1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

24.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **Jensen Huang'ın Nvidia'ya dönüşüyle AI hisselerinde tarihi ralli yaşandı; S&P 500 düzeltme bölgesinden çıktı.** S&P 500 %4,73 artışla 7.237 seviyesinden kapatarak Nisan 2025'ten bu yana en güçlü günlük yükselişini kaydederken, Nasdaq Bileşik %6,51 artışla 24.090, Nasdaq 100 %6,86 artışla 26.746, Dow Jones ise %3,01 artışla 49.595 seviyesinden kapattı. S&P 500'de 417 hisse yükselirken teknoloji sektörü %9,0, yarı iletken endeksi (SOXX) %13,6 değer kazandı; yalnızca temel tüketim (-%0,1) ve enerji (-%1,1) negatif kapattı. VIX endeksi %25,8 düşüşle 26,6'ya geriledi (detaylar sonraki sayfalarda).

- **Bugün tepki rallisinin ardından kâr satışları öne çıkıyor.** S&P 500 vadeli kontratları yaklaşık %0,9, Nasdaq 100 vadelileri %1,7, Dow vadelileri %0,4 geriliyor. Goldman Sachs'ın Huang'ın dönüşünün belirsizliği tamamen ortadan kaldıran bir gelişme olmadığını belirtmesiyle Nvidia işlem öncesinde yaklaşık %4 düşerken, beklentilerin altında gelir açıklayan Medtronic %3'ün üzerinde, rekor sonuçlar açıklayan Analog Devices ise yaklaşık %11 geriliyor. Agilent güçlü yönlendirmesiyle tüm zamanların en yüksek seviyesine yükseliyor. Bugün Best Buy ve Dick's'in sonuçları, kapanış sonrası ise Dell, HP, Workday ve Autodesk bilançoları takip edilecek.

- **Öncü PMI verileri yavaşlamaya işaret ederken Fed'in Aralık artırımı neredeyse kesinleşti.** S&P Global öncü bileşik PMI Kasım'da 55,9'dan 54,6'ya gerileyerek Temmuz'dan bu yana en düşük seviyeye inerken, hizmet PMI'ı 55,7 olan beklentinin altında 54,7 oldu. New York Fed Başkanı Williams enflasyonun %3,5 civarında seyrettiğini ve Fed'in 'yapacak işi olduğunu' belirtti; CME FedWatch'a göre Aralık'ta 25bp artırım olasılığı %98'e yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,92–4,94 bandında yatay seyrederken dolar endeksi %0,5 artışla 104,35'e yükseldi ve EUR/USD 1,09 seviyesine gerileyerek doların 19 ayın zirvesine çıkmasına işaret etti. Kısa geçecek haftada bugün tüketici güveni, yarın Ekim PCE enflasyonu, 3Ç GSYH ikinci tahmini ve dayanıklı mal siparişleri takip edilecek; piyasalar Perşembe Şükran Günü nedeniyle kapalı olacak, Cuma ise erken kapanacak.

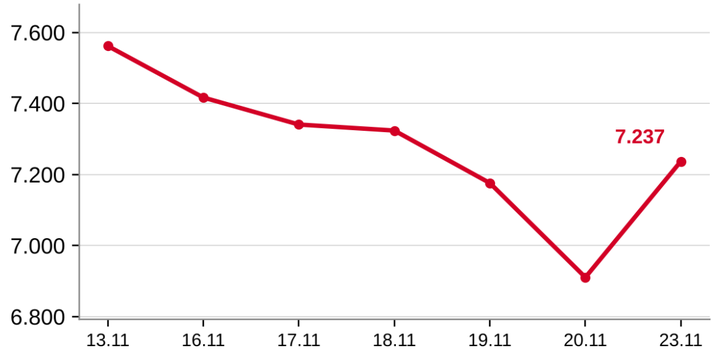
- **Petrol Libya üretiminin artmasıyla Ağustos'tan bu yana en düşük kapanışı gördü; altın toparlanıyor.** Libya'nın Sharara boru hattını yeniden devreye almasıyla WTI %3,9 düşüşle 80,17 USD/varil ile 26 Ağustos'tan bu yana en düşük kapanışını yaparken, Brent %3,5 düşüşle 89,37 USD/varil seviyesine geriledi. İran ABD'nin deniz ablukası ve yaptırımlarına karşı 'tüm araçları kullanacağını' açıklarken, Katar ABD–İran görüşmelerini yeniden başlatmak için çaba gösteriyor. Geçen hafta yaklaşık %9 değer kaybeden altın %3,4 artışla 3.634 USD/ons'a, gümüş %4,7 artışla 43,0 USD/ons'a yükseldi; Bitcoin ise hisse senedi rallisine eşlik etmeyerek 61.000 USD civarında yatay kaldı.

