1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

25.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **AI hisselerinde satış yeniden derinleşiyor; Nasdaq vadelileri %2'nin üzerinde geriliyor.** Nasdaq 100 vadeli kontratları %2,4, S&P 500 vadelileri %1,4, Dow vadelileri %0,8 düşüyor. İşlem öncesinde Nvidia %5,1, AMD %6,5, Micron %6, Marvell %5,7, Amazon %3,2 ve Alphabet %3 geriliyor. Borçla finanse edilen AI ve veri merkezi yatırımlarının getirisine yönelik şüpheler, AI bağlantılı şirketlerde kredi risk primlerinin genişlemesi ve ABD yönetiminin aşırı kapasite soruşturması sonrası 16 ticaret ortağından ithalata yeni gümrük vergileri getirebileceğine dair haberler baskıyı artırıyor. S&P 500 ve Nasdaq, 2008'den bu yana en kötü Kasım ayına doğru ilerliyor.

- **Dün teknolojiden değer hisselerine rotasyon yaşandı; Dow 50.000'in üzerine çıktı.** S&P 500 %0,50 düşüşle 7.201, Nasdaq Bileşik %1,48 düşüşle 23.734, Nasdaq 100 %1,99 düşüşle 26.214 seviyesinden kapatırken Dow Jones %0,85 artışla 50.019'dan, Russell 2000 %0,57 artışla günü tamamladı. S&P 500'de 346 hisse yükselirken sağlık (+%3,0), temel tüketim (+%1,7) ve gayrimenkul (+%1,3) öne çıktı; teknoloji %3,3, yarı iletken endeksi SOXX ise %8,3 geriledi. Nvidia %5,9 düşüşle 155,38 USD'den kapatarak Pazartesi kazancının bir bölümünü geri verirken, Anthropic %6,5 düşüşle 81,90 USD ile ilk kez halka arz fiyatının altında kapattı.

- **Teknoloji bilançolarında güçlü rakamlara rağmen satış baskısı sürüyor.** Dell, 3Ç gelirini %103 artışla 54,9mlr USD'ye çıkarıp 132,3mlr USD'lik AI siparişi birikimi açıklamasına ve yıllık gelir beklentisini 202mlr USD'ye yükseltmesine rağmen işlem öncesinde %5–6 geriliyor. Zayıf 4Ç abonelik yönlendirmesiyle Workday %5–9, CEO'sunun görevi bırakacağını açıklayan Nutanix %14, Autodesk ise %5 düşüyor; HP ise beklentileri aşan sonuçları ve olumlu FY27 görünümüyle pozitif ayrışıyor.

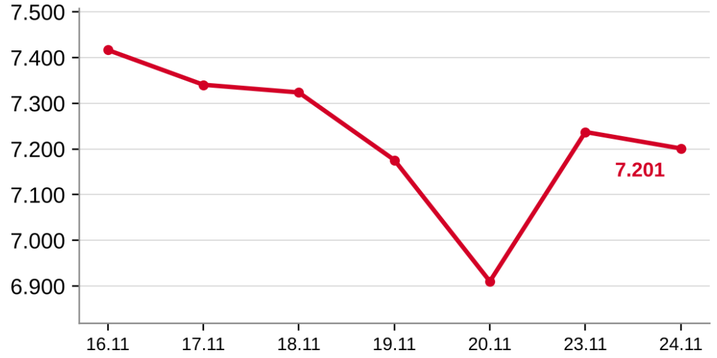
- **Ekim PCE verisinde çekirdek enflasyon beklentinin hafif üzerinde geldi; Fed'in Aralık artırımı neredeyse kesin.** Fed'in takip ettiği PCE fiyat endeksi Ekim'de aylık %0,3 artarken yıllık enflasyon beklentilerle uyumlu şekilde %3,6'dan %3,8'e yükseldi. Çekirdek PCE aylık %0,3 artışla beklentiyle uyumlu gelse de yıllık bazda %3,1'den %3,3'e çıkarak %3,2'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Kişisel gelir %0,7 artarken reel harcamalar sınırlı geriledi ve tasarruf oranı %4,1 oldu. Veri sonrası Polymarket'te Aralık'ta 25bp artırım olasılığı %94 seviyesinde; CME FedWatch'ta veri öncesinde Aralık için %97, Ocak'ta ilave artırım için %63 olasılık fiyatlanıyordu. Dün açıklanan Kasım tüketici güveni ise 92,2 olan beklentinin belirgin üzerinde 103,3 ile Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı (detaylar sonraki sayfada).

