1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

12.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **Nvidia'daki yönetim krizi derinleşiyor; dünkü AI toparlanması bugün sınanıyor.** WSJ, Nvidia yönetim kurulunun CEO Jensen Huang'ı görevden almaya hazırlandığını, NYT ise Huang'a yönelik ikinci bir uygunsuz ilişki iddiasının gündeme geldiğini yazdı. Haberin ardından NVDA kapanış sonrası işlemlerde %8,6 geriledi ve bugün işlem öncesinde de benzer kayıplarla işlem görüyor. Bu gelişmeyle Nasdaq 100 vadeli kontratları %0,8–1,0, S&P 500 vadeli kontratları %0,4 düşerken Dow vadelileri yatay seyrediyor. Bernstein ve Oppenheimer'ın hisseyi 'Market Perform'a indirmesi, şirkete özgü key-man riskinin kısa vadede AI temasının tamamına yönelik iştahı sınırlayabileceğini gösteriyor.

- **Dün teknoloji öncülüğünde güçlü bir yükseliş yaşandı.** S&P 500 %1,31 artışla 7.619, Nasdaq Bileşik %1,60 artışla 25.466, Dow Jones ise %0,49 artışla 52.486 seviyesinden kapattı. CoreWeave'in beklentileri aşan 3Ç sonuçları sonrası hisse %24,7 yükselirken, AMD %7,3 ve Intel %7,5 primle yarı iletkenlerde alımlara öncülük etti; teknoloji sektörü günü yaklaşık %3,5 artışla tamamladı. Apple ise 355 USD üzerinde yeni zirve gördü. Ancak Fear & Greed endeksinin 37 ile 'korku' bölgesinde kalması, yatırımcı güveninin henüz tam olarak toparlanmadığına işaret ediyor.

- **Fed tarafında faiz artırımı fiyatlaması güçleniyor; tahvil getirileri yüksek seyrediyor.** Salı günü açıklanan ve beklentilerin üzerinde gelen Ekim TÜFE verisi sonrası 10 yıllık ABD tahvil faizi yeniden %5,0 seviyesine, 2 yıllık faiz ise %4,76'ya yükseldi. CME FedWatch verilerine göre piyasa 8–9 Aralık toplantısında 25bp faiz artırımı olasılığını yaklaşık %90 olarak fiyatlıyor. Goldman Sachs Aralık ve Mart'ta artırım beklerken, Deutsche Bank Ocak dahil üst üste üç artırım öngörüyor. Dolar endeksi Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi test ederken, USD/JPY'nin 160 seviyesine yaklaşması Japonya kaynaklı müdahale riskini gündemde tutuyor.

- **Anthropic halka arzı öncesinde talep güçlü; işlemlerin 19 Kasım'da başlaması bekleniyor.** Şirket hisse başına 70–78 USD fiyat aralığından 825mn adet A grubu pay satarak 57,75–64,35mlr USD büyüklüğünde bir halka arz planlıyor; aralığın üst sınırı 1,404tr USD tam seyreltilmiş değerlemeye karşılık geliyor. Halka arzın birkaç kat fazla talep gördüğü ve bankaların fiyat aralığını yukarı revize etmeyi değerlendirdiği bildiriliyor. AMD, Broadcom, Google, Micron, Microsoft, Nvidia ve TSMC'nin halka arz fiyatından toplam 26mlr USD'lik eşzamanlı özel yerleşim yapması, AI ekosisteminin önde gelen şirketlerinin sektöre bağlılığını gösteriyor.

- **Petrolde jeopolitik risk ile arz artışı arasında denge sürüyor; altın 4.000 USD altına geriledi.** Brent petrol %0,8 düşüşle 92 USD/varil, WTI ise 85,8 USD/varil seviyesinde işlem görüyor. Hürmüz Boğazı'nda iki petrol tankerinin patlamalar sonucu devre dışı kalması ve Husilerin Suudi Arabistan'a balistik füze fırlatması risk primini desteklerken, OPEC+ Ekim üretiminin günlük yaklaşık 2mn varil artışla 41,2mn varile yükselmesi ve ABD'nin İran'da 'büyük çaplı askeri operasyona gerek olmadığı' açıklaması fiyatları sınırlıyor. Altın ise güçlü dolar ve yükselen reel faizlerle %1,1–1,5 düşüşle 3.940 USD/ons civarına geriledi.