- **CrowdStrike'ın Zscaler'ı satın alma anlaşması siber güvenlik sektörünün gündeminde; küresel piyasalarda karışık seyir.** CrowdStrike, Zscaler'ı yaklaşık 43,9mlr USD değerinde, tamamı hisse ile ödenecek bir işlemle satın almak için anlaştı; şirket tarihinin en büyük satın alması olan işlem sonrası Zscaler %17,7 yükselirken CrowdStrike %8,9 geriledi. Avrupa'da STOXX 600 %1,8 ve DAX %2,2 yükselirken Almanya öncü bileşik PMI'ı 55,0 ile Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Asya'da Tayvan Taiex devlet fonu alımlarıyla %2,2 yükselirken, Kospi %3,3 ve Hindistan Nifty %1,8 geriledi.

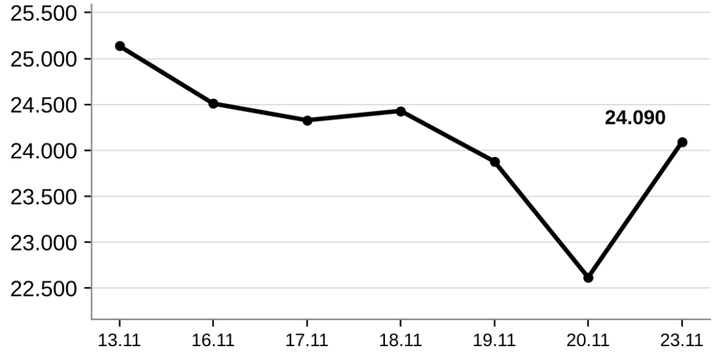
- **Genel görünümde güçlü tepki rallisinin ardından volatilitenin yüksek kalmasını bekliyoruz.** Huang'ın dönüşü Nvidia'daki liderlik belirsizliğini büyük ölçüde gidermiş olsa da şirket hakkındaki düzenleyici incelemelerin sürmesi, Fed'in Aralık'ta faiz artırımının neredeyse kesinleşmesi ve tatil haftasında azalan likidite nedeniyle yükselişin kalıcılığı konusunda temkinli olmayı sürdürüyoruz. Genel piyasa temasını "Huang'ın dönüşüyle AI'da tarihi tepki + rally sonrası kâr satışı + şahin Fed ve PCE öncesi temkin + tatil haftasında düşük likidite" olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Göstergeleri

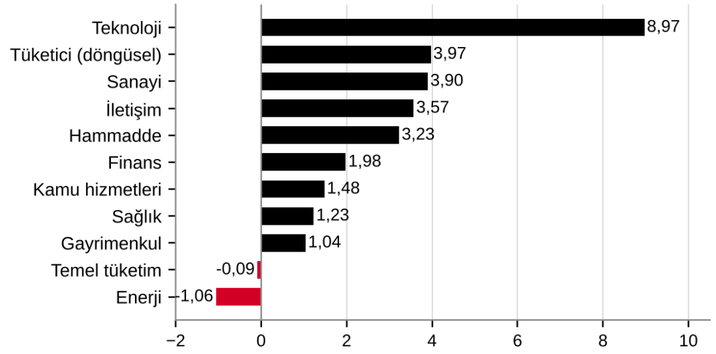
S&P 500 (kapanış)



