1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

27.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **Kısaltılmış Black Friday seansı öncesinde teknoloji hisselerinde tepki alımları öne çıkıyor.** Nasdaq 100 vadeli kontratları %2,4–2,6, S&P 500 vadelileri %1,7–1,8, Dow vadelileri %1,3 yükseliyor. AI kârlılığına yönelik kaygıların hafiflemesiyle Nvidia işlem öncesinde %4–5, Micron %6 primli işlem görüyor. Çin devlet medyasının hükümetin piyasalardaki düşüşü durdurmak için ilave adımlar atacağını açıklamasıyla Şanghay %3,7, Şenzen %6,3, Hang Seng ve Nikkei %2,1 yükseldi. Bugün ABD borsaları TSİ 21:00'de (13:00 ET), tahvil piyasası ise TSİ 22:00'de erken kapanacak; tatil nedeniyle işlem hacimlerinin düşük olması bekleniyor.

- **Çarşamba günü sert gün içi dalgalanma yaşandı; Dow ise 1.100 puanlık kaybını silerek yükselişle kapattı.** Gün içinde %3,2'ye varan kayıp yaşayan S&P 500 %0,25 düşüşle 7.183, %4,6'ya varan kayıp yaşayan Nasdaq Bileşik ise %0,62 düşüşle 23.586 seviyesinden kapattı. Dow Jones %0,33 artışla 50.183, Russell 2000 %0,7 artışla günü tamamladı; S&P 500'de 370 hisse yükselirken hammadde (+%2,1) en güçlü, teknoloji (-%0,8) en zayıf sektör oldu. Nvidia gün içinde %8'e varan kayıpla %3,9 düşüşle 149,30 USD'den kapatarak Kasım ayındaki kaybını %27'ye çıkardı. S&P 500 kısaltılmış haftada şu ana kadar yaklaşık %3,9 değer kazandı.

- **Güçlü büyüme ve beklentinin üzerinde çekirdek enflasyon Fed'in Aralık artırımını kesinleştirdi.** 3Ç GSYH ikinci tahminde %3,4'ten %4,3'e revize edilirken, Ekim çekirdek PCE enflasyonu %3,3 ile %3,2'lik beklentinin üzerinde, manşet PCE ise beklentiyle uyumlu %3,8 oldu. Haftalık işsizlik başvuruları 200 bin olan beklentinin altında 189 bin ile 1960'ların sonundan bu yana en düşük seviyelere yakın gerçekleşti. Bej Kitap'ta 12 bölgenin 8'inde büyüme kaydedildiği ve fiyatların ılımlı yükseldiği belirtildi. CME FedWatch'a göre Aralık'ta 25bp artırım olasılığı %97,8'e yükselirken, 2027'de üçüncü bir artırım olasılığı %50'den yaklaşık üçte bire geriledi. 10 yıllık ABD tahvil faizi 6bp düşüşle %4,85'e, 2 yıllık faiz %4,61'e geriledi. Başkan Trump ise revize GSYH verilerini 'sahte' olarak nitelendirerek soruşturma talep etti.

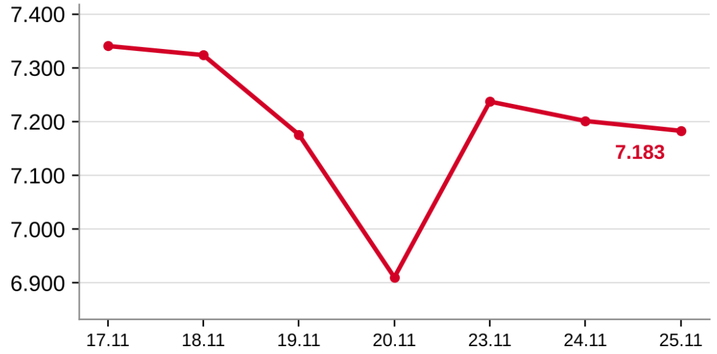
- **ABD yönetiminden 14 ticaret ortağına yeni gümrük vergisi önerisi.** ABD Ticaret Temsilciliği (USTR), Çin, AB ve Japonya'nın da aralarında bulunduğu 14 ticaret ortağına yönelik Section 301 kapsamında yeni gümrük vergileri önerdi; Çin ve Vietnam için %20, AB, Japonya ve Güney Kore için %15 oran öngörülüyor. Vergilerin kamuoyu görüşü sürecinin ardından en erken Ocak'ta yürürlüğe girmesi beklenirken, Meksika'nın listede yer almaması Meksika borsasında %3'lük yükselişe yol açtı (detaylar sonraki sayfada).

