1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

19.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **Anthropic'in rekor halka arz fiyatlaması AI hisselerinde risk iştahını yeniden canlandırdı.** Anthropic'in payları 70–78 USD aralığının üzerinde, 83 USD'den fiyatlayarak 81,3mlr USD ile tarihin en büyük halka arzını gerçekleştirmesinin ardından Nasdaq 100 vadeli kontratları %2,1, S&P 500 vadelileri %1,2, Dow vadelileri %0,6 yükseliyor. Şirketin en büyük ortakları arasında yer alan Alphabet %4,3, Amazon %2,2 primli işlem görürken; Intel, AMD, Micron ve Marvell %2,7–4,3, CoreWeave ve Nebius %5'in üzerinde yükseliyor. Payların bugün Nasdaq'ta ANT koduyla işlem görmeye başlaması bekleniyor (detaylar sonraki sayfalarda).

- **Dün S&P 500 beşinci gün düşerek 200 günlük ortalamasının altına indi; Nvidia'daki toparlanma gün içinde silindi.** S&P 500 %0,23 düşüşle 7.324 seviyesinden kapatarak Haziran'dan bu yana en uzun düşüş serisini kaydederken, Nasdaq Bileşik %0,42 artışla 24.430'dan, Dow Jones ise UnitedHealth öncülüğünde %1,11 düşüşle 50.198'den kapattı. Sektörel bazda döngüsel tüketim (+%1,8) TJX ve Target'ın güçlü sonuçlarıyla pozitif ayrışırken enerji (-%3,3) ve sağlık (-%2,2) en zayıf sektörler oldu. Nvidia güçlü bilançoya rağmen 159,19 USD'den açtığı günü %2,9 düşüşle 150,96 USD'den kapattı.

- **FOMC tutanakları ilave faiz artırımlarına ve AI kaynaklı borçlanma risklerine dikkat çekti.** Ekim toplantısında politika faizi 10–2 oyla %3,75–4,00'te sabit tutulurken Cook ve Hammack 25bp artırım yönünde muhalefet şerhi koymuştu. Tutanaklara göre katılımcıların neredeyse tamamı ilave artırımların uygun olacağını değerlendirirken, birkaç üye Aralık'ta 25bp'den büyük bir artırımın da gündeme gelebileceğini belirtti. Üyelerin çoğu AI kaynaklı borçlanmanın 'karmaşık ve şeffaf olmayan finansman yapılarıyla' hızla arttığına dikkat çekti. Fed Guvernörü Waller ise Aralık'ta 50bp artırımın muhtemelen gerekli olduğunu söyledi. CME FedWatch'a göre Aralık'ta 25bp artırım olasılığı %92, 50bp olasılığı yaklaşık %8. 10 yıllık ABD tahvil faizi 3bp düşüşle %5,07'ye gerilerken dolar endeksi 103,8 ile yılın en yüksek seviyesini test etti.

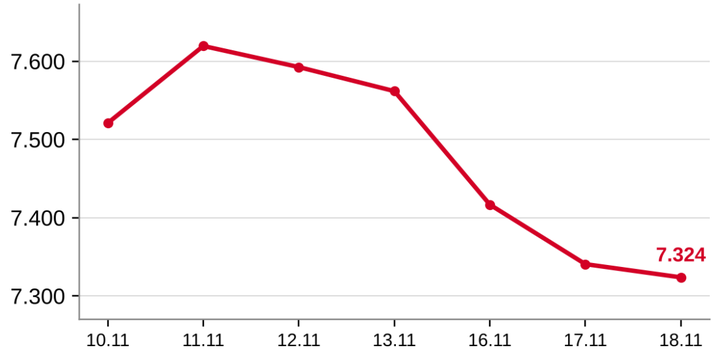
- **Emtialarda sert satış: altın 52 haftanın en düşüğünde, petrol Ağustos'tan bu yana en düşük kapanışı gördü.** ABD ham petrol stoklarının 3,38mn varil artmasıyla WTI %3,2 düşüşle 83,26 USD/varil ile 26 Ağustos'tan bu yana en düşük kapanışını yaparken, Brent %1,3 düşüşle 91,95 USD/varil seviyesine geriledi. Altın %3,5 düşüşle 3.729 USD/ons'a gerileyerek Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviyede kapattı ve bu sabah kısa süreliğine 3.700 USD'nin altını gördü; gümüş %4,8, bakır %5,2 değer kaybetti. Bitcoin de %4 düşüşle 62.300 USD civarına geriledi. İran'ın Keşm Adası'na yönelik ABD saldırısının ardından Kuveyt ve Bahreyn'deki hedeflere saldırı düzenlediği, saldırıların önlendiği bildirildi. Bugün Şenzen'de gerçekleşecek Trump–Şi–Putin görüşmesinde İran savaşının gündemde olması bekleniyor.