- **Genel görünümde AI talebi güçlü kalsa da şirket özelinde yönetişim riski ve şahin Fed ana belirleyici olmaya devam ediyor.** Avrupa'da güçlü 3Ç bilançolarıyla STOXX 600 ve DAX rekor seviyeleri test ederken (Deutsche Bank'a göre STOXX 600 3Ç kâr büyümesi %28 ile son dört yılın en güçlüsü), Asya borsaları Nikkei'de %0,7, Hang Seng'de %1,3 düşüşle negatif kapattı. Genel piyasa temasını "Nvidia'da yönetim belirsizliği + şahin Fed fiyatlaması ve %5 seviyesindeki tahvil faizleri + Anthropic halka arzı öncesi AI'da seçici alım + Avrupa'da güçlü bilanço dönemi" olarak değerlendiriyoruz.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(–) NVDA: CEO Huang'ın görevden alınabileceği haberleriyle hissede satış baskısı derinleşiyor…** WSJ, Nvidia yönetim kurulunun Jensen Huang'ı görevden almaya hazırlandığını ve CFO'nun olası halef adayları arasında öne çıktığını bildirdi. Hisse dün %2,9 artışla 173,73 USD'den kapatmasına rağmen haber sonrası kapanış sonrası işlemlerde %8,6 geriledi ve son 14 ayda iki kez test edilen 164 USD civarındaki desteğin altına sarktı. Bernstein ve Oppenheimer tavsiyelerini 'Market Perform'a indirirken Bernstein hedef fiyatı 200 USD'ye yarıladı; Baird de bu hafta hisseyi 'Neutral'a çekmişti. Operasyonel tarafta talep görünümü değişmemiş olsa da, liderlik değişikliğinin stratejik süreklilik ve Çin ile ilişkiler açısından yarattığı belirsizlik nedeniyle haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(+) Siemens: Rekor siparişler ve yükseltilen orta vadeli hedefler…** Siemens FY26'da siparişlerini karşılaştırılabilir bazda %25 artışla 108,2mlr EUR'ya, gelirlerini %8 artışla 83,4mlr EUR'ya yükseltti; 4Ç siparişleri %58 artışla 34,8mlr EUR ile rekor kırdı. PPA öncesi HBK %14 artışla 11,76 EUR'ya, serbest nakit akışı ise 12,1mlr EUR'ya ulaştı. Şirket FY27 için %9–11 karşılaştırılabilir gelir büyümesi ve 10,20–10,80 EUR PPA öncesi HBK (Healthineers hariç) hedeflerken, orta vadeli gelir büyümesi hedefini %6–9'dan %7–11'e yükseltti. Endüstriyel AI kaynaklı güçlü sipariş ivmesi ve yukarı revize edilen hedefler nedeniyle haberi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) Allianz: 9 aylık faaliyet kârı rekor seviyede; yıllık görünüm yükseltildi…** Allianz'ın 3Ç26 faaliyet kârı yıllık %6,2 artışla 4,71mlr EUR'ya, 9 aylık faaliyet kârı ise %7,8 artışla 14,1mlr EUR ile rekor seviyeye ulaştı. 3Ç düzeltilmiş HBK %3,5 artışla 7,70 EUR olurken, çeyreklik net kâr %2,2 düşüşle 2,78mlr EUR'da kaldı. Hasar/prim (combined) oranının %93,8, Solvency II oranının ise %219 seviyesinde gerçekleşmesi güçlü sermaye yapısını teyit ediyor. Rekor faaliyet kârı ve yukarı revize edilen yıllık görünüm nedeniyle haberi pozitif değerlendiriyoruz.