- **Körfez'deki saldırılarla petrol yükselirken altında sert tepki alımı var.** Husilerin Suudi Arabistan'daki Ras Tanura rafinerisine saldırı düzenlemesiyle Brent Çarşamba günü %3,5 artışla 94,6 USD/varil seviyesine yükseldi; WTI bugün 85,7–85,8 USD/varil civarında işlem görüyor ve iki gösterge de dört hafta sonra ilk haftalık yükselişe hazırlanıyor. Çarşamba günü Ağustos 2025'ten bu yana ilk kez 3.500 USD/ons'un altını gören altın bugün %4 civarında yükselişle 3.700 USD seviyesine dayandı. Kasım'da %23 değer kaybederek Haziran 2022'den bu yana en kötü ayına doğru ilerleyen Bitcoin ise 61.600 USD civarında toparlanıyor; ABD spot Bitcoin ETF'lerinden Kasım'da rekor 4,94mlr USD net çıkış yaşandı.

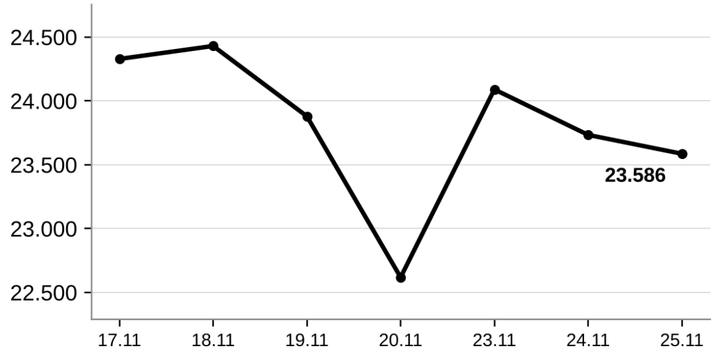
- **Genel görünümde haftayı pozitif kapatma eğilimi sürerken, yeni ayda istihdam verisi ve Fed belirleyici olacak.** NRF'nin tatil sezonu harcamalarının ilk kez 1tr USD'yi aşarak %4,2 artmasını, Mastercard'ın ise 1 Kasım–24 Aralık döneminde ABD perakende satışlarının %5,5 artmasını beklemesi tüketici tarafındaki direncin sürdüğüne işaret ediyor. 4 Aralık'ta açıklanacak Kasım istihdam verisi, 8–9 Aralık FOMC toplantısı öncesindeki son kritik veri olacak. Genel piyasa temasını "teknolojide tatil öncesi tepki alımı + güçlü büyüme ve şahin Fed + yeni gümrük vergisi riskleri + tatil sezonunda dirençli tüketici" olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Göstergeleri

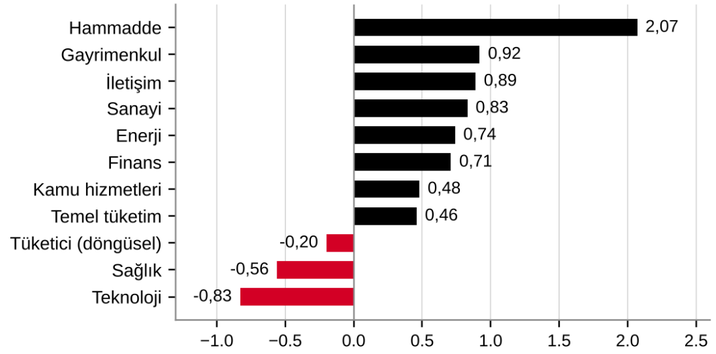
S&P 500 (kapanış)



