1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

09.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **ABD piyasaları geçen haftaki sert satışların ardından haftaya tepki alımlarıyla başladı**. S&P 500 vadeli kontratları %0,6, Nasdaq 100 vadeli kontratları %0,5 ve Dow Jones vadeli kontratları %0,9 yükselirken, Avrupa'da Stoxx 600 %0,9 değer kazandı. S&P 500 geçen haftayı Nisan 2025'ten bu yana en zayıf haftalık performansıyla tamamlamıştı. Teknoloji hisselerindeki satışların ardından dip alımlarının devreye girmesi piyasayı desteklese de, toparlanmanın henüz geçen haftaki kayıpları telafi edecek ölçüde güçlü olmaması yatırımcıların AI, faiz ve jeopolitik risklere karşı temkinli kaldığını gösteriyor.

- **Petrol fiyatlarındaki geri çekilme risk iştahını destekleyen ana makro unsur.** Trump'ın İran ile diplomatik sürece daha fazla zaman tanımaya açık olduğuna yönelik açıklamalarının ardından Brent petrol yaklaşık %4 düşüşle 95 USD/varil civarına, WTI ise %2,7 gerileyerek 88,39 USD/varil seviyesine indi. İran ile müzakerelerde ilerleme sağlanması halinde Hürmüz Boğazı kaynaklı arz riskinin azalması, enerji fiyatları ve enflasyon beklentileri üzerinden hem tahvil hem de hisse piyasalarını destekleyebilir. Bununla birlikte görüşmelerin sonucu halen belirsiz olduğu için petroldeki risk priminin tamamen ortadan kalktığını düşünmüyoruz.

- **Fed açısından odağın yeniden enflasyon verilerine dönmesi bekleniyor.** Geçen haftaki güçlü istihdam verisinin ardından piyasa yıl sonuna kadar yeni bir faiz artırımı ihtimalini yaklaşık %80 seviyesinde fiyatlarken, Salı günü açıklanacak ABD TÜFE verisi bu beklentinin yönü açısından kritik olacak. Enerji fiyatlarındaki son gerileme manşet enflasyon açısından destekleyici olsa da, güçlü iş gücü piyasası ve hizmet enflasyonunun dirençli kalması Fed'in sıkı duruşunu korumasına neden olabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,86 civarında yatay kalırken dolar endeksi %0,4 geriledi.

- **Seçim sonrası AI ve veri merkezi yatırımlarına ilişkin regülasyon riski piyasanın temel tartışma başlıklarından biri olmaya devam ediyor.** Demokratların ara seçimlerde elde ettiği kazanımların ardından Texas başta olmak üzere bazı eyaletlerde veri merkezi projelerine yönelik daha sıkı izin, enerji ve su kullanımı düzenlemeleri gündeme geldi. Reuters'a göre seçim sonuçları, planlanan ABD veri merkezi kapasitesinin önemli bir bölümünü etkileyebilecek yeni politikalar konusunda piyasa endişelerini artırdı; ancak Kongre'de ele alınan bazı düzenlemeler aynı zamanda enerji altyapısı izinlerini hızlandırmayı hedefliyor. Dolayısıyla AI capex'inin tamamen durmasından ziyade, yatırımların lokasyon, finansman ve elektrik altyapısı açısından daha seçici hale gelmesini daha olası görüyoruz.