- **Değerli metallerde satış sürüyor; Bitcoin 60.000 USD'nin altında.** Altın dün %2,6 düşüşle 3.555 USD/ons ile 14 ayın en düşük seviyesine yaklaşırken gümüş %5,7 değer kaybetti; altın bugün de yaklaşık %2 geriliyor. Hürmüz Boğazı yakınlarındaki gemi saldırılarıyla dün %2,3 yükselen Brent petrol bugün %0,7 düşüşle 90,7 USD/varil seviyesinde işlem görüyor. Bitcoin %2,2 düşüşle 59.900 USD civarına geriledi. Birleşme ve satın almalar tarafında Sanofi'nin Insmed'i hisse başına 175 USD'den yaklaşık 41mlr USD'ye nakit olarak satın alma anlaşması öne çıktı.

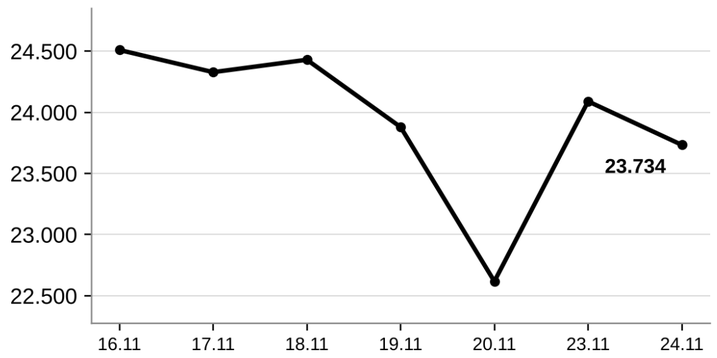
- **Genel görünümde tatil öncesi düşük likidite ortamında oynaklığın yüksek kalmasını bekliyoruz.** Dün Avrupa'da STOXX 600 %0,7, DAX %1,3 gerilerken Asya'da Kospi %6,3 ve Nikkei %3,9 yükseldi; bugün STOXX 600 %0,6 primli seyrediyor. Almanya 3Ç GSYH'sı çeyreklik %0,1 ile beklentinin altında kalırken Avustralya'da enflasyon %4,9 ile beklentinin üzerinde gerçekleşti. Genel piyasa temasını "AI'da yeniden satış baskısı + gümrük vergisi riskleri + beklentinin üzerinde çekirdek PCE ve şahin Fed + teknolojiden defansif ve değer hisselerine rotasyon" olarak değerlendiriyor, düşük betalı hisseleri tercih etmeye devam ediyoruz.

Piyasa Göstergeleri

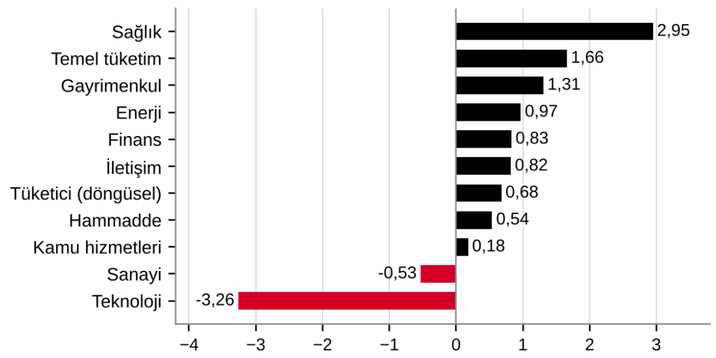
S&P 500 (kapanış)