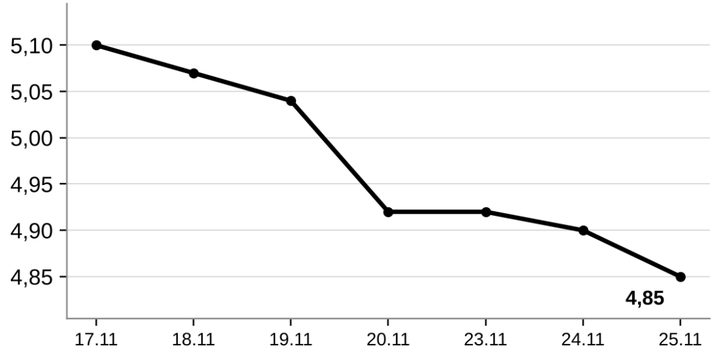
Nasdaq Bileşik (kapanış)



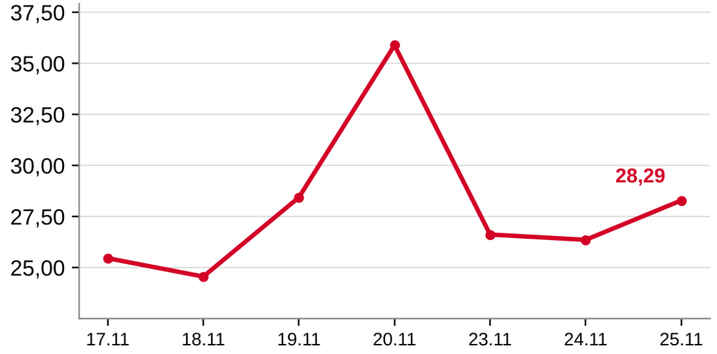
S&P 500 sektörleri, 25.11 (%)



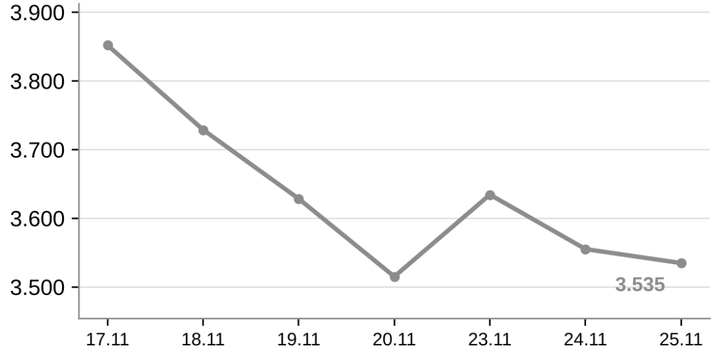
ABD 10Y tahvil faizi (%)



VIX volatilite endeksi



Altın (USD/ons, vadeli)

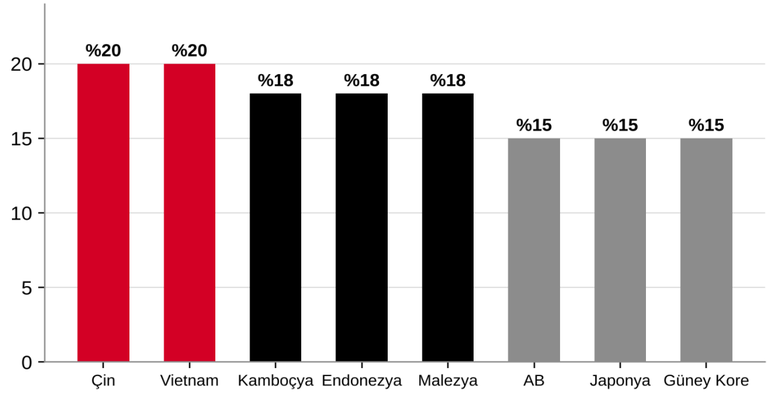


Kaynak: CappNotes, Motley Fool, Vista, Freekonomist derlemesi. 25.11 altın kapanışı kaynaklara göre 3.535–3.601 USD aralığındadır; grafikte CappNotes verisi kullanılmıştır.