- **Genel görünümde teknoloji satışları sonrası tepki potansiyeli bulunmakla birlikte volatilitenin yüksek kalmasını bekliyoruz.** Daha düşük petrol fiyatları ve geçen haftaki sert satışlarla gerileyen değerlemeler kısa vadeli toparlanmayı desteklerken, güçlü istihdam, yaklaşan enflasyon verisi ve AI yatırımlarının ekonomik getirisine ilişkin soru işaretleri yükselişi sınırlayabilir. Bu nedenle piyasa temasını "sert satış sonrası dip alımları + petrolde rahatlama + TÜFE öncesi faiz hassasiyeti + AI capex ve veri merkezi regülasyonunda seçicilik" olarak değerlendiriyoruz.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(–) NVDA: CEO'ya ilişkin soruşturma şirket özelinde yeni bir yönetim ve itibar riski yaratıyor…** Nvidia yönetim kurulu, CEO Jensen Huang'ın yabancı istihbarat tarafından hedef alınmış olabileceğine ilişkin iddiaları bağımsız olarak araştırıyor. Reuters'a göre Huang özel hayatına ilişkin bazı iddiaları kabul ederken Nvidia, şirket sırlarının veya ulusal güvenliğin tehlikeye girdiğine yönelik herhangi bir bulgu olmadığını belirtti. Hisse açılış öncesinde yaklaşık %5 gerilerken, gelişmenin şirketin ürün talebinden ziyade Huang'ın Nvidia'nın stratejik konumundaki merkezi rolü nedeniyle key-man, yönetişim ve siyasi inceleme riskini artırdığını düşünüyoruz. Şirketin önümüzdeki hafta açıklayacağı bilanço ve Blackwell talebine ilişkin mesajlar temel yatırım hikâyesi açısından daha belirleyici olmaya devam edecek.

- **(+) AMD: Oppenheimer veri merkezi görünümündeki güçlenme nedeniyle tavsiyeyi yükseltti…** Oppenheimer, AMD için tavsiyesini Market Perform'dan Outperform'a yükseltirken 600 USD hedef fiyat belirledi. Kurum, AMD'nin son bilançosunun ardından yeni nesil ürünlerde fiyatlama gücünün arttığını, agentic AI'ın GPU ve CPU talebini destekleyeceğini ve mevcut veri merkezi projelerinin önemli bölümünün inşa halinde olması nedeniyle seçim sonrası düzenleme riskinin yakın vadede sınırlı kalacağını düşünüyor. Analist, 2027'de veri merkezi gelirlerinde yaklaşık %135 büyüme bekliyor. Nvidia'daki şirket özelindeki belirsizliğin de AMD'nin alternatif AI hızlandırıcı sağlayıcısı olarak konumunu güçlendirebileceğini düşünüyoruz.

- **(+) GOOGL: TPU ürün ailesi genişliyor; Nvidia'ya alternatif AI işlemci platformu güçleniyor…** Google, AI modellerinin eğitimi ve çalıştırılması için geliştirdiği TPU ailesine 8tx ve 8i Max olmak üzere iki yeni varyant ekliyor. Reuters, Google'ın yeni nesil TPU ürünlerini genişleterek Nvidia'nın hakim olduğu AI hızlandırıcı pazarında konumunu güçlendirmeye çalıştığını doğruluyor. 8tx güvenli ve confidential computing uygulamalarına, 8i Max ise uzun context gerektiren AI iş yüklerine odaklanıyor. Google'ın Apple, Meta, Oracle ve Anthropic gibi büyük müşterilere TPU sağlaması ve mevcut kapasitenin tamamının müşterilere tahsis edilmiş olması, talebin güçlü olduğunu gösteriyor. Bloomberg Intelligence tahminine göre TPU bağlantılı satışların 2028'de 135mlr USD'yi aşabilecek olması, Alphabet için arama ve bulut dışında önemli yeni bir gelir havuzu yaratabilir. Bununla birlikte TPU marjlarının Nvidia GPU'larına göre daha düşük olması ve AI capex büyümesindeki olası yavaşlama ana riskler.

- **(=/+) BE: Veri merkezi yatırımlarında elektrik darboğazı Bloom Energy'nin stratejik önemini artırabilir…** Bloom Energy, katı oksit yakıt hücreleri üzerinden veri merkezleri, sanayi tesisleri ve mikro şebekeler için yerinde ve sürekli elektrik üretimi sağlayan enerji teknolojisi şirketidir. Seçim sonrası veri merkezi projelerine yönelik daha sıkı izin süreçleri hisse üzerinde sert satış yaratırken, yatırım hikâyesinin ana noktası elektrik arzının AI altyapısındaki temel darboğazlardan biri olmaya devam etmesi. Planlanan ABD veri merkezi kapasitesinin büyüklüğüne kıyasla Bloom'un mevcut yıllık teslimat kapasitesinin halen oldukça düşük olması, sektör yatırımları önemli ölçüde yavaşlasa dahi şirket için geniş bir adreslenebilir pazar bırakıyor. Ancak yüksek değerleme ve data-center capex görünümüne duyarlılık nedeniyle hissede oynaklığın yüksek kalmasını bekliyoruz; bu nedenle temayı yüksek riskli ancak güçlü büyüme opsiyonu olarak değerlendiriyoruz.