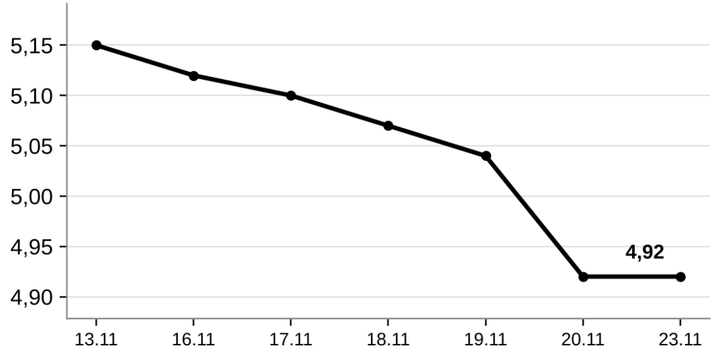
Nasdaq Bileşik (kapanış)



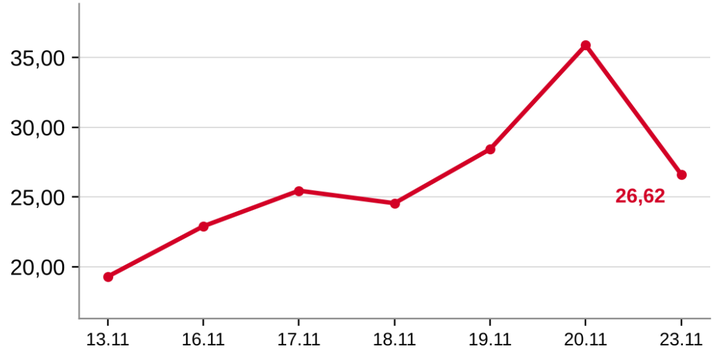
S&P 500 sektörleri, 23.11 (%)



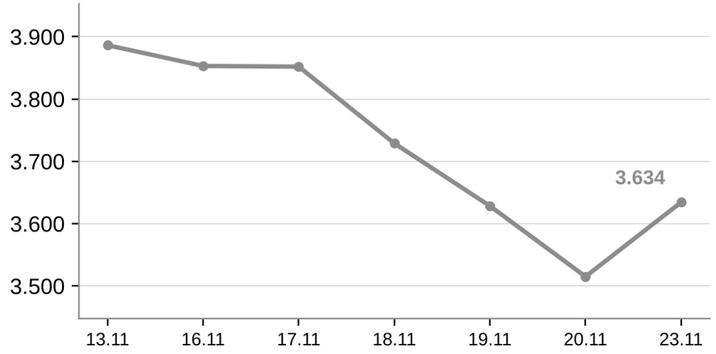
ABD 10Y tahvil faizi (%)



VIX volatilite endeksi



Altın (USD/ons, vadeli)

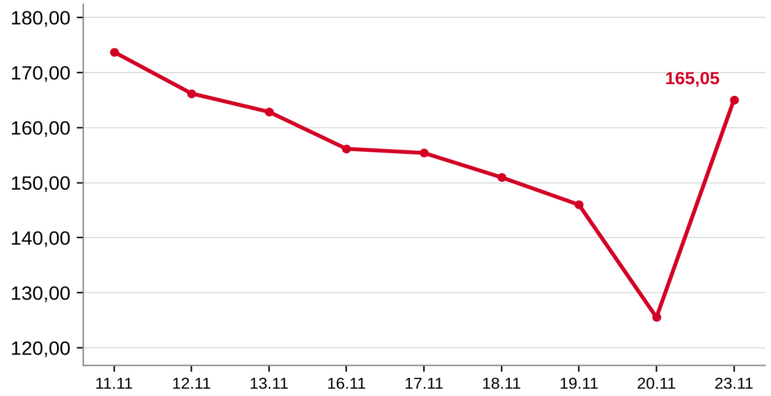


Kaynak: CappNotes, Motley Fool, FinanceFeeds, The Glass Desk derlemesi. Altın vadeli kontrat kapanışlarıdır. 23.11 10Y faiz kaynaklara göre %4,92–4,94 aralığındadır.

