

Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

12.10.2026



ABD hisse senedi piyasaları, güçlü bilanço beklentilerinin desteğiyle tarihi zirvelerine yakın seyrederken, yüksek enerji fiyatları ve tahvil getirileri yükselişi sınırlıyor. Cuma günü %0,59 artışla 7.811,54 puandan kapanan S&P 500'ün ardından yeni haftada vadeli endekslerde yatay bir görünüm izleniyor. S&P 500 vadeli kontratları yatay seyrederken Nasdaq 100 vadeli %0,10 geriliyor. Goldman Sachs, güçlü kar büyümesi ve değerlemelerdeki son gerilemeyi gerekçe göstererek önümüzdeki üç ay için hisse senetlerine yönelik görüşünü ağırlık artır seviyesine yükseltti.

Bu hafta başlayacak üçüncü çeyrek bilanço sezonunda büyük ABD bankaları ön planda olacak. JPMorgan ve Citigroup'un öncülük edeceği açıklamalarda Wall Street'in en büyük bankalarının hisse senedi işlem gelirlerinin toplam 19mlr USD'ye ulaşması bekleniyor. S&P 500'de medyan şirketin kar büyümesinin %9 olacağı tahmin edilirken, güçlü bilançoların yüksek faiz ortamına rağmen hisse piyasalarını destekleyebileceği değerlendiriliyor. Haftanın ilerleyen günlerinde açıklanacak ASML ve TSMC bilançoları da yapay zeka yatırımlarının yarı iletken talebine katkısı açısından izlenecek.

ABD borsalarındaki yükselişin büyük teknoloji şirketlerinde yoğunlaşması, endeks performansı ile piyasanın geneli arasındaki ayrışmayı artırıyor. Son üç ayda S&P 500'ün yaklaşık %4'lük yükselişinin %95'i Microsoft, Nvidia, Apple ve Meta'dan gelirken, yüksek finansman ve enerji maliyetleri özellikle küçük ölçekli şirketlerin kar marjlarını baskılıyor. Goldman Sachs verilerine göre uzun-kısa pozisyon alan hedge fonların ABD hisselerindeki net pozisyon ağırlığı %46 ile Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviyeye gerilerken, Magnificent Seven şirketlerinin portföylerindeki payı %22 ile 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu görünüm, güçlü endeks performansına rağmen yatırımcıların belirli teknoloji hisselerinde yoğunlaşmaya devam ettiğini gösteriyor.

Makroekonomik tarafta çarşamba açıklanacak ABD eylül ayı enflasyonu, Fed'in faiz patikası açısından haftanın en önemli gündem maddesi. Bloomberg anketine göre aylık tüketici enflasyonunun %0,40'tan %0,60'a yükselerek son beş ayın en güçlü artışını kaydetmesi, çekirdek enflasyonun ise %0,20 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Para piyasaları aralık ayında ilave bir faiz artırımını fiyatlarken, ekim toplantısına yönelik artırım olasılığının daha önceki %70 seviyelerinden %20'nin altına gerilemesi dikkat çekiyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,24 seviyesinde bulunurken **bugün Columbus Day nedeniyle nakit tahvil piyasası kapalı olacak. Fed Başkanı Kevin Warsh'un bu haftaki açıklamaları da faiz beklentileri açısından izlenecek.**

Yapay zeka yatırımlarının artan ölçüde borçlanma yoluyla finanse edilmesi, tahvil piyasalarındaki arz baskısını güçlendiriyor. Uluslararası Finans Enstitüsü Başkanı Tim Adams, yüksek kamu açıkları ve yapay zeka altyapı yatırımlarının önemli bir finansman ihtiyacı yarattığına dikkat çekti. Teknoloji şirketlerinin yükselen finansman maliyetlerine rağmen yatırımlarını sürdürmesi, kamu ve özel sektörün borçlanma piyasalarında aynı kaynaklar için rekabet etmesine neden oluyor. Bu durum, güçlü teknoloji bilançolarının hisse piyasalarına sağladığı desteğe karşın, yüksek tahvil getirilerinin özellikle finansman maliyetlerine duyarlı sektörler üzerindeki baskısını artırabilir.