- **(=) GOOGL: AI yatırımlarının finansmanında borçlanma kanalları çeşitleniyor…** Alphabet'in Hong Kong ve Singapur doları cinsinden ilk tahvil ihracını değerlendirdiği bildiriliyor. Şirketin son dönemde ABD ve Avrupa tahvil piyasalarına daha sık başvurması, AI veri merkezi yatırımlarındaki yüksek sermaye ihtiyacının teknoloji şirketlerinin finansman yapılarını değiştirdiğini gösteriyor. Alphabet'ın güçlü nakit üretimi nedeniyle borçlanmayı bilanço riski olarak görmüyoruz; ancak sektör genelinde artan tahvil arzının AI yatırımlarının sermaye yoğunluğunu daha görünür hale getirdiğini düşünüyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- **SPX endeksinde teknik görünüm dünkü sert satışın ardından belirgin şekilde zayıflamış durumda. Endeksin gün içinde 7.350 bölgesine kadar geri çekilmesiyle birlikte hem yaklaşık 7.685 seviyesindeki yükselen hareketli ortalama hem de Ichimoku bulutunun 7.575 civarındaki alt sınırı aşağı yönde kırıldı. Özellikle dünkü uzun gövdeli satış mumu, Ekim boyunca korunan 7.550–7.600 destek bölgesinin güçlü şekilde kaybedildiğini ve kısa vadede satıcıların kontrolü ele aldığını gösteriyor. Bu kırılma, son haftalardaki yatay konsolidasyonun aşağı yönde çözülmesi açısından da önemli.**

- Momentum göstergeleri de zayıflığı teyit ediyor. MACD yaklaşık -45,7 seviyesine gerileyerek negatif bölgedeki hareketini hızlandırırken, histogramdaki bozulma aşağı yönlü ivmenin sürdüğüne işaret ediyor. RSI'ın 33,5 seviyesine düşmesi ise endeksin aşırı satım bölgesine yaklaşmaya başladığını gösteriyor. Bu nedenle kısa vadede teknik tepki ihtimali artmış olsa da, mevcut göstergeler henüz kalıcı bir dönüş sinyali üretmiyor. Tepkinin anlamlı hale gelmesi için RSI'ın yeniden 40–45 bandına dönmesi ve fiyatın ilk direnç bölgelerini geri kazanması gerekiyor.

- Aşağıda 7.350–7.300 bandı ilk kritik destek olarak izlenebilir. Bu bölgenin altında günlük kapanışlar görülmesi halinde 7.250 ve ardından 7.200 seviyeleri gündeme gelebilir. Daha aşağıda ise 7.100 bölgesi orta vadeli görünüm açısından önemli bir destek alanı olarak öne çıkıyor. Yukarı yönlü olası tepki hareketlerinde 7.500–7.575 bandı artık ilk güçlü direnç bölgesi konumunda. Bu seviyelerin aşılması halinde 7.650–7.700 bandı takip edilmeli. Teknik görünümün yeniden pozitif tarafa döndüğünü söyleyebilmek için endeksin özellikle 7.685–7.700 bölgesinin üzerine yerleşmesi gerekiyor. Dünkü sert kırılmanın ardından 7.575 altında kalındığı sürece yükselişleri tepki hareketi, kısa vadeli görünümü ise negatif değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
COHR	Coherent Corp	Yarıiletkenler	$192,81	13,58	$2.892.942
ABNB	Airbnb Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$189,99	11,67	$3.941.899
AMD	Advanced Micro Devices Inc	Yarıiletkenler	$449,04	11,04	$11.570.925
VST	Vistra Corp	Elektrik Hizmetleri	$124,80	10,55	$2.746.539
APP	AppLovin Corp	Reklam & Pazarlama	$391,22	9,86	$2.700.725
NRG	NRG Energy Inc	Elektrik Hizmetleri	$88,29	9,61	$1.990.496
LRCX	Lam Research Corp	Yarıiletkenler	$200,44	8,23	$5.846.649
CRL	Charles River Laboratories Int	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$337,52	7,83	$262.073