- **Küresel enflasyon baskısı sürüyor; ABD konut verileri karışık sinyal veriyor.** Euro Bölgesi enflasyonu %4,0 ile Eylül 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye, İngiltere enflasyonu ise %3,6'ya yükseldi. Avrupa'da STOXX 600 %1,0, DAX %1,2 ve FTSE 100 %1,3 geriledi; Asya'da Kospi SK Hynix öncülüğünde %2,0 yükselirken Hang Seng %0,9 düştü ve Endonezya Merkez Bankası beklenmedik şekilde faizi %6,00'ya yükseltti. ABD'de Ekim konut başlangıçları %9,9 artışla yıllık 1,309mn'a yükselirken, inşaat izinleri %7,4, bekleyen konut satışları ise %4,7 düşüşle rekor düşük seviyeye geriledi. Bugün haftalık işsizlik başvuruları ve Philadelphia Fed imalat endeksi takip edilecek.

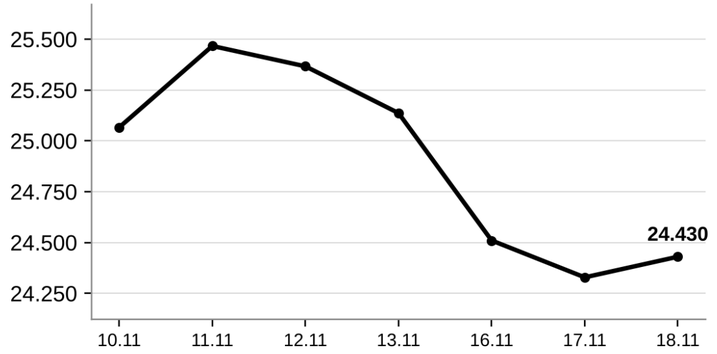
- **Genel görünümde Anthropic'in ilk işlem gününe gelecek talep, AI temasındaki toparlanmanın kalıcılığı açısından belirleyici olacak.** Güçlü bir açılış, son haftalarda sert satış gören AI altyapı ve yarı iletken hisselerinde tepki alımlarını destekleyebilir; ancak şahin Fed, %5 seviyesindeki uzun vadeli faizler ve FOMC tutanaklarında dile getirilen AI borçlanması kaygıları yükselişleri sınırlayabilir. Genel piyasa temasını "Anthropic halka arzı ile AI'da risk iştahının dönüşü + şahin Fed ve AI borçlanma riski + emtialarda sert satış + perakende sektöründe güçlü bilançolar" olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Göstergeleri

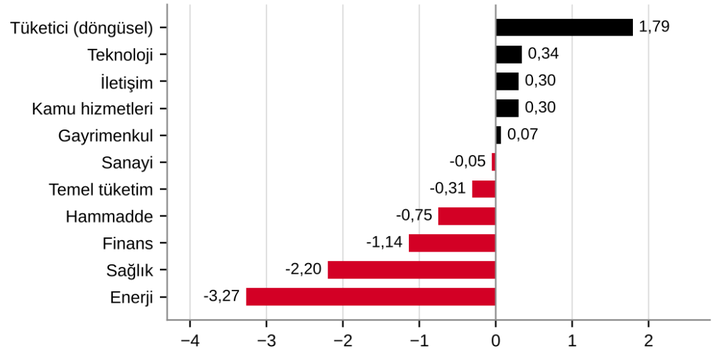
S&P 500 (kapanış)