Enerji piyasalarında Orta Doğu'daki saldırılar ile Rusya kaynaklı arz beklentileri arasındaki ayrışma fiyatlamalarda oynaklığı artırıyor. Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik yeni füze ve İHA saldırıları sonrasında Brent petrol 105 USD'nin üzerine yükselse de Trump'ın Rusya-Ukrayna enerji ateşkesi iddiası ve Rus dizel ihracatına ilişkin gelişmeler fiyatları aşağı yönlü baskıladı. Ancak Zelenskiy'nin Rusya'nın saldırıları durdurulması halinde karşılık vermeye devam edeceklerini açıklaması ve Avrupa'nın Rusya'ya yönelik yaptırım çağrıları, olası arz rahatlamasına ilişkin belirsizliği koruyor. **Orta Doğu'daki çatışmaların enerji altyapısına ve sevkiyatlara yayılması halinde petrol fiyatları üzerinden enflasyon beklentileri ve tahvil getirileri yeniden baskı altında kalabilir.**

Küresel piyasalarda Bloomberg Dolar Endeksi yatay seyrederken spot altın %0,50 düşüşle 4.174,96 USD/ons seviyesinde bulunuyor. Avrupa'da Fransa'nın bütçe sorunları ve tahvil faizlerindeki yükselişin diğer ülkelere yayılma ihtimali risk algısını etkilerken, STOXX 600 %0,40 yükseliyor. Fransa'nın 10 yıllık tahvil faizinin son dönemde %5'e yaklaşması ve İtalya ile Yunanistan'da risk primlerinin yükselmesi, maliye politikalarına ilişkin endişelerin Avrupa tahvil piyasalarına yansıdığını gösteriyor. Önümüzdeki dönemde ABD'de bilanço büyümesinin yüksek faiz ve enerji maliyetlerini ne ölçüde karşılayabildiği, hisse piyasalarındaki yükselişin sürdürülebilirliği açısından belirleyici olacak.

(+) Amazon (AMZN): Yapay Zeka Şirketi Decart AI'ı Satın Alma Görüşmeleri... Wall Street Journal'a göre Amazon, yapay zeka girişimi Decart AI'ı yaklaşık 7mlr USD değerleme üzerinden satın almak için görüşmeler yürütüyor. Anthropic'in daha önce yaklaşık 6mlr USD tutarındaki satın alma planından vazgeçtiği belirtilirken, olası işlem Amazon'un yapay zeka alanındaki yatırımlarını genişletebilir.

(+) Nvidia (NVDA): Reflection AI ile İşbirliğini Genişletme Görüşmeleri... Nvidia'nın açık ağırlıklı yapay zeka modelleri geliştiren Reflection AI'a yatırımını artırmak veya şirkete ilave hesaplama kapasitesi sağlamak üzere görüşmeler yürüttüğü bildirildi. Olası anlaşmanın Nvidia'nın yapay zeka model geliştiricileriyle ilişkilerini güçlendirmesini olumlu değerlendiriyoruz.

(-) Micron Technology (MU): Bellek Hisselerinde Satış Baskısı... Micron hisseleri, küresel bellek ve yarı iletken şirketlerindeki zayıf görünümün etkisiyle piyasa öncesi işlemlerde %2'nin üzerinde geriledi. Güney Kore teknoloji hisselerindeki satışlar ve yapay zeka yatırımlarına ilişkin değerleme endişeleri sektör üzerindeki baskıyı artırıyor.

(-) Apple (AAPL): iPhone 18 Bileşen Siparişlerinde Kesinti İddiası... Apple'ın beklenenden zayıf talep nedeniyle iPhone 18 Pro ve Pro Max modellerine yönelik bazı bileşen siparişlerini azalttığı bildirildi. Haber sonrasında Asyalı tedarikçilerin hisselerinde satışlar görülürken, gelişme yeni modelin talep görünümüne ilişkin risk oluşturuyor.

(=) Microsoft (MSFT): Yapay Zeka Güvenliği ve Çalışma İzni Düzenlemeleri... CEO Satya Nadella, gelişmiş yapay zeka sistemlerinin olası iç güvenlik tehdidi olarak değerlendirilmesi ve gerektiğinde devre dışı bırakılabilecek kontrol mekanizmalarının kurulması gerektiğini belirtti. Öte yandan ABD yönetiminin Microsoft, Adobe ve bazı teknoloji şirketlerini kalıcı çalışma izni programından men etmesi, sektörün nitelikli işgücüne erişimi açısından izleniyor.