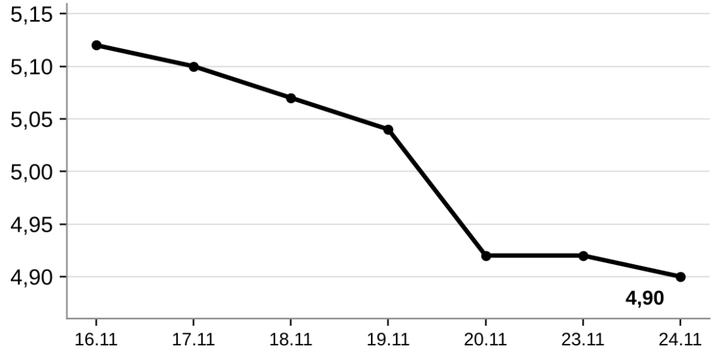
Nasdaq Bileşik (kapanış)



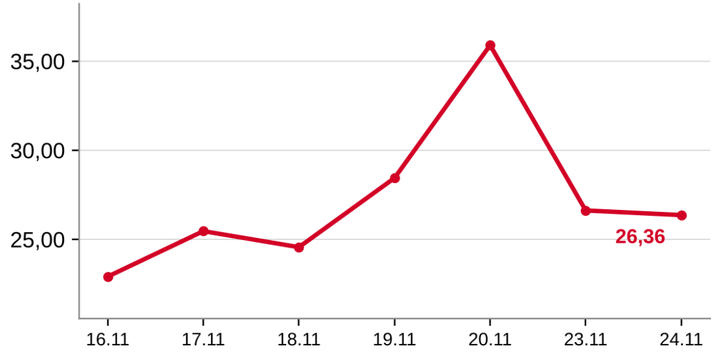
S&P 500 sektörleri, 24.11 (%)



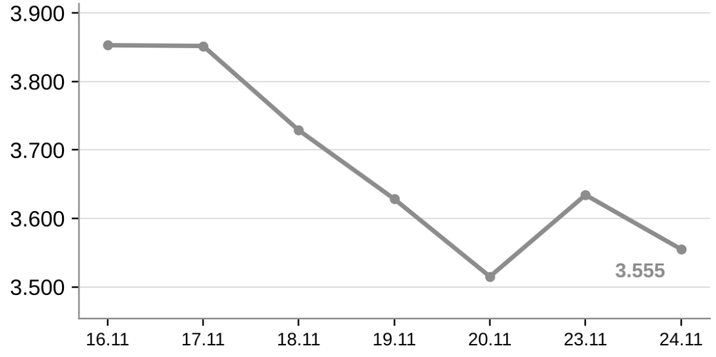
ABD 10Y tahvil faizi (%)



VIX volatilite endeksi



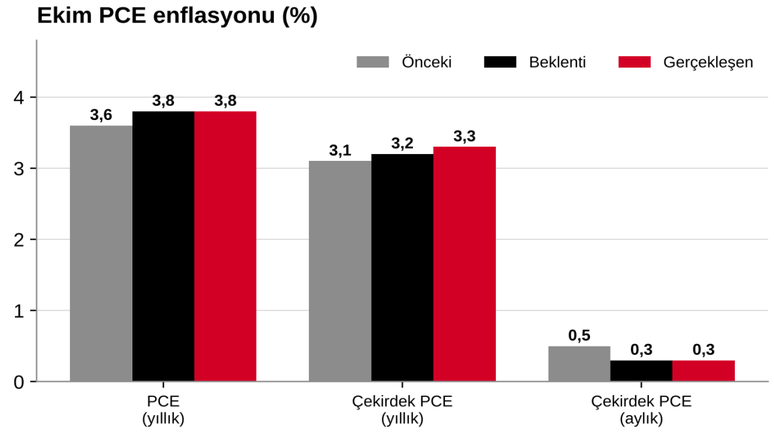
Altın (USD/ons, vadeli)