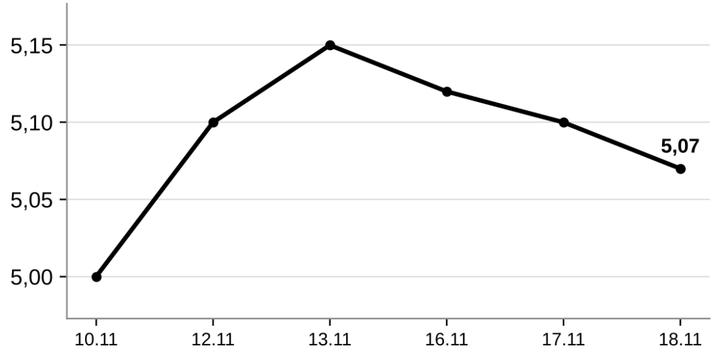
Nasdaq Bileşik (kapanış)



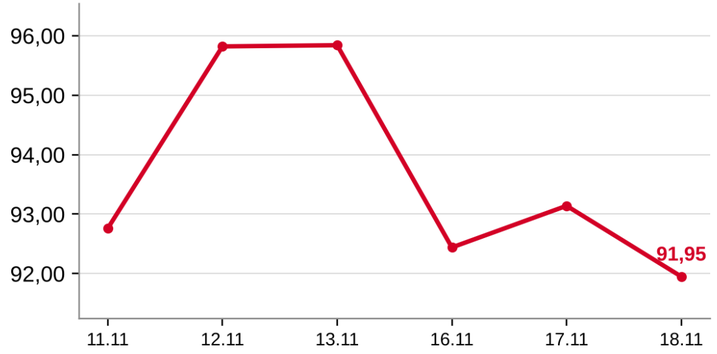
S&P 500 sektörleri, 18.11 (%)



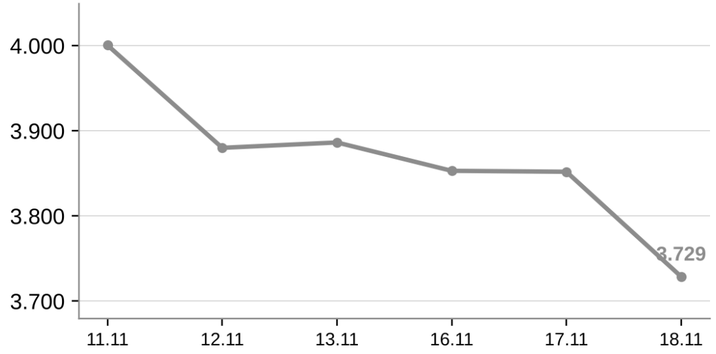
ABD 10Y tahvil faizi (%)



Brent petrol (USD/varil)



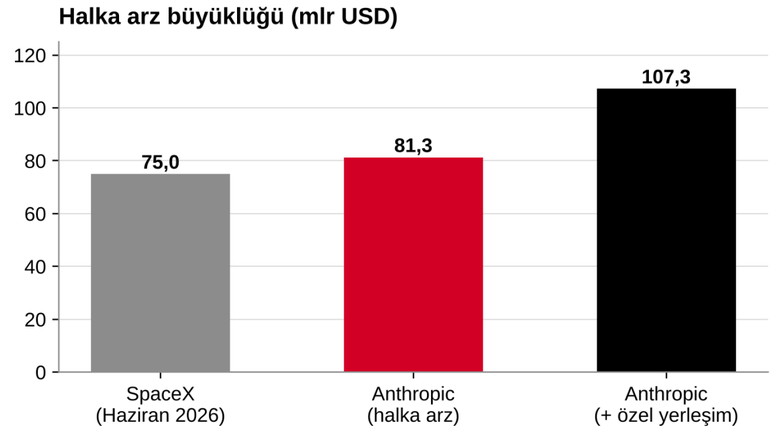
Altın (USD/ons)