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
AXON	Axon Enterprise Inc	Havacılık & Savunma	$313,00	-18,18	$1.203.352
MCHP	Microchip Technology Inc	Yarıiletkenler	$58,35	-10,02	$16.293.337
CHTR	Charter Communications Inc	Kablo & Uydu	$118,07	-6,19	$2.297.543
PODD	Insulet Corp	Tıbbi Ekipman & Cihazlar	$146,51	-6,16	$514.025
DXCM	Dexcom Inc	Tıbbi Ekipman & Cihazlar	$79,41	-5,98	$1.406.595
CNC	Centene Corp	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$69,74	-5,97	$1.661.917
DLTR	Dollar Tree Inc	Perakende - Tüketici Ürünleri	$131,14	-4,93	$978.546
EXPE	Expedia Group Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$259,24	-4,86	$1.232.645

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$186,64	2,78	$50.099.201
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$56,28	7,71	$43.424.861
MCHP	Microchip Technology Inc	Yarıiletkenler	$58,35	-10,02	$16.293.337
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$342,37	-0,52	$15.689.296
PFE	Pfizer Inc	Biyoteknoloji & İlaç	$29,39	-1,64	$13.016.660
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$259,30	-0,35	$12.672.722
AMD	Advanced Micro Devices Inc	Yarıiletkenler	$449,04	11,04	$11.570.925
AVGO	Broadcom Inc	Yarıiletkenler	$293,69	0,74	$11.046.567

Yurtdışı Öneri: Bloom Energy Corp (BE)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 184,02USD | Stop-Loss: 171,58USD

- Bloom Energy, katı oksit yakıt hücresi teknolojisiyle veri merkezleri, sanayi tesisleri ve mikro şebekeler için yerinde ve sürekli elektrik üretimi sağlayan ABD merkezli enerji teknolojisi şirketidir. Şirketin Bloom Energy Server sistemleri, geleneksel şebekeye olan bağımlılığı azaltarak özellikle yüksek ve kesintisiz güç ihtiyacı bulunan müşterilere elektrik altyapısı sunar; bu nedenle hızla büyüyen AI veri merkezi yatırımları şirket için önemli bir talep alanı oluşturuyor.

- Bloom Energy için yatırım teması, AI veri merkezi yatırımlarında temel darboğazın giderek çiplerden elektrik arzına kayması üzerine kuruluyor. Seçim sonrası yeni veri merkezi izinlerine yönelik regülasyon endişeleri hisse üzerinde sert satış yaratmış olsa da, ABD'de planlanan yaklaşık 346GW'lık veri merkezi kapasitesine karşı Bloom'un mevcut teslimat ölçeğinin yalnızca 1–2GW civarında olması, pazar penetrasyonunun halen oldukça düşük olduğunu gösteriyor. Dolayısıyla planlanan projelerin önemli bir kısmı iptal edilse dahi, hızlı devreye alınabilen yerinde enerji çözümlerine olan talebin güçlü kalabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte yüksek değerleme ve veri merkezi capex'ine duyarlılık nedeniyle volatilite riski yüksek; ancak AI altyapısında elektrik darboğazının derinleşmesi, Bloom'un stratejik önemini ve büyüme potansiyelini artırabilecek ana katalizör olarak öne çıkıyor.

BE					Bloom Energy Corp
Sektör					Elektrik Ekipmanları
P. Değer (USD mn)					51.220
F/K (x)					107,5x
FD/FAVÖK (x)					78,2x
Sektör F/K (x)					34,9x
Sektör FD/FAVÖK (x)					35,4x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					75,7 - 351,28
Beta					2,41
12 Ay rölatif Perf					85,02%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	3,41%	-14,73%	-38,24%	-21,02%	99,38%
Alım Fiyatı ($)	177,80				
Hedef Fiyatı ($)	184,02				
Zarar Kes ($):	171,58				

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.