1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

23.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **Sert satışların ardından yeni haftaya güçlü tepki alımlarıyla başlanıyor.** Nasdaq 100 vadeli kontratları %3,5, S&P 500 vadelileri %2,7–2,9, Dow vadelileri %1,9–2,1 yükseliyor. Geçen hafta en sert satışı gören hisselerde tepki belirgin: Nvidia işlem öncesinde %9'un üzerinde, Micron %6, AMD ve Broadcom %5,7–5,8, CoreWeave, Nebius ve IREN ise %10 civarında yükseliyor; Anthropic yatay seyrediyor. Oracle'ın OpenAI sözleşmesine ilişkin AI finansmanının tamamen güvence altına alındığını açıklaması AI harcamalarına yönelik kaygıları hafifletirken, Güney Kore'nin hisse geri alım limitlerini gevşetmesi, Çin borsalarının kredili işlem teminat oranını %80'e düşürmesi ve açığa satış kapamaları da yükselişi destekliyor.

- **Cuma günü yaşanan sert satışla S&P 500 düzeltme bölgesine girdi, Nasdaq yılbaşından bu yana negatife döndü.** S&P 500 %3,70 düşüşle 6.910 seviyesinden kapatarak yedinci gün geriledi ve 6 Ekim'deki rekor seviyesinin %11,6 altına indi. Nasdaq Bileşik %5,28 düşüşle 22.618, Nasdaq 100 %5,61 düşüşle 25.029, Dow Jones ise %1,93 düşüşle 48.147 seviyesinden kapattı; Nasdaq 100 gün içinde zirvesinin %20 altına inerek ayı piyasası sınırına dayandı. Sektörel bazda yalnızca temel tüketim (+%0,7) pozitif kapanırken teknoloji %7,3 geriledi. Nvidia %14,0 düşüşle 125,53 USD ile Ocak 2025'ten bu yana en kötü gününü yaşarken AMD %13,3, Micron %13,9, Arm %14,1 ve Broadcom %12,2 değer kaybetti; Anthropic ise %8,5 düşüşle 88,91 USD'den kapattı.

- **Fed tarafında şahin söylem sürerken bu hafta PCE verisi kritik olacak.** Michigan Üniversitesi tüketici güveni Kasım'da 51,5'e yükselirken 1 yıllık enflasyon beklentisi %4,3'ten %3,7'ye gerileyerek Mart'tan bu yana en düşük seviyeye indi. Fed Guvernörü Cook faiz artırımlarını geciktirmenin Fed'i geride bırakma riski taşıdığını ve Ekim'de artırımı tercih ettiğini söylerken, Philadelphia Fed Başkanı Paulson üst üste faiz artırımlarına açık olduğunu belirtti. Güvenli liman talebiyle 10 yıllık ABD tahvil faizi 12bp düşüşle %4,92'ye, 2 yıllık faiz 13bp düşüşle %4,63'e geriledi. Şükran Günü nedeniyle kısa geçecek haftada Çarşamba açıklanacak Ekim PCE enflasyonu, 3Ç GSYH ikinci tahmini ve dayanıklı mal siparişleri ile bugün öncü PMI verileri ve New York Fed Başkanı Williams'ın konuşması takip edilecek.

