

Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

01.10.2026



ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve güçlü büyüme görünümü piyasanın ana gündemi olmaya devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %5,30-5,34 bandına yükselerek 2002'den bu yana en yüksek seviyelerini test ederken, güçlü tüketim ve büyüme verileri Fed'in daha uzun süre sıkı kalabileceği beklentisini destekliyor. Küresel tahvil satışının devam etmesine karşın ABD hisse vadeli endeksleri teknoloji hisselerinin desteğiyle dirençli seyrediyor; S&P 500 vadeli kontratları %0,4, Nasdaq 100 vadeli kontratları %0,8 yükselirken Dow Jones vadeli kontratları yatay seyrediyor. Piyasaların yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde bugün işsizlik başvuruları ve Fed üyelerinin açıklamalarına odaklanması bekleniyor.

Yapay Zeka teması yüksek faiz ortamına rağmen teknoloji hisselerini desteklemeyi sürdürüyor. Micron'un güçlü çeyrek sonuçları ve beklentilerin üzerindeki gelir öngörüsü, yapay zeka altyapısına yönelik bellek talebinin güçlü kaldığına işaret ederken Nasdaq tarafında pozitif ayrışmayı destekliyor. Bununla birlikte yükselen çalışan maliyetlerinin brüt marjlar üzerinde baskı yaratacağına yönelik uyarı, güçlü sonuçlara rağmen yatırımcıların "AI kazançlarının ne kadar sürdürülebilir olduğu" sorusuna odaklanmasına neden oluyor. Micron kaynaklı olumlu okuma Alphabet, Oracle ve yarı iletken ekosistemindeki hisselerle de yansıyor.

Petrol fiyatlarındaki yeniden yükseliş tahvil piyasasındaki satış baskısını artırıyor. Brent petrol gün içinde yeniden USD100 seviyesinin üzerine çıkarken, yatırımcılar Orta Doğu'dan petrol akışlarındaki toparlanma ile jeopolitik risklerin yeniden artması ihtimalini birlikte fiyatlıyor. Yüksek enerji fiyatlarının enflasyon görünümünü zorlaştırması, uzun vadeli tahvil faizlerinin yüksek kalmasını destekleyen unsurlardan biri olarak öne çıkıyor. Aynı dönemde Bloomberg Dollar Spot Endeksi %0,3 yükselirken spot altın yaklaşık %0,5 artışla USD4.178 seviyesinde bulunuyor.

ABD tüketicisinin güçlü kalması büyüme açısından destekleyici ancak Fed açısından sıkılaşma riskini canlı tutuyor. Ağustos ayında reel tüketici harcamaları aylık %0,6 artarak bir yıldan uzun sürenin en güçlü yükselişini kaydederken, kişisel tasarruf oranının %4,1 ile yaklaşık dört yılın en düşük seviyesine gerilemesi tüketim momentumunun bir bölümünün tasarrufların azalması ve servet etkisinden kaynaklandığını gösteriyor. Güçlü tüketim, ekonominin yüksek faiz ve enerji maliyetlerine rağmen dirençli kaldığını teyit ederken tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskının sürmesine neden oluyor.

Avrupa'daki mali riskler küresel tahvil satışına ek baskı yaratıyor. Fransa hükümeti 2027 bütçesi kapsamında EUR54mlr tutarında vergi artışı ve harcama kesintisi planlarken, Fransa-Almanya tahvil faiz farkındaki genişleme ve İngiltere 30 yıllık tahvil faizinin %6'yı test etmesi küresel sabit getirili piyasalardaki oynaklığı artırıyor. Stoxx Europe 600 yaklaşık %0,6 gerilerken ABD piyasaları, AI ve teknoloji hisselerindeki güçlü görünüm sayesinde Avrupa'dan pozitif ayrışıyor.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

(+) Micron Technology (MU): Şirket güçlü çeyrek sonuçlarının ardından mevcut çeyrek için beklentilerin üzerinde gelir tahmini açıkladı; yapay zeka altyapı yatırımlarının bellek talebini desteklemeye devam ettiği belirtildi. Buna karşın daha yüksek çalışan ücretlerinin brüt marjı bir miktar baskılaması bekleniyor. Güçlü talep görünümünü pozitif, marj tarafındaki baskıyı ise sınırlayıcı unsur olarak değerlendiriyoruz.

