1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

04.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **• Küresel piyasalarda seçim belirsizliğinin ortadan kalkması risk iştahını destekliyor.** Demokratların ara seçimlerde hem Temsilciler Meclisi hem de Senato'da çoğunluğu kazanmasının ardından S&P 500 vadeli kontratları gün içindeki sert kayıplarını geri alarak %0,8 yükseldi. Avrupa borsaları da pozitif seyrederken, tahvil faizleri ve dolar geriledi. Başkan Trump'ın sonuçları kabul edeceğini ve Demokratlarla çalışmaya açık olduğunu açıklaması, seçim sonrası siyasi belirsizliğin azalmasına katkı sağladı. Yeni Kongre yapısının Ocak ayında göreve başlamasıyla ABD'de önümüzdeki iki yılda bölünmüş yönetim dönemi başlayacak.

- **• Tahvil piyasası Demokratların Kongre kontrolünü daha sınırlı mali genişleme ihtimali üzerinden fiyatlıyor.** ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan gerileyerek %4,91'e inerken dolar önemli para birimlerinin tamamı karşısında değer kaybetti. Piyasa açısından temel beklenti, Kongre'deki yeni dengenin büyük çaplı yeni vergi indirimleri veya harcama paketlerinin geçirilmesini zorlaştırarak bütçe açığı ve Hazine borçlanması üzerindeki yukarı yönlü riski sınırlayabileceği yönünde. Reuters'ın görüştüğü piyasa katılımcıları da seçim sonucunu daha yüksek siyasi gridlock ve daha düşük mali genişleme olasılığı üzerinden değerlendiriyor.

- **• AI tarafında seçim sonrası regülasyon riski gündeme gelse de teknoloji hisselerinde yön arayışı sürüyor.** Yarı iletken hisseleri Haziran zirvesinin yaklaşık %28 altında bulunurken, Demokratların Kongre kontrolü AI regülasyonunun kapsamı konusunda yeni soru işaretleri yaratıyor. Bununla birlikte piyasa, federal düzeyde veri merkezi yatırımlarını ciddi ölçüde sınırlandıracak düzenlemelerin geçme ihtimalini halen düşük değerlendiriyor. Daha önemli başlıklardan biri, Texas ve Georgia gibi veri merkezi yatırımlarının yoğunlaştığı eyaletlerde yönetim değişikliklerinin izin süreçleri, enerji altyapısı ve yerel düzenlemeler üzerinde yaratabileceği etkiler olacak. Bu nedenle AI temasında siyasi riskin kısa vadede satış baskısı yaratabilmesine rağmen, ana belirleyicinin şirketlerin yüksek capex harcamalarını gelir ve serbest nakit akışına dönüştürme kapasitesi olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

- **• Petrol fiyatlarındaki gerileme de hisse ve tahvil piyasalarına destek sağlıyor.** Trump'ın İran'a yönelik yakın vadede yeni bir askeri saldırı planlamadığına ilişkin açıklaması sonrası petrol fiyatları gerilerken, son haftalarda piyasaları baskılayan enerji kaynaklı enflasyon riski bir miktar hafifledi. Bununla birlikte Hürmüz Boğazı çevresindeki jeopolitik riskler tamamen ortadan kalkmış değil. İran ile diplomatik çözümün ilerlemesi ve petrol sevkiyatlarının normalleşmesi, enerji fiyatlarını ve dolayısıyla uzun vadeli enflasyon beklentilerini aşağı çekerek hem tahvil hem de büyüme hisseleri açısından ek destek sağlayabilir.