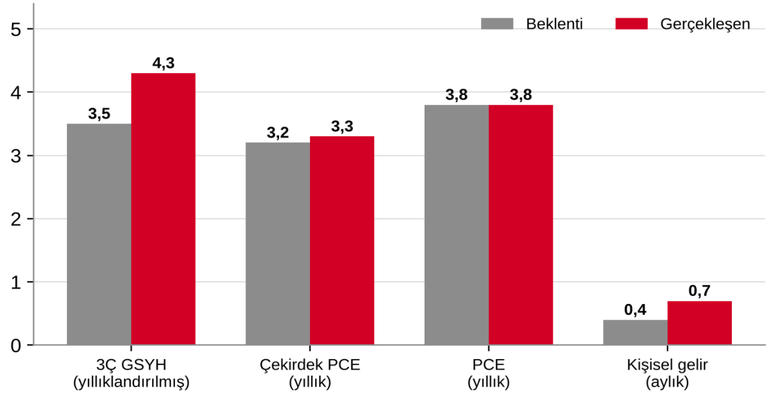
Gündem: Yeni Gümrük Vergileri ve Güçlü Makro Veriler

- **Gümrük vergisi önerisi:** USTR'nin aşırı sanayi kapasitesine ilişkin Section 301 soruşturması sonrasında açıkladığı öneri 14 ticaret ortağını kapsıyor. Çin ve Vietnam için %20, Kamboçya, Endonezya ve Malezya için %18, AB, Japonya ve Güney Kore için %15 ek vergi öngörülüyor. Yarı iletkenler, otomobiller, çelik ve alüminyum ayrı yasal düzenlemelere tabi olduğundan kapsam dışında bırakıldı.
- **Zamanlama ve olası etkiler:** Vergilerin kamuoyu görüşü ve duruşmaların ardından en erken Ocak'ta yürürlüğe girmesi bekleniyor; ABD–Çin ticaret ateşkesinin 10 Ocak'ta sona erecek olması süreci kritik hale getiriyor. İthal tüketim ürünlerine bağımlı perakendeciler ve Asya tedarik zinciri şirketleri açısından maliyet baskısı yaratabilecek öneri, enflasyon beklentilerini de yukarı yönlü etkileyebilir.
- **Büyüme ve istihdam:** 3Ç GSYH ikinci tahminde yatırımlar ve tüketici harcamalarının katkısıyla %3,4'ten %4,3'e revize edildi. Haftalık işsizlik başvuruları 189 bin ile beklentinin belirgin altında kalırken kişisel gelir %0,7 ile %0,4'lük beklentinin üzerinde arttı. Bej Kitap'ta 12 bölgenin 8'inde ekonomik büyüme kaydedildi.
- **Enflasyon ve Fed:** Ekim manşet PCE enflasyonu %3,8 ile beklentiyle uyumlu gelirken, çekirdek PCE %3,3 ile beklentinin üzerinde gerçekleşti. CME FedWatch'a göre 8–9 Aralık toplantısında 25bp artırım olasılığı %97,8; ancak güçlü verilere rağmen 2027'de üçüncü bir artırım olasılığının yaklaşık üçte bire gerilemesi, piyasanın Fed'in sıkılaşma döngüsünün sınırlı kalacağını fiyatladığını gösteriyor.
- **Değerlendirme:** Güçlü büyüme ve istihdam verileri ekonominin yüksek faizlere rağmen dirençli kaldığını gösterirken, beklentinin üzerindeki çekirdek enflasyon ve yeni gümrük vergileri Fed'in sıkılaşmayı sürdürmesini destekliyor. Gümrük vergilerinin kapsamı netleşene kadar ithalata bağımlı sektörlerde oynaklığın sürmesini bekliyoruz.