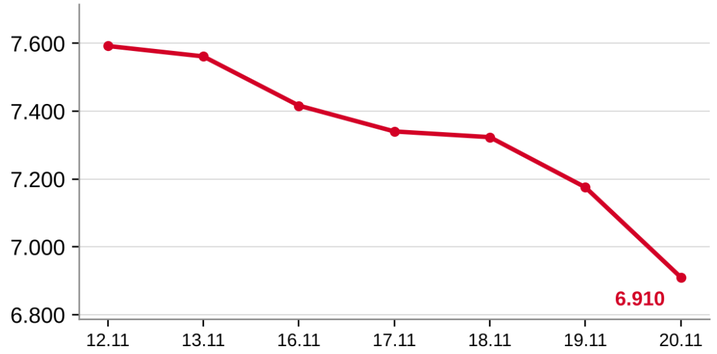
- **Değerli metallerde sert satış sonrası tepki; petrol arz fazlası beklentisiyle geriliyor.** Cuma günü %4,6 düşüşle 3.515 USD/ons ile 14,5 ayın en düşük seviyesini gören altın haftayı %8,9, gümüş ise %16,2 kayıpla tamamladı; bugün altın %2,5 artışla 3.620 USD/ons, gümüş %3,2 artışla 42,4 USD/ons civarında işlem görüyor. Brent petrol Orta Doğu ihracatındaki toparlanma ve küresel arz fazlası beklentisiyle bugün yaklaşık %4 düşüşle 88–89 USD/varil bandına gerilerken, Husilerin hafta sonu bir Suudi rafinerisine saldırı düzenlediğini açıklaması fiyatlara sınırlı destek sağlıyor. Bitcoin Cuma günü Temmuz'dan bu yana ilk kez 60.000 USD'nin altına indikten sonra 61.400 USD civarına toparlandı.

- **Küresel piyasalarda satış dalgası Asya'yı sert vurdu; bugün Avrupa pozitif seyrediyor.** Cuma günü Nikkei %5,1 (SoftBank -%14,5), Kospi %5,2 ve Tayvan Taiex %6,2 geriledi; Taiex haftayı %17,5 ile rekor haftalık kayıpla tamamladı. Avrupa'da STOXX 600 ASML ve BE Semiconductor öncülüğünde %2,0 değer kaybetti. Bugün Avrupa'da DAX %0,9, Euro Stoxx 50 %0,9 ve FTSE 100 %0,5 yükselirken; Japonya tatil nedeniyle kapalı, Şenzen endeksi %2,0 yükseldi ve Hang Seng yatay seyretti.

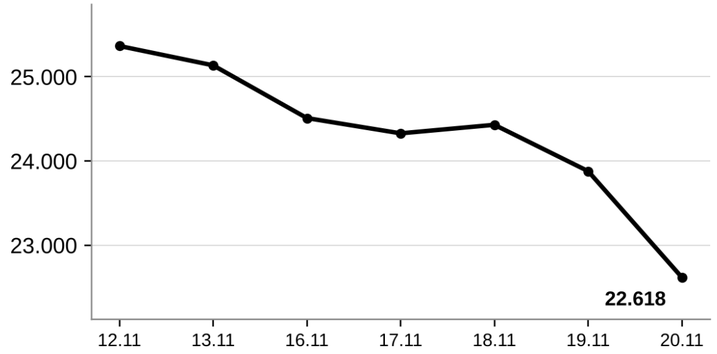
- **Genel görünümde sert satış sonrası tepki alımlarının sürdürülebilirliği konusunda temkinli olmayı öneriyoruz.** VIX endeksinin Cuma günü 35,9 ile Mart'tan bu yana en yüksek kapanışı yapması ve vade yapısının tersine dönmesi panik satışlarına yaklaşıldığına işaret ederken, bu tür seviyeler tarihsel olarak sert tepki alımlarına zemin hazırlıyor. Ancak Nvidia'daki düzenleyici incelemeler, AI harcamalarına yönelik sorgulamalar ve Aralık'ta neredeyse tamamen fiyatlanan faiz artırımı nedeniyle oynaklığın yüksek kalmasını bekliyoruz. Genel piyasa temasını "AI satış dalgası sonrası tepki alımı + yüksek volatilite + şahin Fed ve PCE öncesi temkin + düşük betalı defansif hisselere yönelim" olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Göstergeleri

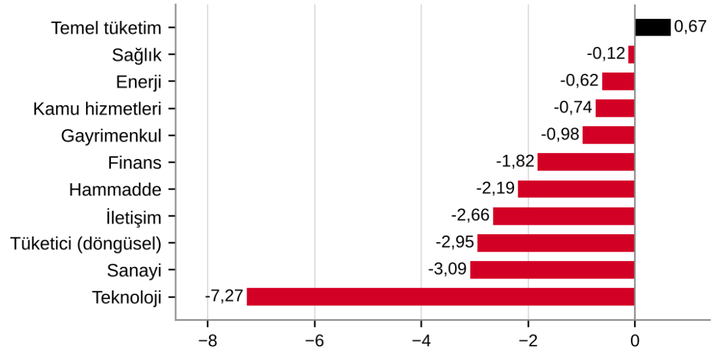
S&P 500 (kapanış)