- **• Genel görünümde piyasa odağı yeniden şirket kârlılıklarına ve AI yatırım getirilerine dönebilir.** Seçim belirsizliğinin geride kalması ve tahvil faizlerindeki geri çekilme kısa vadede riskli varlıklar açısından destekleyici görünürken, AI hisselerinde Haziran'dan bu yana devam eden düzeltme yatırımcıların yüksek değerlemelere karşı daha seçici hale geldiğini gösteriyor. ABD büyümesinin güçlü kalması ve faizlerin gerilemesi olumlu bir kombinasyon yaratabilir; ancak yüksek AI sermaye harcamaları, artan teknoloji şirketi borçlanması ve olası yeni regülasyonlar sektör içinde ayrışmayı sürdürecektir. Genel piyasa teması "seçim belirsizliğinin kalkması + tahvil faizlerinde düşüş + dolar zayıflığı + AI tarafında seçici risk alma" ekseninde şekilleniyor.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(+) UBER: Güçlü büyüme ve kârlılık; otonom araç ölçeği hızlanıyor…** Uber'in 3Ç26 brüt rezervasyonları yıllık %20 artışla 59,8mlr USD'ye, yolculuk sayısı %16 artışla 4,1mlr'a yükseldi. Düzeltilmiş FAVÖK %31 artarak 3,0mlr USD'ye, non-GAAP faaliyet kârı %38 artarak 2,3mlr USD'ye ulaşırken, non-GAAP EPS %35 büyümeyle 0,88 USD oldu. Serbest nakit akışı 2,5mlr USD seviyesinde gerçekleşti. Mobility rezervasyonları %18, Delivery %22 ve Freight %35 büyürken, şirket 4Ç'de %18–22 sabit kur bazlı rezervasyon büyümesi ve 0,95–0,99 USD non-GAAP EPS bekliyor. Ayrıca yıl sonunda yaklaşık 700, 2027'de ise 2.000'in üzerinde tamamen sürücüsüz aracın platformda faaliyet göstermesi hedefleniyor. Güçlü hacim büyümesinin marj genişlemesi ve nakit üretimiyle birlikte ilerlemesini, otonom araçların ise orta vadede yeni büyüme opsiyonu yaratmasını olumlu değerlendiriyoruz.

- **(=/-) AT&T: Müşteri hizmetlerinin ABD'ye taşınması maliyetleri artırabilir; AI verimliliği dengeleyebilir…** AT&T, 2027 sonuna kadar ev interneti, telefon ve postpaid mobil müşterilerine yönelik müşteri hizmetlerinin tamamını ABD merkezli ekipler üzerinden sunmayı hedefliyor. Düzenleyici ortam açısından olumlu olan bu adım, offshore çağrı merkezlerine kıyasla daha yüksek ABD iş gücü maliyetleri nedeniyle kısa vadede gider baskısı yaratabilir. Buna karşılık şirketin self-service, agent-assist ve diğer AI araçlarını kullanarak temsilci başına verimliliği artırması, daha az ancak daha yüksek nitelikli çalışanla müşteri hizmeti sunmasını sağlayabilir. Regülasyon riskinin azalmasını olumlu, olası iş gücü maliyet artışını ise kısa vadede sınırlayıcı görüyoruz.

- **(=) MS: Baldwin satın alımı için 2,3mlr USD'lik kaldıraçlı kredi finansmanı başlattı…** Morgan Stanley, Michael Dell'in aile ofisi ve Sequence Holdings'in Baldwin Insurance Group'u 7,7mlr USD değerlemeyle satın almasını finanse etmek amacıyla 2mlr USD vadeli kredi ve 300mn USD gecikmeli çekilebilir kredi içeren toplam 2,3mlr USD'lik borçlanma işlemini başlattı. Finansmana ayrıca daha önce özel olarak yerleştirilen 750mn USD ikinci derece teminatlı borç eşlik ediyor. Yüksek faizler ve ara seçimler nedeniyle kaldıraçlı finansman piyasasının zayıf seyrettiği bir dönemde işlemin piyasaya çıkmasını Morgan Stanley'nin borç sermaye piyasalarındaki faaliyetleri açısından sınırlı pozitif, hisse etkisi açısından ise nötr değerlendiriyoruz.

- **(= / +) NOW: Argus Research Buy tavsiyesini korudu…** Argus Research, ServiceNow için Buy tavsiyesini ve 170 USD hedef fiyatını korudu. Yeni bir finansal veya operasyonel gelişme içermemesi nedeniyle haberin hisse üzerindeki doğrudan etkisini sınırlı görüyoruz; ancak kurumun olumlu uzun vadeli görüşünü sürdürmesi mevcut yatırım temasını destekliyor.

