corp	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	\$66,44	3,99	\$1.451.954
HUM	Humana Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	\$400,00	3,50	\$902.854
ADM	Archer-Daniels-Midland Co	Toptan Satış - Temel Tüketici Ürünleri	\$85,90	3,49	\$1.323.567
ALL	Allstate Corp/The	Sigorta	\$249,90	3,32	\$633.825
AIG	American International Group I	Sigorta	\$80,50	3,17	\$2.328.069
VLO	Valero Energy Corp	Petrol & Gaz Tedarik Zinciri	\$309,65	3,13	\$778.880

EN ÇOK DÜŞENLER					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
ISRG	Intuitive Surgical Inc	Tıbbi Ekipman & Cihazlar	\$345,42	-14,15	\$3.389.559
CDNS	Cadence Design Systems Inc	Yazılım	\$330,11	-9,47	\$1.413.110
SNPS	Synopsys Inc	Yazılım	\$384,28	-7,85	\$1.267.092
NFLX	Netflix Inc	Eğlence İçeriği	\$68,95	-7,26	\$35.463.595
AXON	Axon Enterprise Inc	Havacılık & Savunma	\$510,28	-5,81	\$284.754
HOOD	Robinhood Markets Inc	Varlık Yönetimi	\$99,96	-5,72	\$8.993.459
AMAT	Applied Materials Inc	Yarıiletkenler	\$529,66	-5,57	\$3.763.898
BLDR	Builders FirstSource Inc	Perakende	\$74,26	-5,04	\$466.217

EN YÜKSEK HACİM					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	\$202,81	-2,21	\$39.048.341
NFLX	Netflix Inc	Eğlence İçeriği	\$68,95	-7,26	\$35.463.595
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	\$95,04	-2,00	\$30.180.551
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	\$333,74	0,14	\$21.933.805
KVUE	Kenvue Inc	Ev Ürünleri	\$18,98	-0,21	\$15.228.336
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	\$247,23	-1,06	\$15.002.045
T	AT&T Inc	Telekomünikasyon	\$21,81	-0,77	\$14.301.423
MU	Micron Technology Inc	Yarıiletkenler	\$848,95	-0,50	\$13.968.118

Teknik Öneri: Garmin Ltd. (GRMN)

- Garmin Ltd. (GRMN)**, navigasyon, iletişim ve bilgi sistemleri geliştiren; fitness, outdoor, denizcilik, havacılık ve otomotiv segmentlerinde faaliyet gösteren çeşitlendirilmiş bir tüketici elektroniği şirkettir. Gelirlerinin önemli bölümünü premium akıllı saatler ve aktivite takip cihazlarından elde eden Garmin, geniş ürün portföyü ve güçlü marka konumlandırması sayesinde sektör ortalamasının üzerinde fiyatlamaya gücüne sahiptir.
- Garmin için yatırım görünümü, güçlü ikinci yarı sezonu ve yeni ürün lansmanlarıyla destekleniyor.** Forerunner ve Fenix akıllı saatlerindeki ürün yenilemelerinin yanı sıra LiveScope 2 sonar, AXIS ve G2000 PRIME uçuş sistemlerinin satış ivmesini desteklemesi bekleniyor. Şirket'in ekransız fitness bilekliği Cirqa'nın da özellikle Whoop aboneliklerinin yenileneceği 2026'nın ikinci yarısında ek satış potansiyeli yaratabileceği değerlendiriliyor. Bu doğrultuda Garmin'in mevcut USD7,9bn seviyesindeki 2026 satış geliri beklentisini yukarı yönlü güncelleme alanı bulunuyor.
- Orta ve uzun vadede Mercedes-Benz ile imzalanan ve 2027'de başlayacak OEM sözleşmesi otomotiv segmentini yeni bir büyüme katalizörüne dönüştürebilir.** Bununla birlikte otomotiv iş kolunun orta tek haneli kar marjına sahip olması, segment büyüdükçe konsolide faaliyet marjında sınırlı seyreleme yaratabilir. Bellek çipi maliyetlerindeki yükseliş ve ABD tarifeleri diğer risk unsurları olmakla birlikte, Garmin'in Çin üretimine görece düşük bağımlılığı ve Tayvan, İngiltere ve İsviçre ağırlıklı çeşitlendirilmiş tedarik zinciri fiyat artışı ihtiyacını sınırlıyor.
- Teknik açıdan hisse**, USD250 seviyesinde işlem görürken yükselen trend çizgisi üzerindeki görünümünü koruyor ve USD245 direncinin üzerine çıkarak kısa vadeli momentumunu güçlendiriyor. USD245 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde ilk direnç USD255, ardından USD267-268 bandı ve USD273,32 seviyesindeki yıllık zirve olarak takip edilebilir. Olası geri çekilmelerde USD245 ve USD240 seviyeleri kısa vadeli destek konumunda bulunurken, yükselen trend çizgisinin geçtiği USD233-235 bandı ana teknik destek olarak öne çıkıyor.