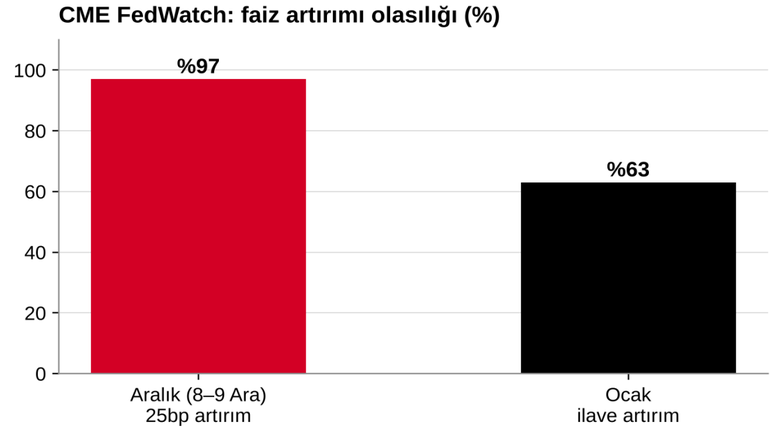


Kaynak: CappNotes, Motley Fool, Investopedia, Vista derlemesi. Altın vadeli kontrat kapanışlarıdır; 24.11 10Y faiz kaynaklara göre %4,90–4,92 aralığındadır.

Ekim PCE Verisi ve Fed Beklentileri

- **PCE enflasyonu:** Ekim PCE fiyat endeksi aylık %0,3 artarken yıllık enflasyon %3,6'dan %3,8'e yükselerek beklentiyle uyumlu gerçekleşti. Çekirdek PCE aylık %0,3 ile beklentiyle uyumlu gelse de yıllık bazda %3,3 ile %3,2'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti ve Eylül'deki %3,1'den yükseldi. Ekim TÜFE'nin aylık %0,4, çekirdek TÜFE'nin %0,3 artmasının ardından veriler enflasyonun Fed hedefinin belirgin üzerinde kalmaya devam ettiğini teyit ediyor.
- **Gelir ve harcamalar:** Kişisel gelir Ekim'de %0,7 artarken nominal harcamalar büyük bölümü hizmetlerden gelmek üzere 63,8mlr USD arttı; enflasyondan arındırılmış reel harcamalar ise sınırlı geriledi. Kişisel tasarruf oranı %4,1 oldu. Reel harcamaların zayıf seyretmesi, yüksek enflasyonun tüketici satın alma gücünü sınırlamaya başladığına işaret ediyor.
- **Diğer veriler ve güçlü tüketici güveni:** Aynı saatte açıklanan 3Ç GSYH ikinci tahmini (beklenti: %3,5), dayanıklı mal siparişleri (beklenti: %0,7) ve haftalık işsizlik başvuruları (beklenti: 200 bin) da takip ediliyor. Dün açıklanan Kasım tüketici güveni 103,3 ile beklentinin 11 puan üzerinde gerçekleşerek Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, 12 aylık enflasyon beklentisinin %5,7 olması dikkat çekti.
- **Fed fiyatlaması:** Veri sonrasında Polymarket'te 8–9 Aralık toplantısında 25bp artırım olasılığı %94, 50bp ve üzeri artırım olasılığı %3 seviyesinde. CME FedWatch'ta veri öncesinde Aralık artırımı için %97, Ocak'ta ilave artırım için %63 olasılık fiyatlanıyordu. Waller Aralık'ta 50bp artırımın değerlendirilmesi gerektiğini savunurken, 4 Aralık'ta açıklanacak Kasım istihdam verisi Fed öncesindeki son kritik veri olacak.
- **Değerlendirme:** Çekirdek PCE'nin beklentinin hafif üzerinde gelmesi Aralık artırımını teyit ederken Ocak'ta ilave artırım beklentilerini de canlı tutuyor; ancak verinin büyük bir sürpriz içermemesi 50bp artırım beklentilerinin sınırlı kalmasını sağlıyor. Piyasa tepkisinin sınırlı olduğunu, vadeli kontratlardaki düşüşün ağırlıklı olarak AI hisselerindeki satıştan kaynaklandığını düşünüyoruz. Tatil haftasında düşük likiditenin fiyat hareketlerini sertleştirebileceğini göz önünde bulundurarak temkinli duruşumuzu koruyoruz.