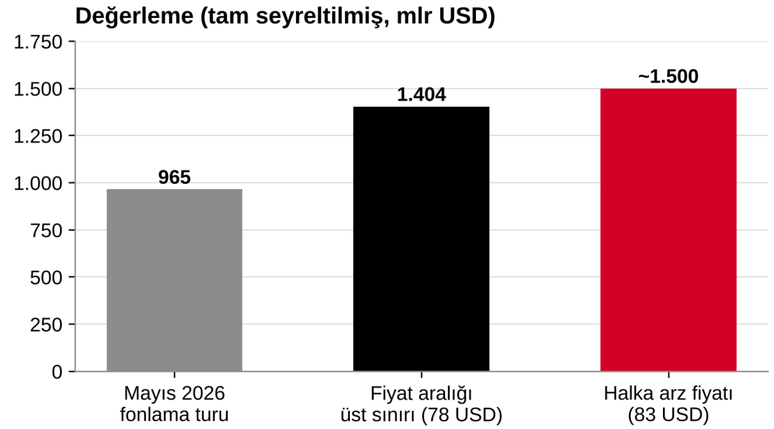


Kaynak: CappNotes, Motley Fool, Investrade, StockTitan derlemesi; 11.11'de ABD tahvil piyasası kapalı. Altının 12.11 değeri yaklaşıktır.

Anthropic Halka Arzı: Tarihin En Büyük Halka Arzı

- **Fiyatlama ve büyüklük:** Anthropic payları 70–78 USD'lik fiyat aralığının üst sınırının %6,4 üzerinde, 83 USD'den fiyatladı. Güçlü talep nedeniyle arz büyüklüğü 825mn paydan 980mn paya çıkarıldı (956,4mn yeni pay, 23,6mn mevcut ortak satışı). 81,3mlr USD'lik brüt hasılatla halka arz, Haziran 2026'daki 75mlr USD'lik SpaceX halka arzını geride bırakarak tarihin en büyüğü oldu; AMD, Broadcom, Google, Micron, Microsoft, Nvidia ve TSMC'nin katıldığı 26mlr USD'lik eşzamanlı özel yerleşimle toplam büyüklük yaklaşık 107mlr USD'ye ulaştı.
- **Değerleme ve talep:** 83 USD'lik fiyat, şirkete yaklaşık 1,5tr USD tam seyreltilmiş değer biçiyor; bu, Mayıs 2026'daki fonlama turunda biçilen 965mlr USD'lik değerin yaklaşık %55 üzerinde. Bloomberg'e göre toplanan talep arz edilen payların yaklaşık 6 katına ulaştı. Gri piyasa göstergeleri, işlemlerin 83 USD'nin %20–26 üzerinde, yaklaşık 100–105 USD aralığında başlayabileceğine işaret ediyor. Paylar bugün Nasdaq Global Select'te ANT koduyla işlem görmeye başlayacak; opsiyon işlemlerinin 23 Kasım'da başlaması bekleniyor.
- **Finansallar:** S-1 başvurusuna göre şirketin 2026'nın ilk dokuz ayındaki geliri bir önceki yılın aynı dönemindeki yaklaşık 2,5mlr USD'den 33,2mlr USD'ye, 3Ç geliri ise 17,0mlr USD'ye yükseldi; Ekim sonu itibarıyla yıllıklandırılmış gelirin yaklaşık 81mlr USD olduğu bildiriliyor. Brüt marj 1Y26'da yaklaşık %85'e ulaşırken 9 aylık faaliyet zararı 1,26mlr USD ile sınırlı kaldı. 104mlr USD'lik 9 aylık net zararın 94,3mlr USD'si dönüştürülebilir araçların yeniden değerlemesinden kaynaklanan nakit dışı giderden oluşuyor. Şirketin yaklaşık 901mlr USD tutarında hesaplama ve altyapı taahhüdü bulunuyor.
- **Ortaklık ve yönetişim:** Amazon yaklaşık %15, Google ise yaklaşık %14 pay ile şirketin en büyük ortakları konumunda. Kurucu ortaklara ait F grubu pay, oyların %50,1'ini temsil ederek şirketi Nasdaq kuralları kapsamında 'kontrollü şirket' haline getiriyor; kamu yararı şirketi statüsündeki Anthropic'te Uzun Vadeli Fayda Vakfı (Long-Term Benefit Trust) yedi yönetim kurulu üyesinden dördünü seçiyor. Yedi kurucu ortağın her biri halka arzda yaklaşık 3,4mn pay satıyor.
- **Değerlendirme:** Halka arza gelen güçlü talebin, son haftalarda Nvidia'daki liderlik krizi ve AI capex kaygılarıyla sert satış gören AI temasında güven tazelediğini düşünüyoruz; Alphabet, Amazon ve özel yerleşime katılan çip şirketleri bu gelişmeden doğrudan fayda sağlıyor. Buna karşın yıllıklandırılmış gelirin yaklaşık 18–19 katı seviyesindeki değerleme, yüksek altyapı taahhütleri, 1,5mlr USD'lik telif uzlaşması ve ABD Savaş Bakanlığı'nın tedarik zinciri sınıflandırmasına ilişkin süren hukuki süreç temel riskler olarak öne çıkıyor.