(=) JPMorgan, Citigroup, Goldman Sachs ve Morgan Stanley: Bilanço Sezonu Başlıyor... Büyük ABD bankalarının bu hafta açıklayacağı üçüncü çeyrek sonuçlarında işlem gelirleri, net faiz marjları ve kredi kalitesine ilişkin yönetim değerlendirmeleri öne çıkacak. Yüksek faizlerin faiz gelirlerine katkısına karşılık tahvil portföyleri ve sermaye piyasası faaliyetleri üzerindeki etkileri izlenecek.

(=) Delta Air Lines (DAL): Bilanço Öncesi Premium Yolcu Talebi Öne Çıkıyor... Havayolu sektöründe premium kabin gelirleri, sadakat programları ve bakım hizmetleri, geleneksel bilet satışlarına kıyasla daha çeşitli gelir kaynakları olarak öne çıkıyor. Delta'nın yaklaşan bilançosunda bu faaliyetlerin yüksek maliyet ortamında karlılığı ne ölçüde desteklediği izlenecek.

S&P Teknik Görünüm

- **S&P 500 Endeksi, son kapanışını 7.811,54 puandan gerçekleştirerek 7.844,52 seviyesindeki tarihi zirveye yeniden oldukça yakın bir görünüm sergiledi. Son günlerdeki toparlanma ile birlikte endeksin kısa vadeli olarak güç kazandığını görüyoruz.**
- Endeksin 7.751,53 seviyesindeki 8 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kalması, kısa vadeli yükseliş eğiliminin korunduğuna işaret ediyor. Aynı zamanda mart sonundan bu yana izlenen yükselen trend çizgisi de ana görünümün halen yukarı yönlü olduğunu destekliyor.
- Teknik göstergeler tarafında RSI'nın 59,93 seviyesinde bulunması, momentumun pozitif bölgede kaldığını ancak henüz aşırı alım bölgesine taşınmadığını gösteriyor. Bu görünüm, yükselişin teknik olarak halen destek bulduğunu düşündürüyor.
- MACD'nin 34,47 ile 23,33 seviyesindeki sinyal çizgisinin üzerinde kalması, kısa vadeli pozitif eğilimin sürdüğüne işaret ediyor. Histogramın yeniden toparlanma eğilimi göstermesi de son geri çekilmenin ardından alım iştahının yeniden güçlendiğini düşündürüyor.
- **Yukarı yönlü harekette 7.800 seviyesi artık kısa vadede ara eşik, 7.844–7.850 bölgesi ise ilk güçlü direnç alanı olarak öne çıkıyor. Bu seviyelerin aşılması halinde endeksin yeni zirve arayışına girmesi ve yükselişin ivme kazanması mümkün olabilir.**
- **Aşağı yönlü hareketlerde ise ilk olarak 8 günlük ortalamanın geçtiği 7.752 seviyesini destek olarak izliyoruz. Bu seviyenin altına sarkılması halinde 7.600, ardından 7.500 ve yükselen trend çizgisinin yaklaştığı bölge daha kritik destek alanları olarak öne çıkacaktır.**
- Mevcut teknik görünüm, 7.752 üzerinde kalındığı sürece 7.800–7.845 bandına yönelik yükseliş denemelerinin korunabileceğine işaret ediyor. Buna karşın tarihi zirve bölgesinin aşılammaması halinde kısa vadeli kar realizasyonları görülebilir; özellikle 7.600 altına olası geri çekilme, kısa vadeli görünümde belirgin bir zayıflamaya neden olabilir.



EN ÇOK YÜKSELENLER					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
CCI	Crown Castle Inc	GYO	\$79,64	15,60	\$3.929.585
MRNA	Moderna Inc	Biyoteknoloji & İlaç	\$225,00	14,21	\$5.980.129
HUM	Humana Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	\$431,87	11,56	\$852.087
AMT	American Tower Corp	GYO	\$182,24	9,30	\$1.842.221
SBAC	SBA Communications Corp	GYO	\$182,49	7,34	\$635.688
DDOG	Datadog Inc	Yazılım	\$293,26	7,11	\$1.025.576
AKAM	Akamai Technologies Inc	Yazılım	\$106,95	6,00	\$1.502.590
PLTR	Palantir Technologies Inc	Yazılım	\$209,05	5,17	\$8.772.845