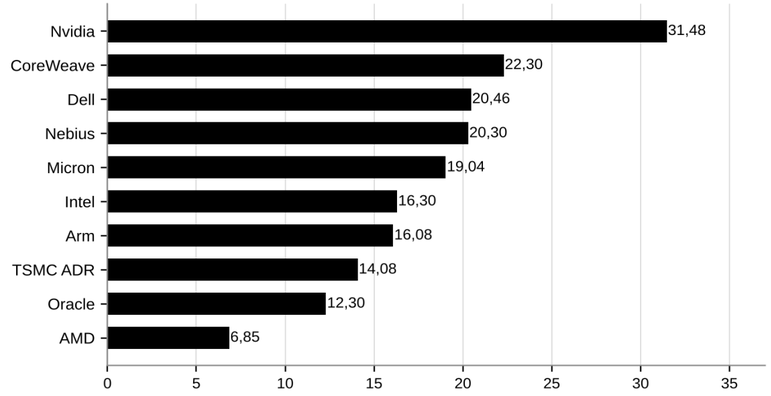
Nvidia: Jensen Huang Göreve Döndü

- **Geri dönüş kararı:** Nvidia yönetim kurulu, istifasından 11 gün sonra Jensen Huang'ı oy birliğiyle yeniden CEO olarak göreve getirdiğini Pazartesi açılış öncesinde duyurdu. Yönetim kurulu kararı alırken ABD hükümetinin üst düzey yetkililerinden görüş aldığını açıklarken, Başkan Trump CNBC'ye yaptığı açıklamada yönetim kurulunu kendisinin ikna ettiğini söyledi.
- **Tarihi piyasa tepkisi:** NVDA %31,5 artışla 165,05 USD'den kapatarak Mayıs 2003'ten bu yana en güçlü günlük yükselişini kaydetti; şirketin piyasa değeri tek günde yaklaşık 954mlr USD artarak 3,98tr USD'ye ulaştı. Nasdaq 100 vadeli kontratlarında yaklaşık %7'lik yükselişin ardından kısa süreli işlem durdurma yaşandı. Melius, Bernstein, StoneX ve Oppenheimer'dan tavsiye artırımları geldi.
- **Temel görünüm:** Şirket 3Ç'te gelirini %103 artışla 115,8mlr USD'ye çıkarırken 4Ç için 130mlr USD (±%3) gelir öngörüyor. Pazartesi günkü sert yükselişe rağmen hisse 6 Ekim'deki 239,24 USD'lik rekor kapanışının yaklaşık %31 altında işlem görüyor.
- **Açık kalan riskler:** SEC'in şirketin muhasebe uygulamalarına yönelik incelemesi ve Kaliforniya Başsavcılığı'nın Çin'e çip satışlarıyla ilgili soruşturması sürüyor; Senato Bankacılık Komitesi de Huang'ı 3 Aralık'ta ifadeye çağırmıştı. Goldman Sachs, Huang'ın dönüşünün belirsizliği tamamen ortadan kaldıran bir gelişme olmadığını belirtirken hisse bugün işlem öncesinde yaklaşık %4 geriliyor.
- **Değerlendirme:** Huang'ın dönüşünün şirketteki liderlik ve strateji sürekliliğine ilişkin belirsizliği büyük ölçüde giderdiğini düşünüyoruz. Ancak kararda siyasi etkinin rol oynaması kurumsal yönetişim açısından soru işaretleri yaratırken, süren düzenleyici incelemeler nedeniyle hissede ve AI temasında oynaklığın yüksek kalmasını bekliyoruz.