Kaynak: BEA verileri (Fox Business, Unusual Whales aracılığıyla), XTB, Reuters. FedWatch olasılıkları veri öncesi değerlerdir; Polymarket'te veri sonrası Aralık 25bp olasılığı %94.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(= / +) DELL: Güçlü sonuçlara rağmen hissede satış…** Dell'in 3Ç geliri %103 artışla 54,9mlr USD ile rekor kırarken AI siparişi birikimi 132,3mlr USD'ye ulaştı; şirket yıllık gelir beklentisini 202mlr USD'ye yükseltti. Hisse dün %11,8 düştükten sonra kapanış sonrası işlemlerde %4 yükselse de bugün işlem öncesinde AI hisselerindeki satışla %5–6 geriliyor. Sonuçları pozitif değerlendirmekle birlikte, sektör genelindeki satış baskısının hisse üzerinde etkili olmaya devam ettiğini düşünüyoruz.

- **(–) WDAY / NTNX: Yazılım şirketlerinden temkinli yönlendirmeler…** Workday, 3Ç gelirini %11,2 artışla 2,71mlr USD'ye çıkarıp düzeltilmiş HBK'da 2,82 USD açıklamasına ve FY27 abonelik gelir beklentisini yükseltmesine rağmen zayıf 4Ç abonelik yönlendirmesi nedeniyle işlem öncesinde %5–9 geriliyor. Nutanix ise temkinli yıllık gelir yönlendirmesi ve CEO Rajiv Ramaswami'nin halefi bulunduğunda görevi bırakacağını açıklamasıyla %14 düşüyor. Haberleri negatif değerlendiriyoruz.

- **(–) MU / ADI: Yarı iletkenlerde sert satış…** Micron, Neutral'e yapılan tavsiye indirimi ve yüksek bant genişlikli bellek (HBM) talebine yönelik endişelerle dün %11,0 geriledi; hisse bugün işlem öncesinde de %6 düşüyor. Analog Devices ise 4,06 USD'lik düzeltilmiş HBK ile 3,90 USD'lik beklentiyi aşmasına rağmen %17,4 değer kaybetti. Güçlü sonuçlara rağmen gelen satışlar, yatırımcıların sektörde döngünün zirvesine yaklaşıldığı kaygısıyla pozisyon azalttığına işaret ediyor.