Kaynak: Şirket açıklaması (PYMNTS), TechCrunch, Motley Fool, TradingKey. SpaceX: baz arz büyüklüğü.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(+) PANW: Beklentileri aşan sonuçlar, yükseltilen yıllık görünüm ve AI satın alımı…** Palo Alto Networks'ün mali 1Ç27 geliri yıllık %39 artışla 3,44mlr USD'ye ulaşırken düzeltilmiş HBK 1,05 USD ile 0,97 USD'lik beklentiyi aştı; yeni nesil güvenlik ARR'si %66 artışla 9,73mlr USD oldu. Şirket FY27 gelir beklentisini 14,52–14,57mlr USD'ye yükseltirken, AI şirketi Applied Compute'u 4,5mlr USD'lik tamamı hisse ile ödenecek bir işlemle satın alacağını açıkladı. Hisse işlem öncesinde yaklaşık %10 yükselirken sektördeki diğer siber güvenlik şirketleri de %5–6 primli işlem görüyor. Haberi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) WMT: Beklentilerin üzerinde gelir ve yukarı revize edilen yıllık beklenti…** Walmart'ın 3Ç FY27 geliri yıllık yaklaşık %5,2 artışla 188,8mlr USD'ye ulaşarak 187,3mlr USD'lik beklentiyi aştı. Şirket FY27 düzeltilmiş HBK beklentisini 2,80–2,87 USD'den 2,84–2,89 USD'ye yükseltti. Hisse işlem öncesinde %0,9 yükseliyor. Tüketici harcamalarının yavaşladığı bir ortamda pazar payı kazanımının sürdüğünü gösteren sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) TJX / TGT: Perakendecilerden güçlü 3Ç sonuçları ve yükseltilen beklentiler…** TJX'in geliri 15,95mlr USD ile 15,82mlr USD'lik beklentiyi aşarken karşılaştırılabilir satışları %4 arttı ve şirket yıllık HBK beklentisini 5,17–5,20 USD'ye yükseltti; hisse %8,1 yükseldi. Target'ın net satışları %7,1 artışla 27,1mlr USD'ye ulaşırken karşılaştırılabilir satışları %5,6, müşteri trafiği %5,0 arttı; HBK 2,65 USD (0,50 USD gümrük vergisi iadesi dahil) olurken şirket yıllık HBK beklentisini 10,65–11,40 USD'ye yükseltti ve hisse %4,0 değer kazandı. Sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.