NVDA kapanış fiyatı (USD)



23.11: AI hisselerinde tepki (%)



Kaynak: CappNotes, Motley Fool, FinanceFeeds (AP, CNBC, Kiplinger), Investing.com.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(+) ZS / (–) CRWD: CrowdStrike'tan 43,9mlr USD'lik Zscaler satın alımı…** CrowdStrike, Zscaler'ı her Zscaler payı için 1,135 CrowdStrike payı verilecek şekilde, yaklaşık 43,9mlr USD değerinde tamamı hisse ile ödenecek bir işlemle satın almak için anlaştı; işlemin düzenleyici onaylar ve Zscaler hissedar onayına bağlı olarak 2027'nin ikinci yarısında tamamlanması bekleniyor. Zscaler %17,7 artışla 229,24 USD'den, CrowdStrike %8,9 düşüşle 208,97 USD'den kapattı; CrowdStrike'ın kapanış fiyatına göre teklif Zscaler payı başına yaklaşık 237 USD'ye karşılık geliyor. Haberi Zscaler için pozitif, sulanma ve entegrasyon riski nedeniyle CrowdStrike için negatif değerlendiriyoruz.

- **(+) MU: Çok yıllık tedarik anlaşmalarıyla güçlü yükseliş…** Micron, çok yıllık bellek tedarik anlaşmalarının etkisi ve AI hisselerindeki genel toparlanmayla %19,0 artışla 707,70 USD'den kapattı. Uzun vadeli anlaşmaların bellek döngüsüne ilişkin gelir görünürlüğünü artırdığını düşünerek haberi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(–) MDT: Gelir beklentilerin altında kaldı; yıllık beklenti korundu…** Medtronic'in mali 2Ç düzeltilmiş HBK'sı 1,34 USD ile 1,33 USD'lik beklentiyi hafif aşarken, geliri %4,5 artışla 9,36mlr USD'ye ulaşsa da 9,48mlr USD'lik beklentinin altında kaldı. Kardiyovasküler segment %10,2 büyürken kardiyak ablasyon çözümlerinde %58'lik büyüme dikkat çekti. Şirket yıllık düzeltilmiş HBK beklentisini 5,94–6,00 USD, organik gelir büyümesi beklentisini %7,25–7,75 aralığında korudu. Hisse işlem öncesinde %3'ün üzerinde geriliyor; gelirdeki zayıflık nedeniyle haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(=) HPE: Güçlü sonuçlara rağmen kâr satışı…** Hewlett Packard Enterprise, beklentileri aşan sonuçlar, beklentilerin üzerinde yönlendirme ve 5mlr USD'lik ek hisse geri alım programı açıklamasına rağmen, normal seansta %17,4 yükseldikten sonra kapanış sonrası işlemlerde yaklaşık %5 geriledi. Güçlü sonuçları olumlu bulmakla birlikte sert yükseliş sonrası gelen kâr satışları nedeniyle haberi nötr değerlendiriyoruz.