GRMN	Garmin Ltd				
Sektör	Teknoloji Donanımı				
P. Değer (USD mn)	48.129				
F/K (x)	27,8x				
FD/FAVÖK (x)	20,3x				
Sektör F/K (x)	25x				
Sektör FD/FAVÖK (x)	A.D.				
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)	186,67 - 273,32				
Beta	0,95				
12 Ay rölatif Perf	12,93%				
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	-0,57%	2,65%	6,56%	-6,71%	23,03%
Alım Fiyatı (\$)	250,14				
Hedef Fiyatı (\$)	260,15				
Zarar Kes (\$):	241,39				



Analist Tavsiyeleri

Kodu	Hisse Senedi	Fiyat	Ort. Hedef Fiyat	Ort. Getir Potansiyeli	"Al" Tavsiyesi	"Tut" Tavsiyesi	"Sat" Tavsiyesi	Toplam Rapor	Al / Toplam Oranı
ORCL UN Equity	Oracle Corp	128,41	253,34	100,41%	42	8	1	51	82%
MU UW Equity	Micron Technology Inc	848,95	1548,38	82,39%	53	5	0	58	91%
CHTR UW Equity	Charter Communications Inc	131,37	228,00	73,58%	6	12	7	25	24%
ALB UN Equity	Albemarle Corp	120,78	204,86	69,62%	15	9	0	24	63%
BSX UN Equity	Boston Scientific Corp	44,03	72,46	64,58%	28	4	0	32	88%
CTSH UW Equity	Cognizant Technology Solutions	44,77	72,96	62,97%	15	14	0	29	52%
SMCI UW Equity	Super Micro Computer Inc	24,18	38,72	60,14%	7	12	4	23	30%
INTU UW Equity	Intuit Inc	291,09	460,77	58,29%	25	6	2	33	76%
NRG UN Equity	NRG Energy Inc	129,11	203,65	57,73%	17	2	0	19	89%
LKQ UW Equity	LKQ Corp	25,38	39,78	56,73%	7	3	0	10	70%
TRMB UW Equity	Trimble Inc	52,72	82,54	56,56%	14	0	0	14	100%
EPAM UN Equity	EPAM Systems Inc	88,66	138,76	56,51%	11	8	0	19	58%
APP UW Equity	AppLovin Corp	424,54	660,61	55,61%	33	2	1	36	92%
NEM UN Equity	Newmont Corp	89,7	135,87	51,47%	22	3	0	25	88%
HPE UN Equity	Hewlett Packard Enterprise Co	45,82	68,60	49,72%	14	9	0	23	61%
NVDA UW Equity	NVIDIA Corp	202,81	303,61	49,70%	78	2	1	81	96%
SNPS UW Equity	Synopsys Inc	384,28	567,61	47,71%	22	4	1	27	81%
VST UN Equity	Vistra Corp	155,44	228,89	47,25%	22	0	0	22	100%
C-SGP UW Equity	CoStar Group Inc	29,78	43,75	46,91%	15	5	1	21	71%
ADSK UW Equity	Autodesk Inc	218,35	320,62	46,84%	30	3	0	33	91%
JBL UN Equity	Jabil Inc	301,01	441,08	46,53%	9	3	0	12	75%
ISRG UW Equity	Intuitive Surgical Inc	345,42	503,53	45,77%	23	11	1	35	66%
UBER UN Equity	Uber Technologies Inc	72,46	105,60	45,74%	50	7	1	58	86%
LVS UN Equity	Las Vegas Sands Corp	45,36	65,81	45,08%	15	6	0	21	71%
CPRT UW Equity	Copart Inc	27,61	40,00	44,88%	7	5	1	13	54%
CRM UN Equity	Salesforce Inc	170,77	247,37	44,86%	46	14	2	62	74%
EXE UW Equity	Expand Energy Corp	88,13	126,81	43,89%	25	5	0	30	83%
NFLX UW Equity	Netflix Inc	68,95	98,94	43,50%	50	14	0	64	78%
PLTR UW Equity	Palantir Technologies Inc	132,38	189,61	43,23%	23	9	2	34	68%
CEG UW Equity	Constellation Energy Corp	252,39	360,95	43,01%	21	6	0	27	78%
MCHP UW Equity	Microchip Technology Inc	80,96	115,58	42,77%	18	6	0	24	75%
PTC UW Equity	PTC Inc	124,37	177,05	42,36%	12	7	1	20	60%
PODD UW Equity	Insulet Corp	164,06	233,43	42,29%	22	3	0	25	88%
COIN UW Equity	Coinbase Global Inc	157,12	223,15	42,02%	28	9	5	42	67%
MSFT UW Equity	Microsoft Corp	393,82	557,80	41,64%	70	3	1	74	95%

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 Degerler A.Ş.