- **(–) HUM / UNH / ELV / CNC: CMS'nin 'CRUSH' kuralı sağlık sigortacılarında sert satışa yol açtı…** CMS'nin Medicare Advantage denetimlerinde tespit edilen hata oranının 2018'e kadar uzanan ödemeler için tüm sözleşmelere uygulanmasını öngören kural önerisi sonrası Humana %13,0, UnitedHealth %10,2, Elevance %7,6, Centene %7,0 ve CVS %5,2 geriledi. CMS, düzenlemeyle 2027–2036 döneminde 90,2mlr USD geri tahsilat öngörüyor; görüşler 19 Ocak 2027'ye kadar alınacak. Önemli bir geri ödeme yükü ve marj baskısı yaratabilecek düzenleme nedeniyle haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(+) BABA / PDD: Çinli e-ticaret şirketleri bilanço sonrası yükseliyor…** Alibaba'nın mali 2Ç27 geliri yıllık %10 artışla 271,5mlr CNY'ye ulaşırken, AI bulut ve hesaplama gelirleri %53 arttı; hisse işlem öncesinde %4'ün üzerinde yükseliyor. PDD'nin 3Ç geliri yaklaşık 108,3mlr CNY ile yatay kalsa da hisse işlem öncesinde yaklaşık %10 primli işlem görüyor. Alibaba'da AI bulut tarafındaki güçlü büyümeyi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(–) NVDA: Güçlü bilançoya rağmen satış baskısı sürdü; Çin'e Hopper sevkiyatları durdu…** Nvidia, beklentileri aşan 3Ç sonuçları ve yıllık büyüme beklentisini yaklaşık %75'e yükseltmesine rağmen dün %2,9 düşüşle 150,96 USD'den kapatarak beşinci gün geriledi. Şirketin lisanslı Hopper çiplerinin Çin'e sevkiyatını durdurduğunu açıklaması ve 4Ç brüt marj beklentisinin %71–72'ye gerilemesi baskı yarattı. Geçici CEO Colette Kress'in Aralık'ta çalışanlara maaş artışı ve hisse bazlı teşvik planladığı bildiriliyor. Hisse bugün Anthropic kaynaklı iyimserlikle işlem öncesinde %1,7 yükseliyor.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksinde kısa vadeli teknik görünüm satış baskısının sürmesiyle belirgin şekilde negatif kalmaya devam ediyor. Endeks 7.324 seviyesine kadar gerilerken, fiyat hem yaklaşık 7.649 seviyesindeki yükselen hareketli ortalamanın hem de Ichimoku bulutunun oldukça altında bulunuyor. Son günlerde 7.550–7.600 destek bölgesinin kaybedilmesinin ardından satışların hızlanması, kasım başındaki tepki hareketinin başarısız kaldığını ve aşağı yönlü trendin güçlendiğini gösteriyor.
- Momentum göstergeleri de zayıflığı teyit ediyor. MACD yaklaşık -75,1 ile negatif bölgede ve aşağı yönlü ivme devam ediyor. RSI'ın 36,6 seviyesine gerilemesi aşırı satım bölgesine yaklaşıldığını gösterirken, henüz 30 seviyesinin altına inilmemiş olması satış baskısının devam edebileceğine işaret ediyor.
- Aşağıda 7.300–7.280 bandı ilk kritik destek. Bu bölgenin kırılması halinde 7.200 ve ardından 7.100 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı yönlü olası tepki hareketlerinde 7.400 ilk direnç, ardından 7.500–7.565 bandı izlenmeli. Daha anlamlı bir teknik iyileşme için ise 7.650 seviyesinin yeniden kazanılması gerekiyor.
- Özetle, mevcut seviyelerde tepki alımı ihtimali artsa da 7.500–7.565 bandı geri kazanılmadıkça yükselişleri teknik tepki, kısa vadeli görünümü ise negatif değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
PANW	Palo Alto Networks Inc	Yazılım	$339,92	9,90	$4.040.986
GNRC	Generac Holdings Inc	Elektrik Ekipmanları	$205,45	9,87	$392.805
AKAM	Akamai Technologies Inc	Yazılım	$91,70	8,34	$2.142.596
TJX	TJX Cos Inc/The	Perakende	$140,30	8,05	$4.234.418
CRWD	Crowdstrike Holdings Inc	Yazılım	$237,03	7,95	$3.144.998
LULU	Lululemon Athletica Inc	Perakende	$110,78	6,38	$1.161.452
TTWO	Take-Two Interactive Software	Eğlence İçeriği	$216,61	6,22	$3.157.923
FTNT	Fortinet Inc	Yazılım	$131,81	5,87	$1.812.858