- **(+) A: Güçlü 4Ç sonuçları ve FY27 yönlendirmesiyle rekor seviyede…** Agilent'in 4Ç geliri %9,6 artışla (çekirdek %8,3) 2,04mlr USD'ye ulaşırken düzeltilmiş HBK %17 artışla 1,86 USD oldu. Şirket FY27 için 8,00–8,15mlr USD gelir ve 6,73–6,86 USD düzeltilmiş HBK öngörüyor. Hisse kapanış sonrası işlemlerde %7,2 yükselerek 189 USD'ye ulaştı ve bugün tüm zamanların en yüksek seviyesinde işlem görüyor. Haberi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(=) DELL: Bu akşam açıklanacak sonuçlar öncesinde beklentiler yüksek…** Dün %20,5 yükselen Dell için piyasa bu akşam açıklanacak 3Ç sonuçlarında 6,62 USD HBK ve 49,32mlr USD gelir bekliyor; opsiyon piyasası sonuçlar sonrası yaklaşık %13'lük bir fiyat hareketi fiyatlıyor. AI sunucu talebine ilişkin yorumlar ve 4Ç yönlendirmesi, AI altyapı hisseleri açısından da belirleyici olacak.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksinde kısa vadeli teknik görünüm, geçen haftaki sert satışın ardından tepki toparlanmasına dönmüş olsa da ana yapı halen negatif. Endeks yaklaşık 7.237 seviyesinde işlem görürken, son sert satışta 6.900 civarına kadar gerileyip buradan güçlü tepki vermiş durumda. Buna rağmen fiyat hem 7.618 civarındaki hareketli ortalamanın hem de Ichimoku bulutunun altında kalıyor. Dolayısıyla mevcut yükselişi şimdilik ana trend dönüşünden ziyade aşırı satış sonrası tepki olarak değerlendiriyoruz.
- Momentum göstergelerinde sınırlı iyileşme var. MACD yaklaşık -130 ile halen güçlü şekilde negatif bölgede ve ana momentum aşağı yönlü. RSI'ın ise dip seviyelerden toparlanarak 41,3 seviyesine yükselmesi, satış baskısının hafiflediğine işaret ediyor; ancak RSI'ın 50 üzerine çıkması toparlanmanın güç kazanması açısından önemli.
- Yukarıda 7.300–7.365 ilk direnç bölgesi; bunun üzerinde 7.400–7.500 bandı izlenebilir. Daha anlamlı bir teknik iyileşme için 7.500 üzeri kapanışlar, ardından 7.600–7.620 bölgesinin geri kazanılması gerekiyor. Aşağıda ise 7.150–7.100 ilk destek, ardından 7.000–6.900 bandı kritik. 7.500 altında kaldıkça kısa vadeli görünümü temkinli-negatif değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yariletkenler	$165,05	31,48	$195.371.740
DELL	Dell Technologies Inc	Teknoloji Donanımı	$334,91	20,46	$3.489.591
MU	Micron Technology Inc	Yariletkenler	$707,70	19,04	$12.314.243
MRVL	Marvell Technology Inc	Yariletkenler	$144,74	18,37	$11.702.577
LITE	Lumentum Holdings Inc	Teknoloji Donanımı	$544,38	18,20	$1.455.032
BE	Bloom Energy Corp	Elektrik Ekipmanları	$168,15	18,09	$4.073.056
HPE	Hew lett Packard Enterprise Co	Teknoloji Donanımı	$48,02	17,38	$8.434.266
MPWR	Monolithic Pow er Systems Inc	Yariletkenler	$1.333,88	16,80	$692.482

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
CRWD	Crow dstrike Holdings Inc	Yazılım	$208,97	-8,92	$10.120.089
IP	International Paper Co	Konteynerler & Ambalaj	$28,98	-4,55	$3.113.900
ELV	Elevance Health Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$379,55	-3,78	$667.992
BF/B	Brow n-Forman Corp	İçecek	$28,83	-3,64	$856.000
TPL	Texas Pacific Land Corp	Petrol & Gaz Tedarik Zinciri	$258,07	-3,50	$328.964
TSN	Tyson Foods Inc	Gıda	$62,95	-3,33	$1.545.988
COP	ConocoPhillips	Petrol & Gaz Tedarik Zinciri	$132,19	-2,89	$2.435.046
MNST	Monster Beverage Corp	İçecek	$42,43	-2,88	$6.945.041

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yariletkenler	$165,05	31,48	$195.371.740
INTC	Intel Corp	Yariletkenler	$59,66	16,34	$49.613.177
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$87,71	10,69	$30.582.011
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$349,08	1,90	$21.360.880
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$255,39	3,47	$16.124.238
NFLX	Netflix Inc	Eğlence İçeriği	$58,10	2,41	$15.161.062
GOOGL	Alphabet Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$282,10	6,34	$14.357.225
AVGO	Broadcom Inc	Yariletkenler	$313,55	3,00	$14.092.015