Önerilen ek gümrük vergisi oranları (%)



ABD verileri: beklenti ve gerçekleşen (%)



Kaynak: USTR önerisi (CappNotes, Vista aracılığıyla), BEA ve ABD Çalışma Bakanlığı verileri (CappNotes, Vista, Fox Business aracılığıyla).

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(–) NVDA: S&P Global'den kredi notu uyarısı…** S&P Global, Nvidia'nın 'AA' kredi notunu yönetim ve kurumsal yönetişim risklerini gerekçe göstererek negatif izlemeye aldı. Hisse Çarşamba günü gün içinde %8'e varan kayıpla %3,9 düşüşle 149,30 USD'den kapatarak Kasım ayındaki kaybını %27'ye çıkardı. Bugün işlem öncesinde %4–5'lik tepki görülse de yönetişim kaynaklı risklerin hissede oynaklığı yüksek tutacağını düşünerek haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(+) HPQ: Beklentileri aşan sonuçlar ve temettü artışı…** HP Inc., beklentileri aşan mali 4Ç sonuçları, olumlu görünümü ve hisse başına temettüsünü 0,31 USD'ye yükseltmesiyle %11,5 yükseldi. Teknoloji sektöründeki satış baskısına rağmen güçlü nakit getirisi sunan sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.

- **(= / +) DE: Zayıf yönlendirmeye rağmen hisse yükseldi…** Deere, HBK beklentilerinin altında kalan sonuçlar ve beklentilerin altında FY27 kâr yönlendirmesine rağmen %4,4 yükseldi; tarım ekipmanı sektörüne yönelik iyimserlikle CNH Industrial de %8,0 değer kazandı. Zayıf yönlendirmenin büyük ölçüde fiyatlandığını düşünerek haberi nötr-pozitif değerlendiriyoruz.