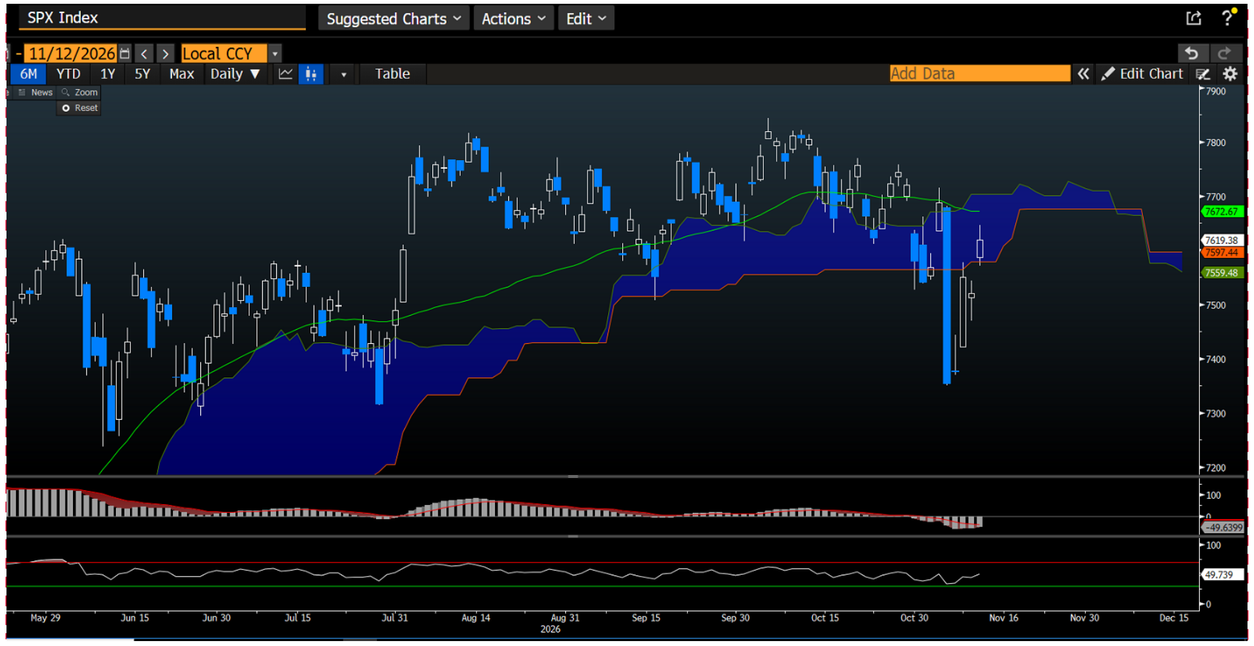
- **(+) AMD: Tavsiye artırımı ve AI talebine yönelik güçlü sinyaller…** AMD hisseleri dün %7,3 artışla 552,90 USD'den kapatarak 6 Kasım'dan bu yana yaklaşık %37 yükseldi. CoreWeave sonuçlarının AI hesaplama talebini teyit etmesi, Alphabet'in bulut tarafında EPYC işlemcileri TPU'larla birlikte kullanma anlaşması ve şirketin Anthropic halka arzında yatırımcı olarak yer alması hisseyi destekledi. William Blair bugün hisseyi 'Outperform'a yükseltti. Şirketin 3Ç gelirinin %45 artışla 13,4mlr USD ile rekor kırması ve 4Ç için yaklaşık 17mlr USD gelir yönlendirmesi, Nvidia'daki belirsizlik ortamında AMD'nin AI hızlandırıcı pazarında pay kazanımı potansiyelini öne çıkarıyor.

- **(= / +) CSCO: Bugün açıklanacak 1Ç27 sonuçlarında AI networking siparişleri ana odak…** Piyasa Cisco'nun 1Ç27'de yıllık yaklaşık %22 artışla 18,1mlr USD gelir ve 1,32–1,33 USD düzeltilmiş HBK açıklamasını bekliyor; şirketin kendi yönlendirmesi 18,0–18,2mlr USD gelir ve 1,32–1,34 USD HBK aralığında. FY26'da yaklaşık 9,3mlr USD AI siparişi alan şirketin FY27 için 7,5mlr USD AI geliri hedeflemesi önemli bir katalist. Buna karşın brüt marjın FY26'da %68,1'den yaklaşık %66'ya gerilemesi ve hissenin son bilançodan bu yana yaklaşık %10 geri çekilmesi beklenti çıtasını düşürmüş durumda. Sonuçlarda AI sipariş ivmesi ve marj yönlendirmesini izleyeceğiz.