- **(+) SMCI: AI sunucu talebiyle beklentilerin üzerinde görünüm; yıllık satış tahmini yükseltildi…** Super Micro, Aralık çeyreği için 19,5–21,5mlr USD gelir ve 1,66–1,90 USD düzeltilmiş EPS öngörerek sırasıyla yaklaşık 16,5mlr USD ve 1,08 USD seviyesindeki piyasa beklentilerinin belirgin üzerinde görünüm sundu. 1Ç27 gelirleri yıllık bazda üç kattan fazla artarak 19,9mlr USD'ye ulaşırken, şirket FY27 satış beklentisini 65–72mlr USD'den 72–82mlr USD'ye yükseltti. AI bağlantılı ürünlerin yıllık satışların %70–80'ini oluşturması bekleniyor. Nvidia tabanlı sunuculara yönelik güçlü talep ve artan global üretim kapasitesi büyümeyi desteklerken, tek bir büyük veri merkezi müşterisinin son çeyrek gelirlerinin %44'ünü oluşturması önemli müşteri yoğunlaşması riski yaratıyor. Buna rağmen beklentilerin güçlü şekilde üzerinde kalan yönlendirme ve AI altyapı talebindeki devamlılık nedeniyle haberi pozitif değerlendiriyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- **SPX endeksinde kısa vadeli teknik görünüm zayıf kalmaya devam ediyor. Endeks 7.569 seviyesinde işlem görürken hem yaklaşık 7.693 seviyesindeki yükselen hareketli ortalamanın hem de Ichimoku bulutunun altına gerilemiş durumda. Ekim ayında 7.780–7.800 bölgesinin birkaç kez aşılamaması sonrasında oluşan daha düşük tepe yapısı ve son satışlarla birlikte kısa vadeli yükseliş trendi belirgin şekilde baskı altında.**
- Momentum göstergeleri de bu görünümü teyit ediyor. MACD yaklaşık -27,8 ile negatif bölgede ve aşağı yönlü momentumun güçlendiğine işaret ediyor. RSI'ın 40,4 seviyesinde bulunması satış baskısının sürdüğünü gösterirken, henüz aşırı satım bölgesine ulaşılmamış olması aşağı yönlü hareket için bir miktar daha alan bırakıyor.
- Aşağıda 7.540–7.500 bandı kritik destek konumunda. Bu bölgenin altında 7.450 ve 7.400 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarıda ise 7.600–7.650 ilk direnç, ardından 7.665–7.695 bandı izlenmeli. 7.700 üzerine yeniden yerleşilmedikçe yükselişleri tepki hareketi olarak değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
FISV	Fiserv Inc	Özel Finans	$58,40	12,46	$5.612.796
BE	Bloom Energy Corp	Elektrik Ekipmanları	$214,01	9,05	$2.392.727
DD	DuPont de Nemours Inc	Çeşitlendirilmiş Endüstriler	$153,46	8,61	$642.318
RVTY	Revvity Inc	Tıbbi Ekipman & Cihazlar	$163,48	7,84	$603.719
APP	AppLovin Corp	Reklam & Pazarlama	$245,51	7,28	$1.350.149
FIX	Comfort Systems USA Inc	Mühendislik & İnşaat	$1.285,13	7,08	$188.789
ETN	Eaton Corp PLC	Elektrik Ekipmanları	$391,70	7,00	$694.387
FOXA	Fox Corp	Eğlence İçeriği	$67,10	6,92	$3.146.104

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
IT	Gartner Inc	BT Hizmetleri	$204,22	-13,19	$582.336
SYY	Sysco Corp	Toptan Satış - Temel Tüketici Ürünleri	$74,11	-9,33	$2.072.993
ZBRA	Zebra Technologies Corp	Teknoloji Donanımı	$329,50	-8,76	$484.388
BALL	Ball Corp	Konteynerler & Ambalaj	$63,21	-7,14	$1.268.401
ADM	Archer-Daniels-Midland Co	Toptan Satış - Temel Tüketici Ürünleri	$70,60	-6,82	$2.179.055
LDOS	Leidos Holdings Inc	BT Hizmetleri	$134,72	-6,55	$562.221
APTV	Aptiv PLC	Otomotiv	$41,34	-6,53	$1.579.819
KDP	Keurig Dr Pepper Inc	İçecek	$34,74	-5,65	$9.501.811