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
HUM	Humana Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$385,78	-12,98	$830.471
UNH	UnitedHealth Group Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$349,91	-10,21	$2.892.190
ELV	Elevance Health Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$400,84	-7,63	$461.352
CNC	Centene Corp	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$67,45	-7,03	$1.517.077
FCX	Freeport-McMoRan Inc	Metaller & Madencilik	$51,45	-6,96	$6.048.694
DVA	DaVita Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$161,79	-6,48	$295.814
NEM	Newmont Corp	Metaller & Madencilik	$104,53	-6,05	$2.550.558
VLO	Valero Energy Corp	Petrol & Gaz Tedarik Zinciri	$343,70	-5,52	$808.721

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$150,96	-2,89	$75.939.151
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$54,67	-0,91	$20.686.823
BAC	Bank of America Corp	Bankacılık	$48,91	-1,07	$12.017.797
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$267,74	3,82	$11.657.141
PFE	Pfizer Inc	Biyoteknoloji & İlaç	$28,06	-1,44	$11.282.084
HBAN	Huntington Bancshares Inc/OH	Bankacılık	$14,94	-1,71	$11.081.049
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$352,45	0,15	$10.720.543
WMT	Walmart Inc	Perakende - Tüketici Ürünleri	$127,36	-0,13	$9.107.633

Yurtdışı Öneri: Alphabet Inc (GOOGL)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 304,29USD | Stop-Loss: 283,71USD

- Alphabet, ABD merkezli küresel bir teknoloji şirketidir. Şirket; Google Arama, YouTube, Android ve Google Cloud başta olmak üzere dijital reklamcılık, bulut bilişim ve tüketici teknolojileri alanlarında faaliyet göstermekte, Waymo ile otonom sürüş ve kendi geliştirdiği TPU sistemleriyle AI altyapısı alanında da öne çıkmaktadır. Şirketin 3Ç26 geliri %25 artışla 127,6mlr USD'ye, Google Cloud geliri %103 artışla 30,7mlr USD'ye, faaliyet kârı ise %30 artışla 40,6mlr USD'ye ulaştı.

- Alphabet için kısa vadeli yatırım teması, Anthropic halka arzının şirketin portföyündeki değeri görünür kılmasına dayanıyor. Yaklaşık %14 pay ile Anthropic'in en büyük ortaklarından biri olan Alphabet, eşzamanlı özel yerleşime de yaklaşık 10mlr USD ile katıldı; 1,5tr USD'lik değerleme baz alındığında bu payın değeri yaklaşık 210mlr USD'ye, yani Alphabet'in piyasa değerinin %6'sına karşılık geliyor. Hisse son bir ayda %18 değer kaybederek 272,11 USD'lik 52 haftalık dibine yaklaşırken, yaklaşık 15x cari F/K ile görece cazip değerleniyor; analistlerin ortalama hedef fiyatı yaklaşık 400 USD seviyesinde. Bugün işlem öncesinde %4,3 yükselen hissenin AI temasındaki toparlanmadan güçlü şekilde faydalanmasını bekliyoruz. Buna karşın yüksek yatırım harcamaları (3Ç'te 51,4mlr USD capex ve negatif serbest nakit akışı), UBS'in hedef fiyatını 320 USD'ye indirmesi, Anthropic hisse fiyatındaki olası oynaklık ve düzenleyici süreçler temel riskler olarak izlenmeli.

GOOGL					Alphabet Inc
Sektör					İnternet Medya & Hizmetler
P. Değer (USD mn)					3.452.902
F/K (x)					26x
FD/FAVÖK (x)					17,8x
Sektör F/K (x)					17,3x
Sektör FD/FAVÖK (x)					11,5x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					272,11 - 408,61
Beta					1,18
12 Ay rölatif Perf					-15,65%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	0,80%	-3,75%	-17,94%	-18,07%	-9,76%
Alım Fiyatı ($)	294,00				
Hedef Fiyatı ($)	304,29				
Zarar Kes ($):	283,71				

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.