- **(–) MSTR: MSCI endekslerinden çıkarıldı; Bitcoin'deki zayıflık baskıyı artırıyor…** Strategy (MSTR) hisseleri, şirketin MSCI ABD ve küresel endekslerinden çıkarılmasının ardından yaklaşık %7 geriledi. Endeks çıkışının pasif fonlardan satış baskısı yaratması beklenirken, Bitcoin'in %1,5–1,9 düşüşle 72.600–72.900 USD bandına gerilemesi de şirketin bilançosundaki dijital varlık değerini olumsuz etkiliyor. Endeks kaynaklı fon çıkışları ve kripto piyasasındaki zayıflık nedeniyle haberi negatif değerlendiriyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksi dün %1,3 yükselişle 7.619 seviyesinden kapatarak son sert satışın önemli bir bölümünü geri aldı; ancak bugün vadeli kontratlar Nvidia kaynaklı baskıyla yaklaşık %0,4 düşüşe ve 7.590–7.605 bandında bir açılışa işaret ediyor. Fiyat halen yaklaşık 7.675 seviyesindeki hareketli ortalamanın ve Ichimoku bulutunun altında bulunduğundan, mevcut toparlanmayı henüz trend dönüşü olarak değerlendirmiyoruz.
- Momentum tarafında dünkü yükselişle MACD'deki negatif görünüm hafiflemekle birlikte gösterge halen sıfır çizgisinin altında bulunuyor. RSI'ın 50 seviyesine yaklaşması satış baskısının azaldığına işaret ediyor; ancak RSI'ın 50 üzerinde kalıcı hale gelmesi toparlanmanın güç kazanması açısından önemli olacak.
- Yukarıda 7.650–7.680 bandı (hareketli ortalama ve bulut alt sınırı) ilk kritik direnç bölgesi olarak izlenebilir. Bu bölgenin aşılması halinde 7.700–7.750 seviyeleri gündeme gelebilir. 7.680 üzerinde günlük kapanışlar teknik görünümde belirgin iyileşme sağlayacaktır.
- Aşağıda ise 7.575–7.550 bandı ilk destek, ardından 7.500 ve 7.400–7.350 bandı kritik destek konumunda. 7.500'ün altına sarkma, dünkü tepkinin zayıfladığı yönünde sinyal üreterek 7.400–7.350 bandının yeniden test edilmesine yol açabilir. Özetle, 7.680 altında kaldıkça görünümü temkinli-negatif, son yükselişi ise teknik tepki olarak değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$977,69	13,69	$3.053.602
BE	Bloom Energy Corp	Elektrik Ekipmanları	$209,47	12,97	$3.077.153
MU	Micron Technology Inc	Yariiletkenler	$811,30	11,89	$7.488.346
DELL	Dell Technologies Inc	Teknoloji Donanımı	$373,68	11,75	$1.984.662
LITE	Lumentum Holdings Inc	Teknoloji Donanımı	$648,06	10,67	$1.236.559
STX	Seagate Technology Holdings P	Teknoloji Donanımı	$551,72	9,99	$1.921.704
SMCI	Super Micro Computer Inc	Teknoloji Donanımı	$30,43	9,50	$9.533.964
MRVL	Marvell Technology Inc	Yariiletkenler	$168,80	9,33	$9.026.376