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$60,55	0,97	$31.293.026
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$206,69	2,29	$26.341.588
ORCL	Oracle Corp	Yazılım	$126,19	5,85	$22.259.035
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$331,90	-1,90	$16.488.030
SMCI	Super Micro Computer Inc	Teknoloji Donanımı	$31,39	3,12	$15.318.165
KMB	Kimberly-Clark Corp	Ev Ürünleri	$104,46	-3,50	$13.129.178
PLTR	Palantir Technologies Inc	Yazılım	$175,40	-1,65	$12.992.221
BAC	Bank of America Corp	Bankacılık	$49,66	0,18	$12.514.084

Yurtdışı Öneri: Super Micro Computer Inc (SMCI)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 31,30USD | Stop-Loss: 30,20USD

- Super Micro Computer (SMCI), yapay zekâ, bulut bilişim ve yüksek performanslı veri merkezleri için sunucu, depolama, ağ ve rack-scale altyapı çözümleri geliştiren ABD merkezli bir teknoloji şirketidir. Şirket özellikle Nvidia ve AMD hızlandırıcılarıyla çalışan yüksek yoğunluklu AI sunucuları, sıvı soğutma çözümleri ve veri merkezi sistemleriyle öne çıkarken; müşterileri arasında hyperscaler'lar, AI laboratuvarları, finans kuruluşları ve büyük kurumsal şirketler bulunuyor.

- Super Micro için yatırım teması, AI veri merkezi harcamalarının güçlü kalması ve bunun hızla gelir büyümesine dönüşmesi üzerine kuruluyor. Şirketin son çeyrekte gelirini yıllık bazda üç kattan fazla artırarak 19,9mlr USD'ye çıkarması, Aralık çeyreği için 19,5–21,5mlr USD gelir öngörmesi ve FY27 satış beklentisini 72–82mlr USD'ye yükseltmesi, AI sunucu talebinin halen çok güçlü olduğuna işaret ediyor. Yönetimin AI bağlantılı ürünlerin FY27 satışlarının %70–80'ini oluşturmasını beklemesi de şirketin doğrudan AI altyapı temasına maruziyetini artırıyor. Buna karşın tek bir büyük veri merkezi müşterisinin son çeyrek gelirlerinin %44'ünü oluşturması, müşteri yoğunlaşması ve proje zamanlaması açısından önemli bir risk. Yine de güçlü sipariş görünümü, artan üretim kapasitesi ve AI altyapısında hızlanan kurulumlar nedeniyle SMCI'yi yüksek büyüme potansiyeli taşıyan, ancak oynaklığı da yüksek bir AI altyapı hissesi olarak değerlendiriyoruz.

SMCI	Super Micro Computer Inc				
Sektör	Teknoloji Donanımı				
P. Değer (USD mn)	20.622				
F/K (x)	6,7x				
FD/FAVÖK (x)	4,7x				
Sektör F/K (x)	5,2x				
Sektör FD/FAVÖK (x)	3,3x				
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)	19,48 - 51,4				
Beta	2,35				
12 Ay rölatif Perf	-3,01%				
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	3,12%	-10,54%	-28,15%	-0,95%	7,24%
Alım Fiyatı ($)	31,30				
Hedef Fiyatı ($)	32,40				
Zarar Kes ($):	30,20				