- **(–) NTNX: Zayıf yönlendirme ve CEO değişimi…** Nutanix, piyasa beklentilerinin altında kalan FY27 gelir yönlendirmesi ve CEO Rajiv Ramaswami'nin halefi bulunduğunda görevi bırakacağını açıklamasıyla %15,2 geriledi. Büyüme görünümündeki zayıflama ve yönetim belirsizliği nedeniyle haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(–) AMBA: Bellek çipi kıtlığı gelir beklentisini vurdu…** Ambarella, bellek çipi tedarikindeki sıkıntılar nedeniyle 4Ç gelir beklentisini 70–75mn USD ile piyasa beklentilerinin belirgin altında açıklamasının ardından %19,8 değer kaybetti. Bellek arzındaki darboğazın küçük ölçekli yarı iletken şirketlerinin gelirlerini sınırlamaya başladığına işaret eden haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(+) SPCX: 1 milyon AI hesaplama uydusu için FCC onayı…** SpaceX, ABD Federal İletişim Komisyonu'ndan (FCC) 1 milyona kadar AI hesaplama uydusu için yetki almasının ardından %1,3 yükselişle 127,44 USD'den kapattı; hisse bugün işlem öncesinde de Musk'ın uzay tabanlı AI vizyonuyla yükseliyor. Şirketin uzun vadeli büyüme potansiyelini destekleyen gelişmeyi pozitif değerlendiriyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksinde kısa vadeli teknik görünüm negatif kalmaya devam ediyor, ancak son sert satışların ardından dip bölgede denge arayışı görülüyor. Endeks yaklaşık 7.183 seviyesinde işlem görürken hem 7.603 civarındaki hareketli ortalamanın hem de Ichimoku bulutunun belirgin şekilde altında bulunuyor. Kasım ayında 7.600–7.700 bölgesinden başlayan satışların 6.900 civarına kadar derinleşmesi, orta vadeli yükseliş yapısında ciddi bozulmaya işaret ediyor.
- Momentum göstergeleri de zayıf görünümü destekliyor. MACD yaklaşık -132 ile derin negatif bölgede ve ana momentum halen aşağı yönlü. RSI ise 39,7 seviyesine toparlanmış durumda; aşırı satım bölgesinden uzaklaşması kısa vadeli tepki potansiyelini artırsa da, 50 seviyesinin altında kalması alım momentumunun henüz yeterince güçlenmediğini gösteriyor.
- Aşağıda 7.100–7.000 bandı ilk önemli destek; bu bölgenin kaybedilmesi halinde 6.900 seviyesi yeniden test edilebilir. Daha aşağıda 6.800 seviyesi izlenmeli. Yukarı yönlü hareketlerde ise 7.290–7.365 bandı ilk güçlü direnç konumunda. Bu bölgenin üzerinde 7.400–7.450, ardından 7.600 seviyesi gündeme gelebilir.
- Özetle, 7.365 üzerine yerleşilmedikçe yükselişleri teknik tepki olarak değerlendiriyoruz. Daha kalıcı bir trend dönüşünden söz edebilmek için önce Ichimoku bulutunun, ardından 7.600 civarındaki hareketli ortalamanın yeniden kazanılması gerekiyor.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
HPQ	HP Inc	Teknoloji Donanımı	$31,15	11,49	$7.359.388
CHTR	Charter Communications Inc	Kablo & Uydu	$147,27	8,39	$981.393
AXON	Axon Enterprise Inc	Havacılık & Savunma	$343,05	7,43	$630.434
CDW	CDW Corp/DE	BT Hizmetleri	$174,97	6,59	$515.788
ADI	Analog Devices Inc	Yarıiletkenler	$333,11	6,44	$3.044.819
EXE	Expand Energy Corp	Petrol & Gaz Tedarik Zinciri	$86,77	5,75	$1.411.585
BG	Bunge Global SA	Toptan Satış - Temel Tüketici Ürünleri	$88,15	4,87	$599.082
IP	International Paper Co	Konteynerler & Ambalaj	$32,08	4,77	$1.954.856

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
LRCX	Lam Research Corp	Yarıiletkenler	$185,01	-5,68	$7.160.402
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$73,61	-5,57	$31.455.355
ORCL	Oracle Corp	Yazılım	$103,88	-5,13	$7.424.845
MU	Micron Technology Inc	Yarıiletkenler	$601,25	-4,53	$11.867.938
DDOG	Datadog Inc	Yazılım	$158,25	-4,31	$1.594.285
J	Jacobs Solutions Inc	Mühendislik & İnşaat	$145,49	-4,27	$713.410
PWR	Quanta Services Inc	Mühendislik & İnşaat	$565,47	-4,10	$573.668
WST	West Pharmaceutical Services I	Tıbbi Ekipman & Cihazlar	$372,94	-4,07	$364.119

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$149,30	-3,91	$79.568.180
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$54,47	-0,60	$32.340.480
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$73,61	-5,57	$31.455.355
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$244,43	-3,12	$21.061.160
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$355,58	0,43	$18.386.948
GOOGL	Alphabet Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$273,10	-2,13	$12.578.118
NFLX	Netflix Inc	Eğlence İçeriği	$59,41	0,92	$12.156.059
MU	Micron Technology Inc	Yarıiletkenler	$601,25	-4,53	$11.867.938