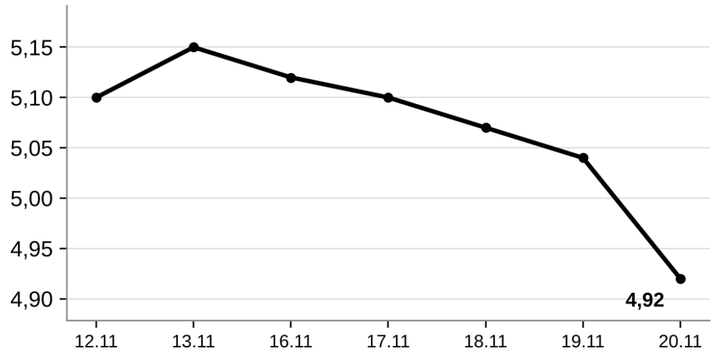
Nasdaq Bileşik (kapanış)



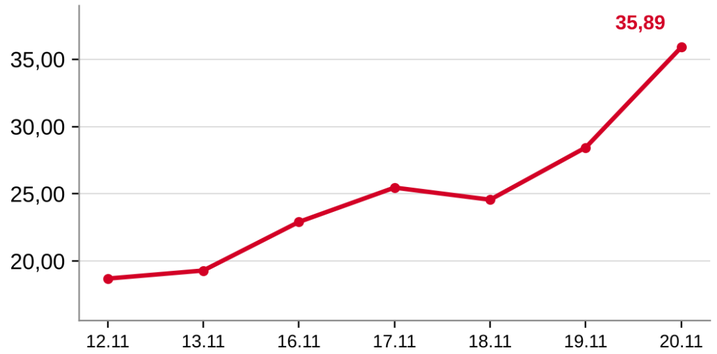
S&P 500 sektörleri, 20.11 (%)



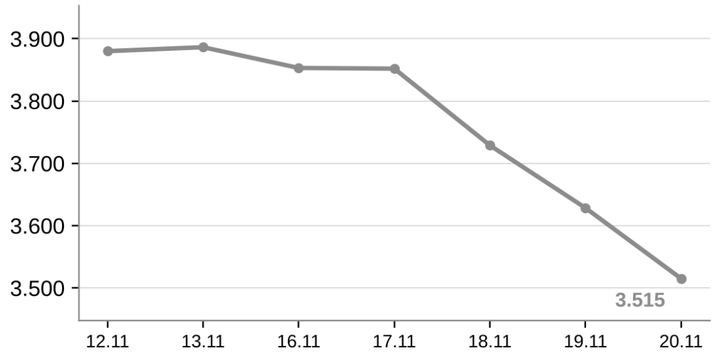
ABD 10Y tahvil faizi (%)



VIX volatilite endeksi



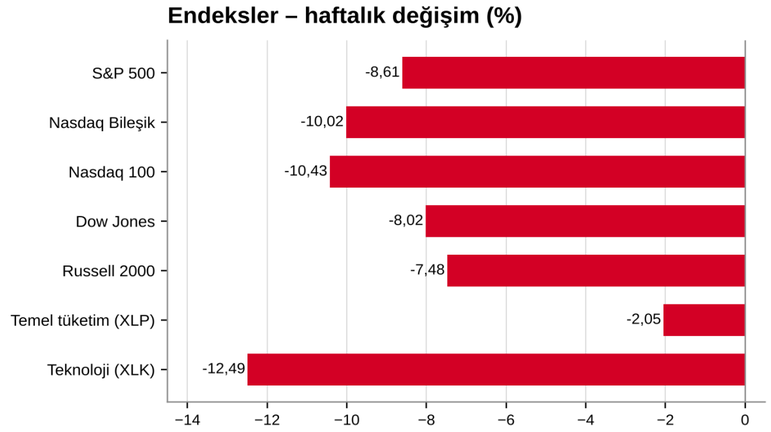
Altın (USD/ons, vadeli)