EN ÇOK DÜŞENLER					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
TMUS	T-Mobile US Inc	Telekomünikasyon	\$148,58	-13,27	\$4.334.147
T	AT&T Inc	Telekomünikasyon	\$22,18	-10,82	\$27.270.996
VZ	Verizon Communications Inc	Telekomünikasyon	\$41,65	-10,14	\$18.644.578
HPQ	HP Inc	Teknoloji Donanımı	\$30,20	-6,91	\$3.906.498
CHTR	Charter Communications Inc	Kablo & Uydu	\$103,38	-5,74	\$1.239.034
FICO	Fair Isaac Corp	Özel Finans	\$667,58	-5,63	\$159.936
SWKS	Skyworks Solutions Inc	Yarıiletkenler	\$76,35	-5,45	\$2.667.122
MOS	Mosaic Co/The	Kimyasal	\$18,74	-5,02	\$2.704.881

EN YÜKSEK HACİM					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
WBD	Warner Bros Discovery Inc	Eğlence İçeriği	\$30,95	—	\$210.606.700
T	AT&T Inc	Telekomünikasyon	\$22,18	-10,82	\$27.270.996
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	\$229,28	-0,52	\$20.278.956
VZ	Verizon Communications Inc	Telekomünikasyon	\$41,65	-10,14	\$18.644.578
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	\$104,70	-2,22	\$14.145.132
WMT	Walmart Inc	Perakende - Tüketici Ürünleri	\$111,35	0,71	\$11.845.684
MDT	Medtronic PLC	Tıbbi Ekipman & Cihazlar	\$88,48	0,83	\$11.764.988
CMCSA	Comcast Corp	Kablo & Uydu	\$20,66	-2,59	\$10.527.129

Yurtdışı Öneri: Tractor Supply Co (TSCO)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 36,50 USD | Stop-Loss: 31,30 USD

- ABD'nin en büyük kırsal yaşam ve tarım perakendecisi Tractor Supply (TSCO) için 33,70 USD kapanış fiyatı üzerinden kısa vadeli AL önerisinde bulunuyoruz.
- Şirketin Idaho'da 200mn USD'nin üzerinde yatırımla devreye aldığı yeni dağıtım merkezi, lojistik kapasitesini genişletirken otomasyon ve yapay zeka uygulamalarıyla operasyonel verimliliği artırma potansiyeli taşıyor.
- Yeni tesisin ilk yılında dokuz eyalette 123 mağazaya hizmet vermesi, tam kapasitede ise 200'ün üzerinde mağazayı desteklemesi planlanıyor.
- Şirketin ikinci çeyrekte 28 yeni mağaza açması da operasyonel büyümenin devam ettiğine işaret ediyor.
- Bank of America'nın benzer şirket çarpanlarındaki yeniden değerlemeyi gerekçe göstererek hedef fiyatını 32 USD'den 34 USD'ye yükseltmesini olumlu değerlendiriyoruz.
- Bunun yanında 8 Ekim'de opsiyon işlem hacminin 17.433 kontrata ulaşması ve alım opsiyonlarının belirgin ağırlığı, hisseye yönelik piyasa ilgisinin arttığını gösteriyor.
- 22 Ekim'de açıklanacak üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının kısa vadede önemli bir fiyatlama katalizörü olabileceğini düşünüyoruz.
- Mevcut seviyelerden pozisyon alınmasını önerirken 36,50 USD hedef fiyatımız %8,31 yükseliş potansiyeline, 31,30 USD stop-loss seviyemiz ise %7,12 aşağı yönlü riske işaret ediyor.
- Yaklaşık 1,17x getiri/risk oranı nedeniyle pozisyon büyüklüğünün kontrollü tutulmasını, özellikle bilanço öncesinde oluşabilecek oynaklık karşısında 31,30 USD seviyesinin zarar-kes olarak izlenmesini öneriyoruz.

TSCO	Tractor Supply Co				
Sektör	Perakende				
P. Değer (USD mn)	17.559				
F/K (x)	17,9x				
FD/FAVÖK (x)	12,9x				
Sektör F/K (x)	16,6x				
Sektör FD/FAVÖK (x)	9,8x				
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)	28,36 - 58,21				
Beta	0,77				
12 Ay rölatif Perf	-40,95%				
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	0,66%	8,39%	2,09%	10,75%	-32,61%
Alım Fiyatı (\$)	33,70				
Hedef Fiyatı (\$)	36,50				
Zarar Kes (\$):	31,30				