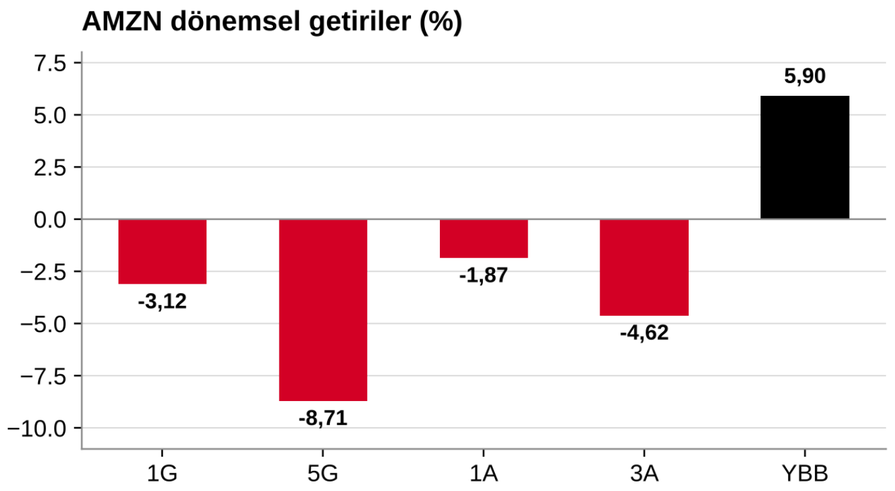
Yurtdışı Öneri: Amazon.com Inc (AMZN)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 252,99USD | Stop-Loss: 235,87USD

- Amazon, ABD merkezli küresel bir e-ticaret, bulut bilişim ve dijital hizmetler şirketidir. Şirket; Kuzey Amerika ve uluslararası pazarlardaki çevrim içi perakende, pazar yeri, Prime üyelik, reklamcılık ve lojistik faaliyetlerinin yanı sıra dünyanın en büyük bulut bilişim platformlarından biri olan Amazon Web Services (AWS) ile faaliyet göstermektedir. Şirketin 3Ç26 net satışları %12 artışla 201,9mlr USD'ye, AWS gelirleri %39 artışla 46,0mlr USD'ye, faaliyet kârı ise 17,4mlr USD'den 28,1mlr USD'ye yükseldi.

- Amazon için kısa vadeli yatırım teması, tatil alışveriş sezonunun başlangıcı ve son haftalardaki sert geri çekilme sonrası teknoloji hisselerinde başlayan tepki alımlarına dayanıyor. NRF'nin tatil sezonu harcamalarının ilk kez 1tr USD'yi aşmasını, Mastercard'ın ise 1 Kasım–24 Aralık döneminde perakende satışların %5,5 artmasını beklemesi, Black Friday ve Siber Pazartesi ile birlikte Amazon'un e-ticaret ve reklam gelirlerini destekleyecek. AWS'deki %39'luk güçlü büyümeye ek olarak, Anthropic'e yaptığı yatırımın halka arz sonrası değer kazanması şirketin bilançosuna önemli bir katkı sağlıyor; Oppenheimer da halka arz sonrası hedef fiyatını 285 USD'den 310 USD'ye yükseltti. Hisse son bir haftada %8,7 geriledikten sonra yaklaşık 20x cari F/K ve 15x FD/FAVÖK ile cazip seviyelerde bulunurken, analistlerin ortalama hedef fiyatı yaklaşık 326 USD seviyesinde. Buna karşın önerilen yeni gümrük vergilerinin ithal ürün maliyetlerini artırma riski, son 12 ayda 215mlr USD'ye ulaşan yüksek yatırım harcamaları, AI hisselerindeki oynaklık ve yaklaşık 1,5'lik beta temel riskler olarak izlenmeli.

AMZN					Amazon.com Inc
Sektör					E-Ticaret
P. Değer (USD mn)					2.643.055
F/K (x)					32,2x
FD/FAVÖK (x)					14,1x
Sektör F/K (x)					20x
Sektör FD/FAVÖK (x)					9,8x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					196 - 287,2
Beta					1,25
12 Ay rölatif Perf					0,92%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	-3,12%	-8,71%	-3,43%	-4,62%	5,90%
Alım Fiyatı ($)	251,00				
Hedef Fiyatı ($)	259,79				
Zarar Kes ($):	242,22				



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.