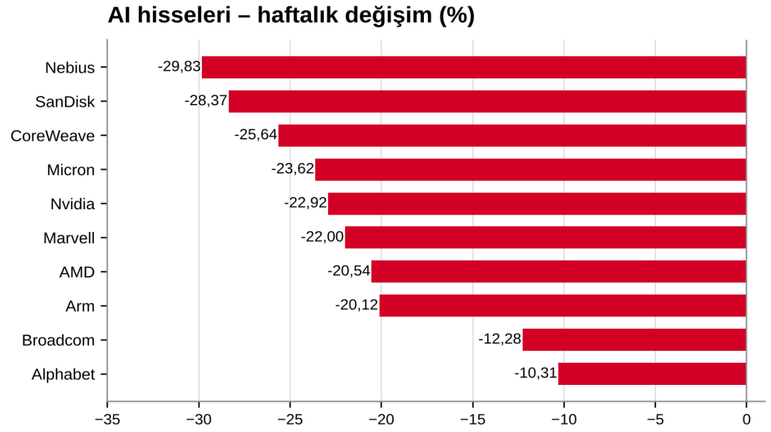


Kaynak: CappNotes, The Glass Desk, StockTitan, Investopedia derlemesi. Altın vadeli kontrat kapanışlarıdır; 12.11 değeri yaklaşıktır.

Haftanın Özeti: AI Kaynaklı Satış Dalgası

- **Tarihi haftalık kayıplar:** S&P 500 geçen haftayı %8,6 kayıpla Nisan 2025'ten bu yana en kötü haftası olarak tamamlarken, Nasdaq Bileşik %10,0 ile Mart 2020'den bu yana en sert haftalık düşüşünü yaşadı. Dow Jones %8,0, Russell 2000 %7,5 geriledi. S&P 500 yedi işlem günü üst üste düşerek rekor seviyesinin %11,6 altına inip düzeltme bölgesine girerken, Nasdaq yılbaşından bu yana getirisini sildi (-%2,7).
- **Satışın arkasındaki etkenler:** Nvidia'da CEO Jensen Huang'ın istifasıyla başlayan liderlik krizi, SEC'in şirketin muhasebe uygulamalarını incelediğine (Reuters'a göre henüz bir usulsüzlük tespit edilmedi) ve Kaliforniya Başsavcılığı'nın Çin'e çip satışlarıyla ilgili celp gönderdiğine dair haberlerle derinleşti. AI harcama tahminlerindeki indirimler, yeni ihracat kısıtlamaları, FOMC tutanaklarında dile getirilen AI borçlanması kaygıları ve Anthropic'in ilk işlem gününün ardından gelen kâr satışları da baskıyı artırdı.
- **En sert etkilenen hisseler:** Nvidia haftayı %22,9 kayıpla tamamlayarak 239,24 USD'lik rekor kapanışının %47,5 altına geriledi. Neocloud şirketlerinden Nebius %29,8, CoreWeave %25,6; bellek tarafında SanDisk %28,4, Micron %23,6 değer kaybetti. Satışlar Asya'ya da yayıldı: Tayvan Taiex %17,5 ile rekor haftalık düşüşünü yaşarken SoftBank Cuma günü %14,5 geriledi.
- **Volatilite ve fon akımları:** VIX endeksi haftayı %86 artışla 35,9'da tamamlarken gün içinde 40'ın üzerini gördü; kısa vadeli volatilitenin uzun vadeliyi aşmasıyla vade yapısı tersine döndü. SPY'dan haftalık 11,65mlr USD çıkış yaşandı. Güvenli liman talebiyle 10 yıllık tahvil faizi haftalık 24bp düşerken; altın (-%8,9), gümüş (-%16,2) ve Bitcoin (-%13,9) de likidite ihtiyacıyla sert satış gördü.
- **Değerlendirme:** Geçen hafta tüm sektörler gerilerken temel tüketim %2,1 ile en az değer kaybeden sektör oldu; enerji ise yılbaşından bu yana %38 getiriyle en güçlü sektör konumunu koruyor.Bugünkü sert tepki alımlarına rağmen volatilite normale dönene kadar düşük betalı, nakit akışı güçlü ve görünürlüğü yüksek defansif hisseleri tercih etmeye devam ediyoruz; Çarşamba açıklanacak PCE verisi ve Fed beklentileri kısa vadede belirleyici olacak.