(+) Alphabet (GOOGL): Google, yeni amiral gemisi yapay zeka modeli Gemini 4 Argon'u kullanıma sunmaya başlarken Alphabet hisseleri piyasa öncesi işlemlerde %2,1 yükseldi. Modelin bazı gerçek dünya kodlama görevlerindeki performansına ilişkin şirket içi soru işaretleri bulunsa da daha düşük maliyetli AI modeli ve ürün lansmanı yatırımcı algısını destekliyor.

(+) Constellation Energy (CEG): Şirket Amazon'a 20 yıl süreyle elektrik satışı sağlayacak anlaşmaya varmasının ardından piyasa öncesi işlemlerde %3,3 yükseldi. Uzun vadeli kontratın nakit akışı görünürlüğünü artırması ve veri merkezi kaynaklı elektrik talebine doğrudan maruziyet sağlaması nedeniyle gelişmeyi pozitif değerlendiriyoruz.

(+) Oracle (ORCL): Tencent'in Güneydoğu Asya'daki Oracle veri merkezlerinden kapasite kiralamak üzere yaklaşık USD7mlr büyüklüğünde beş yıllık bir anlaşmaya vardığı bildirildi. Haber sonrasında Oracle hisseleri piyasa öncesinde %2,6 yükselirken, anlaşmanın AI altyapısı ve bulut kapasitesine yönelik güçlü talebi desteklediğini düşünüyoruz.

(=/+) Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM): Şirketin Texas'ta onlarca milyar USD tutarında ek yatırım gerektirebilecek yeni bir üretim kampüsü değerlendirdiği bildiriliyor. Potansiyel yatırım, TSMC'nin ABD'deki üretim kapasitesini ve AI/ileri teknoloji çip talebine yönelik uzun vadeli konumunu güçlendirebilir; ancak yüksek yatırım harcaması nedeniyle kısa vadeli nakit akışı etkisi izlenecek.

S&P Teknik Görünüm

- S&P 500 Endeksi 7.652 seviyesinde kapanış gerçekleştirirken, 8 günlük hareketli ortalama olan 7.711 seviyesinin altında bulunuyor; bu görünüm kısa vadeli momentum kaybının devam ettiğine işaret ediyor.
- Endeksin son günlerde 7.780-7.816 direnç bölgesinden geri çekilmesi sonrasında 7.600 seviyesine yaklaşması, kısa vadede yukarı yönlü hareketin yeniden güç kazanmakta zorlandığını gösteriyor.
- RSI 48,1 seviyesinde bulunurken nötr bölgede kalmaya devam ediyor; göstergenin 50 seviyesinin altında seyretmesi kısa vadede alım momentumunun henüz belirgin şekilde güçlenmediğine işaret ediyor.
- MACD pozitif bölgede kalmasına rağmen sinyal çizgisinin altına gerilemiş durumda. Bu görünüm ana trend tamamen bozulmamış olsa da kısa vadede momentumun zayıfladığını gösteriyor.
- Aşağı yönlü hareketlerde 7.600 ilk önemli destek olarak izlenirken, bu seviyenin altında 7.500 civarındaki yükselen ana trend çizgisi daha kritik destek konumunda bulunuyor. 7.500 seviyesinin kaybedilmesi halinde grafikte öne çıkan 7.400 seviyesi sonraki destek olarak takip edilebilir.
- Yukarı yönlü tepki hareketlerinde öncelikle 7.710-7.760 bandının yeniden aşılması kısa vadeli görünümün güçlenmesi açısından önemli olacak; ardından 7.815 seviyeleri ana dirençler olarak öne çıkıyor.