Analist Tavsiyeleri

Kodu	Hisse Senedi	Fiyat	Ort. Hedef Fiyat	Ort. Getir Potansiyeli	"Al" Tavsiyesi	"Tut" Tavsiyesi	"Sat" Tavsiyesi	Toplam Rapor	Al / Toplam Oranı
NVDA UW Equity	NVIDIA Corp	229,28	324,64	41,59%	79	2	1	82	96%
AMZN UW Equity	Amazon.com Inc	262,43	332,35	26,64%	77	4	0	81	95%
META UW Equity	Meta Platforms Inc	718,67	794,97	10,62%	72	6	1	79	91%
MSFT UW Equity	Microsoft Corp	535,07	583,31	9,02%	68	4	0	72	94%
GOOGL UW Equity	Alphabet Inc	351,66	429,05	22,01%	64	7	0	71	90%
AVGO UW Equity	Broadcom Inc	361,54	529,70	46,51%	58	4	0	62	94%
MU UW Equity	Micron Technology Inc	1029	1618,74	57,31%	58	4	0	62	94%
AMD UW Equity	Advanced Micro Devices Inc	608,1	648,97	6,72%	56	12	0	68	82%
NFLX UW Equity	Netflix Inc	70,3	94,46	34,36%	49	15	1	65	75%
UBER UN Equity	Uber Technologies Inc	71,51	101,33	41,69%	49	7	1	57	86%
DDOG UW Equity	Datadog Inc	293,26	292,33	-0,32%	48	3	1	52	92%
NOW UN Equity	ServiceNow Inc	140,86	151,44	7,51%	47	3	2	52	90%
PANW UW Equity	Palo Alto Networks Inc	418,78	404,86	-3,32%	47	14	1	62	76%
MA UN Equity	Mastercard Inc	589,14	671,79	14,03%	46	3	0	49	94%
WMT UN Equity	Walmart Inc	111,34	128,84	15,72%	46	5	1	52	88%
CRM UN Equity	Salesforce Inc	229,13	283,67	23,80%	46	16	1	63	73%
V UN Equity	Visa Inc	385,45	425,00	10,26%	45	3	0	48	94%
CRWD UW Equity	CrowdStrike Holdings Inc	275,04	245,70	-10,67%	43	14	2	59	73%
ORCL UN Equity	Oracle Corp	141,4	240,01	69,74%	41	8	1	50	82%
XYZ UN Equity	Block Inc	77,24	98,35	27,33%	41	11	0	52	79%
DASH UW Equity	DoorDash Inc	196,5	262,26	33,46%	39	7	1	47	83%
AMAT UW Equity	Applied Materials Inc	507,03	653,50	28,89%	39	5	0	44	89%
DIS UN Equity	Walt Disney Co/The	108,05	127,72	18,20%	35	3	1	39	90%
ANET UN Equity	Arista Networks Inc	216,74	248,16	14,50%	34	2	1	37	92%
AAPL UW Equity	Apple Inc	336,64	334,89	-0,52%	33	17	6	56	59%
BKNG UW Equity	Booking Holdings Inc	160,34	234,72	46,39%	32	9	0	41	78%
TTWO UW Equity	Take-Two Interactive Software	213,44	295,24	38,33%	32	0	0	32	100%
GEV UN Equity	GE Vernova Inc	1004,7	1215,80	21,01%	32	7	2	41	78%
APP UW Equity	AppLovin Corp	277,04	483,06	74,36%	31	6	1	38	82%
ADSK UW Equity	Autodesk Inc	235,35	311,88	32,52%	31	5	0	36	86%
ADI UW Equity	Analog Devices Inc	406,19	477,00	17,43%	31	3	0	34	91%
LRCX UW Equity	Lam Research Corp	318,84	380,33	19,29%	31	6	0	37	84%
EQIX UW Equity	Equinix Inc	1026,1	1232,73	20,14%	31	5	0	36	86%
FSLR UW Equity	First Solar Inc	177,82	278,66	56,71%	31	7	2	40	78%
HOOD UW Equity	Robinhood Markets Inc	109,02	136,11	24,85%	31	5	1	37	84%
DVN UN Equity	Devon Energy Corp	48,26	60,00	24,33%	30	2	1	33	91%
DLR UN Equity	Digital Realty Trust Inc	178,76	223,48	25,02%	30	6	0	36	83%
COIN UW Equity	Coinbase Global Inc	179,39	210,51	17,35%	30	12	3	45	67%
COST UW Equity	Costco Wholesale Corp	946,92	1077,09	13,75%	30	13	2	45	67%
LLY UN Equity	Eli Lilly & Co	1179,3	1347,22	14,24%	30	4	1	35	86%

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.