Kaynak: The Glass Desk haftalık değerlendirmesi (13–20 Kasım kapanışları), CappNotes.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(–) NVDA: Düzenleyici incelemeler satışları derinleştirdi; bugün sert tepki alımı var…** Nvidia Cuma günü %14,0 düşüşle 125,53 USD'den kapatarak Ocak 2025'ten bu yana en kötü gününü yaşadı. Reuters, SEC'in icra biriminin şirketin muhasebe uygulamalarını incelediğini (henüz bir usulsüzlük tespit edilmediğini) bildirirken, Kaliforniya Başsavcılığı'nın Çin'e çip satışlarıyla ilgili celp gönderdiği açıklandı. Şirketin piyasa değeri 11 Kasım'daki yaklaşık 4,19tr USD'den Cuma günü gün içinde 3,14tr USD'ye geriledi. Hisse bugün işlem öncesinde %9'un üzerinde yükselse de düzenleyici süreçler netleşene kadar oynaklığın sürmesini bekliyoruz.

- **(+) ORCL: OpenAI sözleşmesinin finansmanı güvence altında…** Oracle, OpenAI ile imzaladığı sözleşmeye ilişkin AI altyapı finansmanının tamamen güvence altına alındığını açıkladı. Cuma günü %8,5 düşüşle 101,19 USD'den kapatan hisse için açıklamanın, şirketin yüksek borçla finanse edilen veri merkezi yatırımlarına yönelik kaygıları hafifletmesini ve AI altyapı hisselerinde güveni desteklemesini bekliyoruz. Haberi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) ZS / (–) CRWD: CrowdStrike'ın Zscaler'ı satın almak için görüştüğü bildiriliyor…** Bloomberg ve Reuters'ın haberine göre CrowdStrike, Zscaler'ı satın almak için görüşmeler yürütüyor; henüz bir anlaşma sağlanmış değil. Haberin ardından Zscaler kapanış sonrası işlemlerde %16,3 yükselirken CrowdStrike %4,8 geriledi ve bugün işlem öncesinde de düşüşünü sürdürüyor. Olası satın alma primi nedeniyle haberi Zscaler için pozitif, yüksek satın alma bedeli ve entegrasyon riskleri nedeniyle CrowdStrike için negatif değerlendiriyoruz.

- **(+) GPN: GTCR'ın satın alma seçeneğini değerlendirdiği bildiriliyor…** Bloomberg'in, özel sermaye şirketi GTCR'ın borç dahil yaklaşık 50mlr USD değerindeki Global Payments'ı satın almayı değerlendirdiğini bildirmesiyle hisse Cuma günü piyasa genelindeki satışa rağmen %9,9 yükseldi. Bu ay başında özel sermaye görüşmelerinin sona erdiği haberiyle sert düşen hisse için yeni ilgiyi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) UNH / HUM: TD Cowen'dan tavsiye artırımı…** TD Cowen'ın UnitedHealth ve Humana'yı 'Al' tavsiyesine yükselterek hedef fiyatlarını sırasıyla 455 USD ve 485 USD olarak belirlemesinin ardından UnitedHealth %2,8, Humana %2,6 yükseldi. CMS'nin Medicare Advantage denetimlerine ilişkin 'CRUSH' kural önerisi sonrası sert düşen hisselerde değerlemelerin cazip seviyelere geldiğine yönelik görüşü pozitif değerlendiriyoruz.