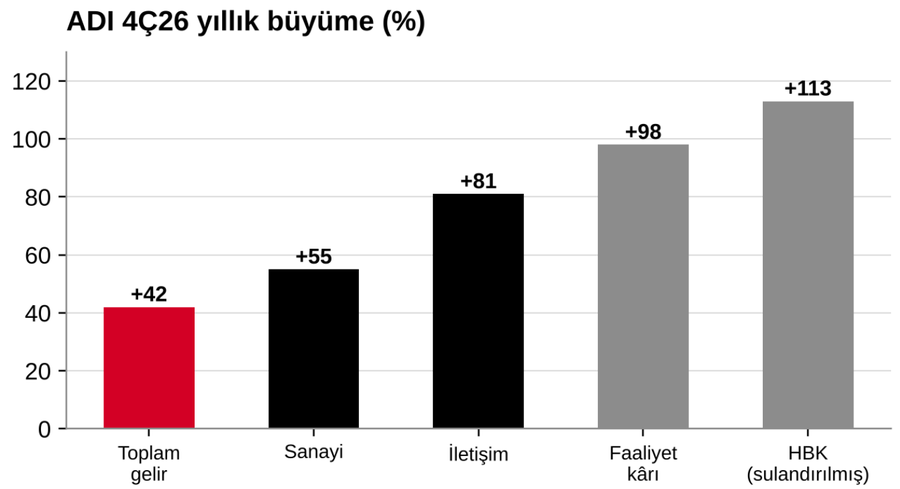
Yurtdışı Öneri: Analog Devices (ADI)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 347,69USD | Stop-Loss: 324,17USD

- Analog Devices, ABD merkezli analog, karma sinyal ve güç yönetimi yarı iletkenleri üreticisidir. Şirketin ürünleri; fiziksel dünyadan gelen sıcaklık, basınç, ses ve hareket gibi sinyalleri dijital verilere dönüştürerek sanayi, otomotiv, iletişim ve tüketici elektroniği pazarlarında kullanılmaktadır. Gelirlerinin yaklaşık yarısını sanayi segmentinden elde eden şirket, fabrika otomasyonu, test ekipmanları, veri merkezleri ve elektrikli araçlar gibi alanlarda geniş bir müşteri tabanına hizmet vermektedir. Şirketin FY26 geliri %38 artışla 15,2mlr USD'ye, serbest nakit akışı ise 5,45mlr USD'ye ulaştı.

- Analog Devices için kısa vadeli yatırım teması, bugün açıklanan rekor sonuçlara rağmen işlem öncesinde yaşanan sert satışın aşırı olduğu görüşüne dayanıyor. Şirketin 4Ç geliri %42 artışla 4,37mlr USD ile rekor kırarken sanayi segmenti %55, iletişim segmenti %81 büyüdü; faaliyet marjı %30,7'den %42,7'ye yükselirken sulandırılmış HBK %113 artışla 3,40 USD oldu. Şirket 1Ç27 için 4,4mlr USD (±150mn USD) gelir ve yaklaşık %40,3 faaliyet marjı öngörüyor; çeyreklik 1,10 USD temettü açıkladı ve FY26'da hissedarlarına 5,41mlr USD (3,32mlr USD geri alım, 2,09mlr USD temettü) dağıttı. CEO Vincent Roche'un FY26 büyümesinin üçte ikisinden fazlasının AI odaklı olmayan pazarlardan geldiğini vurgulaması, şirketin büyümesinin döngüsel toparlanmaya geniş tabanlı şekilde yayıldığını gösteriyor. Hissenin işlem öncesinde %11 civarında düşüşle 336 USD civarına gerilemesi, dünkü %9,5'lik yükselişin tamamını geri vermesi anlamına gelirken, analistlerin ortalama 474 USD hedef fiyatına göre cazip bir giriş noktası sunduğunu düşünüyoruz. Buna karşın sert fiyat boşluğu sonrası satışların sürmesi, 1Ç HBK yönlendirmesinin piyasa beklentilerinin altında algılanması ihtimali ve yarı iletken sektöründeki yüksek oynaklık (beta ~1,5) temel riskler olarak izlenmeli.

ADI					Analog Devices Inc
Sektör					Yarıiletkenler
P. Değer (USD mn)					182.814
F/K (x)					29x
FD/FAVÖK (x)					27,2x
Sektör F/K (x)					22,2x
Sektör FD/FAVÖK (x)					17,9x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					229,29 - 445,91
Beta					1,46
12 Ay rölatif Perf					32,10%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	9,49%	-1,15%	-3,15%	2,04%	39,66%
Alım Fiyatı ($)	340,00				
Hedef Fiyatı ($)	351,90				
Zarar Kes ($):	328,10				



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.