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	216	325,43	50,66%	79	2	1	82	96%
AMZN UW Equity	Amazon.com Inc	249,09	333,48	33,88%	77	4	0	81	95%
META UW Equity	Meta Platforms Inc	630,56	845,94	34,16%	72	6	1	79	91%
MSFT UW Equity	Microsoft Corp	532,6	603,76	13,36%	68	4	0	72	94%
GOOGL UW Equity	Alphabet Inc	316,8	429,02	35,42%	64	7	0	71	90%
MU UW Equity	Micron Technology Inc	903,7	1628,94	80,25%	60	4	0	64	94%
AVGO UW Equity	Broadcom Inc	329,17	528,97	60,70%	60	3	0	63	95%
AMD UW Equity	Advanced Micro Devices Inc	531,28	651,65	22,66%	56	12	0	68	82%
UBER UN Equity	Uber Technologies Inc	66,13	101,33	53,22%	49	7	1	57	86%
DDOG UW Equity	Datadog Inc	280,24	297,83	6,28%	49	2	1	52	94%
NOW UN Equity	ServiceNow Inc	158,18	163,97	3,66%	47	3	2	52	90%
PANW UW Equity	Palo Alto Networks Inc	390,46	405,98	3,97%	47	14	1	62	76%
WMT UN Equity	Walmart Inc	120,33	129,24	7,41%	47	4	1	52	90%
MA UN Equity	Mastercard Inc	613,5	677,69	10,46%	47	2	0	49	96%
CRM UN Equity	Salesforce Inc	247,61	286,80	15,83%	46	16	1	63	73%
V UN Equity	Visa Inc	404,16	430,62	6,55%	46	2	0	48	96%
NFLX UW Equity	Netflix Inc	63,9	86,09	34,72%	43	19	2	64	67%
CRWD UW Equity	Crowdstrike Holdings Inc	261,83	252,51	-3,56%	43	14	2	59	73%
XYZ UN Equity	Block Inc	74,55	98,02	31,48%	41	11	0	52	79%
ORCL UN Equity	Oracle Corp	126,06	240,83	91,04%	41	8	1	50	82%
DASH UW Equity	DoorDash Inc	168,44	262,37	55,77%	39	7	1	47	83%
AMAT UW Equity	Applied Materials Inc	387,59	646,39	66,77%	39	5	0	44	89%
DIS UN Equity	Walt Disney Co/The	110,4	127,81	15,77%	35	3	1	39	90%
ANET UN Equity	Arista Networks Inc	177,24	245,63	38,59%	34	2	1	37	92%
AAPL UW Equity	Apple Inc	343,91	335,94	-2,32%	33	18	6	57	58%
BKNG UW Equity	Booking Holdings Inc	153,14	233,64	52,57%	32	9	0	41	78%
TTWO UW Equity	Take-Two Interactive Software	203,35	293,89	44,52%	32	0	0	32	100%
GEV UN Equity	GE Vernova Inc	855,12	1206,69	41,11%	32	7	3	42	76%
EQIX UW Equity	Equinix Inc	967,65	1231,97	27,32%	32	5	0	37	86%
COST UW Equity	Costco Wholesale Corp	1005,2	1079,36	7,38%	32	14	1	47	68%
APP UW Equity	AppLovin Corp	260,74	470,18	80,33%	31	6	1	38	82%
ADSK UW Equity	Autodesk Inc	249,45	311,88	25,03%	31	5	0	36	86%
ADI UW Equity	Analog Devices Inc	407,93	478,21	17,23%	31	3	0	34	91%
LRCX UW Equity	Lam Research Corp	237,5	365,30	53,81%	31	6	0	37	84%
FSLR UW Equity	First Solar Inc	168,15	277,63	65,11%	31	7	2	40	78%
DVN UN Equity	Devon Energy Corp	51,64	60,90	17,93%	31	2	1	34	91%
HOOD UW Equity	Robinhood Markets Inc	92,84	136,41	46,93%	31	5	2	38	82%
DLR UN Equity	Digital Realty Trust Inc	174,53	222,32	27,38%	31	6	0	37	84%
TSLA UW Equity	Tesla Inc	391,62	419,72	7,18%	31	24	5	60	52%
LLY UN Equity	Eli Lilly & Co	1279,1	1361,25	6,42%	30	4	1	35	86%
FANG UW Equity	Diamondback Energy Inc	207,13	239,19	15,48%	30	8	0	38	79%

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.