- **(–) INTU: Credit Karma beklentisinin düşürülmesi hisseye baskı yaptı…** Intuit hisseleri, 1Ç gelirinin %12 artışla 4,4mlr USD'ye ulaşmasına rağmen şirketin Credit Karma gelir beklentisini 2,72–2,83mlr USD'ye (%3–7 büyüme) düşürmesi ve FY27 gelir beklentisini aşağı revize etmesiyle Cuma günü %12,8 geriledi. Mailchimp'in Bending Spoons'a yaklaşık 3,68mlr USD'ye satışı portföy sadeleşmesi açısından olumlu olsa da büyüme beklentilerindeki gerileme nedeniyle haberi negatif değerlendiriyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksinde teknik görünüm sert satışlarla belirgin şekilde negatif kalmaya devam ediyor. Endeks 6.910 seviyesine kadar gerileyerek hem yaklaşık 7.625 seviyesindeki yükselen hareketli ortalamanın hem de Ichimoku bulutunun oldukça altına inmiş durumda. Son birkaç seansta 7.400, 7.300 ve 7.200 desteklerinin arka arkaya kaybedilmesi, satış momentumunun hızlandığını ve kısa vadeli yükseliş yapısının tamamen bozulduğunu gösteriyor.
- Momentum göstergeleri de güçlü negatif görünümü teyit ediyor. MACD derin şekilde negatif bölgede ve aşağı yönlü ivme halen yüksek. RSI'ın 24,7 seviyesine gerilemesi ise endeksin artık net biçimde aşırı satım bölgesine girdiğini gösteriyor. Bu nedenle ana trend aşağı olsa da, mevcut seviyelerde sert bir teknik tepki ihtimali belirgin şekilde artmış durumda.
- Aşağıda 6.900–6.850 bandı ilk kritik destek; bu bölgenin altında 6.800 ve ardından 6.650–6.600 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı yönlü olası tepki hareketlerinde 7.000–7.050 ilk direnç, ardından 7.200–7.300 bandı izlenmeli. Daha anlamlı bir teknik toparlanmadan söz edebilmek için 7.300–7.365 bölgesinin yeniden kazanılması gerekiyor. Aşırı satım nedeniyle tepki olasılığı artsa da, ana teknik görünümü halen negatif değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
GPN	Global Payments Inc	Özel Finans	$91,83	9,95	$1.528.546
GIS	General Mills Inc	Gıda	$35,74	3,65	$3.771.370
MKC	McCormick & Co Inc/MD	Gıda	$47,40	3,43	$1.496.712
HCA	HCA Healthcare Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$475,57	3,31	$432.668
CSGP	CoStar Group Inc	Emlak Hizmetleri	$29,61	3,17	$2.705.016
CTSH	Cognizant Technology Solutions	BT Hizmetleri	$58,06	3,11	$2.815.669
DVA	DaVita Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$161,03	3,00	$229.111
UNH	UnitedHealth Group Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$339,85	2,84	$2.724.992

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$79,24	-16,05	$33.618.195
BE	Bloom Energy Corp	Elektrik Ekipmanları	$142,39	-15,30	$5.604.277
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$125,53	-14,01	$154.286.899
LITE	Lumentum Holdings Inc	Teknoloji Donanımı	$460,54	-13,94	$1.446.200
MU	Micron Technology Inc	Yarıiletkenler	$594,51	-13,89	$14.232.252
AMD	AMD	Yarıiletkenler	$424,39	-13,25	$18.028.404
COHR	Coherent Corp	Yarıiletkenler	$187,22	-12,90	$2.641.020
INTU	Intuit Inc	Yazılım	$270,44	-12,77	$2.820.043

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$125,53	-14,01	$154.286.899
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$51,28	-7,97	$63.884.062
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$79,24	-16,05	$33.618.195
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$342,56	-1,90	$29.551.530
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$246,82	-4,10	$21.971.644
AVGO	Broadcom Inc	Yarıiletkenler	$304,41	-12,19	$20.931.886
GOOGL	Alphabet Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$265,29	-2,70	$20.141.599
AMD	AMD	Yarıiletkenler	$424,39	-13,25	$18.028.404