- **(+) INSM / SNY: Sanofi'den 41mlr USD'lik satın alma…** Sanofi, Insmed'i hisse başına 175 USD nakit, toplamda yaklaşık 41mlr USD karşılığında satın almak için anlaştı; teklif Insmed'in Pazartesi kapanış fiyatına %17 prim içeriyor ve işlemin 2027'nin ilk yarısında tamamlanması bekleniyor. Insmed %14,1, Sanofi'nin ABD'de işlem gören payları ise %11,0 yükseldi. Haberi her iki şirket için de pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) BBY / DKS / KSS / ANF: Perakendecilerden güçlü sonuçlar…** Best Buy karşılaştırılabilir satışlarını %6,1 artırıp yıllık beklentisini yükseltmesiyle %2,7, karşılaştırılabilir satış beklentisinin alt sınırını yükselten Dick's %14,6, beklentileri aşan Kohl's %19,5, 3Ç'de beklentileri aşıp yıllık görünümünü yükselten Abercrombie & Fitch ise %19,7 yükseldi. Güçlü tüketici güveniyle birlikte sonuçların tatil sezonu öncesinde tüketici harcamalarının dirençli olduğuna işaret ettiğini düşünüyor ve pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) HPQ: Beklentileri aşan sonuçlar ve olumlu FY27 görünümü…** HP Inc., beklentileri aşan 4Ç sonuçları ve olumlu FY27 görünümüyle kapanış sonrası işlemlerde yaklaşık %9 yükseldi; hisse bugün işlem öncesinde sınırlı primle işlem görüyor. Teknoloji hisselerindeki genel satışa rağmen pozitif ayrışan sonuçları olumlu değerlendiriyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksinde kısa vadeli teknik görünüm negatif kalmaya devam ediyor, ancak geçen haftaki sert satış sonrası sınırlı bir tepki arayışı görülüyor. Endeks yaklaşık 7.201 seviyesinde işlem görürken, hem 7.610 civarındaki yükselen hareketli ortalamanın hem de Ichimoku bulutunun belirgin şekilde altında bulunuyor. Yaklaşık 6.900 seviyesinden gelen tepkinin 7.200 bölgesine kadar taşınması olumlu olsa da, fiyat yapısı halen daha düşük tepe ve diplerin oluştuğu bir düzeltme trendine işaret ediyor.
- Momentum göstergeleri de zayıflığın sürdüğünü gösteriyor. MACD yaklaşık -131 ile derin negatif bölgede bulunurken, satış momentumunun halen güçlü olduğuna işaret ediyor. RSI ise dip seviyelerden toparlanarak 40,3 seviyesine yükselmiş durumda; bu, aşırı satış baskısının hafiflediğini gösterse de 50 seviyesinin altında kalması alım momentumunun henüz yeterince güçlenmediğine işaret ediyor.
- Aşağıda 7.150–7.100 bandı ilk destek, ardından 7.000–6.900 bölgesi kritik destek olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 7.300 ilk direnç; ardından Ichimoku bölgesinin bulunduğu 7.360–7.400 bandı öne çıkıyor. Daha anlamlı bir trend dönüşü için 7.500 ve sonrasında 7.600–7.610 bölgesinin geri kazanılması gerekiyor. 7.300 altında kaldıkça görünümü temkinli-negatif, mevcut yükselişleri ise teknik tepki olarak değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
DLTR	Dollar Tree Inc	Perakende - Tüketici Ürünleri	$154,65	11,18	$1.882.774
CSGP	CoStar Group Inc	Emlak Hizmetleri	$32,64	8,08	$1.937.621
MRNA	Moderna Inc	Biyoteknoloji & İlaç	$227,38	7,21	$2.034.262
CHTR	Charter Communications Inc	Kablo & Uydu	$135,87	6,21	$773.956
NKE	NIKE Inc	Giyim & Tekstil Ürünleri	$35,75	5,89	$6.327.751
IP	International Paper Co	Konteynerler & Ambalaj	$30,62	5,66	$2.543.122
AMGN	Amgen Inc	Biyoteknoloji & İlaç	$473,94	5,54	$1.167.586
NVR	NVR Inc	Ev İnşaatı	$5.868,80	5,50	$14.483

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
ADI	Analog Devices Inc	Yarıiletkenler	$312,95	-17,37	$4.621.975
HPE	Hew lett Packard Enterprise Co	Teknoloji Donanımı	$40,19	-16,31	$9.050.654
DELL	Dell Technologies Inc	Teknoloji Donanımı	$295,28	-11,83	$3.469.656
TXN	Texas Instruments Inc	Yarıiletkenler	$258,44	-11,25	$5.719.930
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$77,95	-11,13	$25.088.769
MU	Micron Technology Inc	Yarıiletkenler	$629,79	-11,01	$9.155.964
MPWR	Monolithic Pow er Systems Inc	Yarıiletkenler	$1.190,16	-10,77	$574.852
LITE	Lumentum Holdings Inc	Teknoloji Donanımı	$487,12	-10,52	$1.021.247

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$155,38	-5,86	$84.120.452
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$54,80	-8,15	$36.966.365
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$77,95	-11,13	$25.088.769
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$354,07	1,43	$14.649.481
AMD	AMD	Yarıiletkenler	$413,27	-8,86	$12.353.370
BAC	Bank of America Corp	Bankacılık	$48,56	0,87	$12.148.415
AVGO	Broadcom Inc	Yarıiletkenler	$301,08	-3,98	$11.251.584
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$252,29	-1,21	$10.319.221