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
ABNB	Airbnb Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$181,13	-3,09	$1.822.586
LULU	Lululemon Athletica Inc	Perakende	$107,45	-2,65	$824.689
MCD	McDonald's Corp	Eğlence Tesisleri & Hizmetleri	$274,80	-2,61	$1.648.377
LDOS	Leidos Holdings Inc	BT Hizmetleri	$133,89	-2,44	$275.748
NVR	NVR Inc	Ev İnşaatı	$5.895,40	-2,34	$9.362
BF/B	Brow n-Forman Corp	İçecek	$30,10	-2,34	$717.942
MSFT	Microsoft Corp	Yazılım	$521,13	-2,26	$8.733.149
WYNN	Wynn Resorts Ltd	Eğlence Tesisleri & Hizmetleri	$85,38	-2,20	$602.764

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yariiletkenler	$173,73	2,87	$81.816.962
INTC	Intel Corp	Yariiletkenler	$62,50	7,52	$31.024.830
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$355,63	2,04	$11.888.129
AVGO	Broadcom Inc	Yariiletkenler	$345,22	3,99	$11.864.684
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$266,17	-1,74	$9.665.023
SMCI	Super Micro Computer Inc	Teknoloji Donanımı	$30,43	9,50	$9.533.964
AMD	Advanced Micro Devices Inc	Yariiletkenler	$552,90	7,32	$9.278.448
MRVL	Marvell Technology Inc	Yariiletkenler	$168,80	9,33	$9.026.376

Yurtdışı Öneri: Chevron Corporation (CVX)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 220,74USD | Stop-Loss: 205,82USD

- Chevron, ABD merkezli entegre bir enerji şirketidir. Şirket; arama-üretim (upstream) segmentinde ham petrol ve doğalgaz üretimi, rafinaj ve pazarlama (downstream) segmentinde ise rafineri, petrokimya ve akaryakıt satışı faaliyetleri yürütmektedir. Permian Havzası, Kazakistan'daki Tengiz (TCO), Hess satın alımıyla portföye eklenen Guyana varlıkları, Avustralya LNG projeleri ve Venezuela operasyonları şirketin başlıca üretim alanlarıdır; toplam üretim günlük yaklaşık 4mn varil petrol eşdeğeri seviyesindedir.

- Chevron için yatırım teması, güçlü üretim büyümesi ve yüksek nakit yaratımının desteklediği hissedar getirilerine dayanıyor. Şirket 3Ç26'da 10,4mlr USD düzeltilmiş kâr (HBK 5,28 USD), işletme sermayesi hariç 16,6mlr USD faaliyet nakit akışı ve 14,2mlr USD düzeltilmiş serbest nakit akışı açıkladı; Permian'da üretim altıncı çeyrek üst üste günlük 1mn varil eşdeğerinin, ABD toplamında ise 2mn varil eşdeğerinin üzerinde gerçekleşti. 0,4x net borç/faaliyet nakit akışı ile güçlü bilançosu, çeyreklik 2,5–3,0mlr USD hisse geri alım programını ve yaklaşık %3,3 temettü verimini destekliyor; 18 Kasım'daki temettü hak kullanım tarihi kısa vadeli bir katalist olarak öne çıkıyor. Hissenin 30 Ekim'de gördüğü 236,48 USD zirvesinden yaklaşık %10 geri çekilmesi ve 11–12x civarındaki ileriye dönük F/K değerlemesi tepki alımı için cazip bir giriş noktası sunarken, Hürmüz Boğazı kaynaklı jeopolitik risk primi de enerji hisselerini destekliyor. Petrol fiyatlarında olası sert geri çekilme ve 4Ç'te Hess Midstream sözleşme yapılandırması kaynaklı 3–4mlr USD'lik nakit dışı zarar ise temel riskler olarak izlenmeli.

CVX					Chevron Corporation
Sektör					Entegre Petrol & Gaz
P. Değer (USD mn)					415.140
F/K (x)					15,5x
FD/FAVÖK (x)					[BBG]
Sektör F/K (x)					[BBG]
Sektör FD/FAVÖK (x)					[BBG]
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					146,49 - 236,48
Beta					0,44
12 Ay rölatif Perf					[BBG]
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	0,98%	-1,70%	-0,80%	[BBG]	43,85%
Alım Fiyatı ($)	213,28				
Hedef Fiyatı ($)	220,74				
Zarar Kes ($):	205,82				

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.