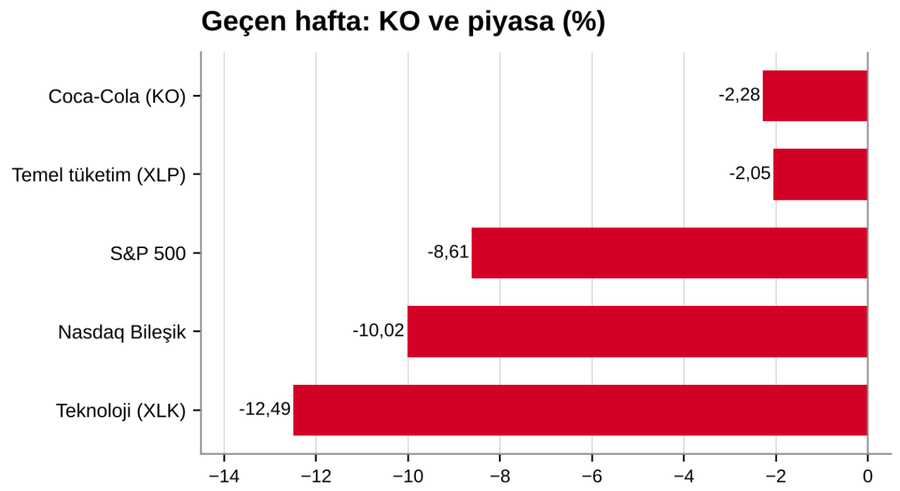
Yurtdışı Öneri: The Coca-Cola Company (KO)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 100,38USD | Stop-Loss: 93,60USD

- Coca-Cola, ABD merkezli dünyanın en büyük alkolsüz içecek şirketidir. Şirket; Coca-Cola, Sprite, Fanta, Powerade, Minute Maid ve Costa gibi 200'ü aşkın markası ile 200'den fazla ülkede faaliyet göstermekte, gelirlerinin önemli bölümünü şişeleme ortaklarına konsantre satışından elde etmektedir. Şirketin 3Ç26 geliri %7,4 artışla 13,38mlr USD'ye ulaşırken organik gelir %7, birim kasa hacmi %5 arttı ve şirket yıllık karşılaştırılabilir HBK büyüme beklentisini üst üste üçüncü kez yükselterek en az %11'e çıkardı.

- Coca-Cola için kısa vadeli yatırım teması, piyasadaki yüksek oynaklık ortamında düşük betalı ve görünürlüğü yüksek defansif bir pozisyon sunmasına dayanıyor. S&P 500'ün %8,6 ve Nasdaq'ın %10,0 değer kaybettiği geçen hafta KO yalnızca %2,3 geriledi; yaklaşık 0,25'lik beta ile hisse, AI kaynaklı satışlardan en az etkilenen büyük ölçekli şirketler arasında yer alıyor. Güçlü hacim ve fiyatlama performansıyla yıllık beklentisini üç kez yükselten şirket için TD Cowen hedef fiyatını 112 USD'ye yükselterek KO'yu 2027 için 'en iyi fikri' olarak belirlerken, Wolfe Research 'Outperform' tavsiyesiyle takibe başladı. 1 Aralık'taki temettü hak kullanım tarihi (yaklaşık %2,2 temettü verimi) ve 2 Aralık'taki Morgan Stanley konferansı kısa vadeli katalistler olarak öne çıkıyor. Buna karşın son 25 yılın en yüksek seviyelerindeki değerleme (yaklaşık 28x ileriye dönük F/K), piyasada risk iştahının hızla geri dönmesi halinde defansif hisselerden teknolojiye rotasyon yaşanabilmesi ve hissenin 100,56 USD'lik 52 haftalık zirvesine yakın işlem görmesi temel riskler olarak izlenmeli.

KO					Coca-Cola Co/The
Sektör					İçecek
P. Değer (USD mn)					417.242
F/K (x)					28,1x
FD/FAVÖK (x)					27,2x
Sektör F/K (x)					27,6x
Sektör FD/FAVÖK (x)					23,8x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					67,274 - 100,56
Beta					0,41
12 Ay rölatif Perf					37,43%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	0,94%	-2,28%	4,62%	6,47%	38,74%
Alım Fiyatı ($)	97,00				
Hedef Fiyatı ($)	100,40				
Zarar Kes ($):	93,61				



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.