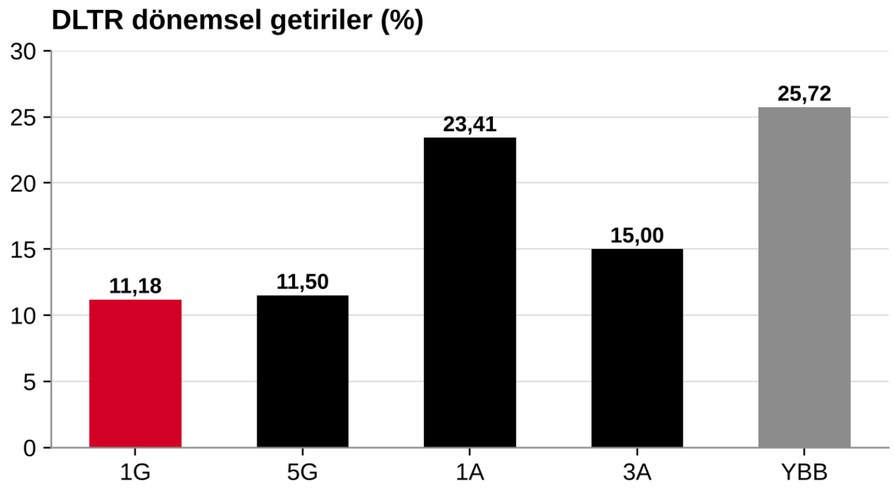
Yurtdışı Öneri: Dollar Tree Inc (DLTR)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 160,43USD | Stop-Loss: 149,58USD

- Dollar Tree, ABD merkezli indirimli perakende şirketidir. Şirket, 3Ç sonu itibarıyla 9.511 mağazalık ağında gıda ve temel tüketim ürünleri, ev eşyası, sezonluk ürünler ve parti malzemeleri satmakta, yaklaşık 7.400 mağazada farklı fiyat seviyelerinden ürün sunan 'çoklu fiyat' formatını uygulamaktadır. Family Dollar'ın satışının ardından tek markaya odaklanan şirket, FY26 için 20,6–20,7mlr USD net satış öngörmektedir.

- Dollar Tree için kısa vadeli yatırım teması, beklentilerin belirgin üzerinde gelen 3Ç sonuçları ve düşük betalı defansif profiline dayanıyor. Şirketin düzeltilmiş HBK'sı 1,16 USD ile 0,92 USD'lik beklentiyi %25 aşarken net satışları %6,9 artışla 5,07mlr USD'ye ulaştı; karşılaştırılabilir satışlar %3,8'lik müşteri trafiği artışıyla %4,6 yükselerek şirketin yönlendirmesinin üst sınırını aştı. Şirket yıllık düzeltilmiş HBK beklentisini 8,05–8,25 USD'ye yükseltirken 4Ç için %3–4 karşılaştırılabilir satış büyümesi öngörüyor; yıl başından bu yana 1,4mlr USD'lik hisse geri alımı gerçekleştiren şirketin 2,3mlr USD'lik geri alım yetkisi bulunuyor. Hisse dün %11,2 yükselerek 154,65 USD ile 52 haftalık zirvesine yaklaştı; yaklaşık 0,7'lik beta ile AI kaynaklı satışların sürdüğü ortamda göreceli olarak güçlü kalmasını bekliyoruz. Buna karşın olası yeni gümrük vergilerinin ithal ürün maliyetlerini artırma riski, gümrük iadelerinin yeniden yatırımı nedeniyle faaliyet marjının %7,2'den %6,1'e gerilemesi, analist ortalama hedef fiyatının (137,67 USD) güncel fiyatın altında kalması ve sert yükseliş sonrası kâr satışı ihtimali temel riskler olarak izlenmeli.

DLTR					Dollar Tree Inc
Sektör					Perakende - Tüketici Ürünleri
P. Değer (USD mn)					28.752
F/K (x)					19,1x
FD/FAVÖK (x)					12,4x
Sektör F/K (x)					19,4x
Sektör FD/FAVÖK (x)					11,4x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					85,8812 - 156,99
Beta					0,68
12 Ay rölatif Perf					19,51%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	11,18%	10,69%	23,41%	15,00%	25,72%
Alım Fiyatı ($)	155,00				
Hedef Fiyatı ($)	160,43				
Zarar Kes ($):	149,58				



Analist Tavsiyeleri

Analist Tavsiyeleri tablosu (Bloomberg) – güncellenecek

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.