EN ÇOK YÜKSELENLER					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
GEN	Gen Digital Inc	Yazılım	\$22,02	5,61	\$6.284.772
CBOE	Cboe Global Markets Inc	Kurumsal Finansal Hizmetler	\$275,29	5,17	\$490.387
SNPS	Synopsys Inc	Yazılım	\$434,94	4,78	\$1.249.396
HPE	Hewlett Packard Enterprise Co	Teknoloji Donanımı	\$63,89	3,90	\$6.738.645
FDS	FactSet Research Systems Inc	Özel Finans	\$269,95	3,84	\$293.421
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	\$120,23	3,71	\$25.641.567
ACN	Accenture PLC	BT Hizmetleri	\$183,37	3,53	\$2.385.088
PSKY	Paramount Skydance Corp	Eğlence İçeriği	\$10,33	3,40	\$6.214.068

EN ÇOK DÜŞENLER					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
JBL	Jabil Inc	Teknoloji Donanımı	\$286,86	-10,03	\$808.831
MRNA	Moderna Inc	Biyoteknoloji & İlaç	\$192,57	-5,35	\$5.136.281
APP	AppLovin Corp	Reklam & Pazarlama	\$290,43	-4,98	\$1.673.106
GIS	General Mills Inc	Gıda	\$32,16	-4,91	\$3.163.920
CAG	Conagra Brands Inc	Gıda	\$13,44	-4,88	\$6.877.987
GM	General Motors Co	Otomotiv	\$77,00	-4,31	\$2.947.439
NOC	Northrop Grumman Corp	Havacılık & Savunma	\$483,48	-4,19	\$383.894
MKC	McCormick & Co Inc/MD	Gıda	\$46,40	-4,13	\$1.457.041

EN YÜKSEK HACİM					
Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	\$228,38	0,51	\$42.536.506
WMT	Walmart Inc	Perakende - Tüketici Ürünleri	\$103,92	-2,70	\$28.152.438
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	\$120,23	3,71	\$25.641.567
PCG	PG&E Corp	Elektrik Hizmetleri	\$12,25	0,57	\$21.425.703
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	\$333,02	1,10	\$20.030.528
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	\$249,15	1,01	\$14.638.795
GOOGL	Alphabet Inc	İnternet Medya & Hizmetler	\$344,08	0,93	\$12.971.103
NFLX	Netflix Inc	Eğlence İçeriği	\$69,58	-1,02	\$12.527.942

Yurtdışı Öneri: Cadence Design Systems Inc (CDNS)

- **Cadence Design Systems için kısa vadeli işlem fikrimizi 330USD civarı kapanış fiyatı üzerinden AL, 340USD hedef fiyat ve 320USD zarar-kes seviyesiyle oluşturuyoruz.**
- Hissede son dönemde güçlü momentum dikkat çekerken, 18 Eylül itibarıyla dokuz günlük yükseliş serisinde toplam kazanç %19 seviyelerine ulaştı. Buna rağmen fiyat hâlâ Haziran ayındaki 416,69USD zirvenin belirgin altında bulunuyor.
- Deutsche Bank'ın CDNS'i 4Ç26 için teknoloji sektöründeki öne çıkan hisseler arasına eklemesi ve şirketi "çift haneli büyümeyi sürdürebilecek, her yıl marjlarını iyileştiren" bir isim olarak değerlendirmesi kısa vadeli algıyı destekliyor.
- Şirketin geleneksel yarı iletken müşterilerinin yanı sıra kendi çip tasarımına giren yarı iletken dışı şirketlerde de pazar payı kazanması, gelir büyümesinin yalnızca klasik çip döngüsüne bağlı kalmamasını sağlıyor.
- Ayrıca TSMC ile A16, A14 ve N2P süreç düğümlerini kapsayan iş birliğinin genişletilmesi, Cadence'in AI ve yüksek performanslı bilgi işlem tasarım zincirindeki konumunu güçlendiriyor.
- Nvidia'nın yeni AI agent safety platformunda Cadence'in de yer alan şirketlerden biri olması, şirketin AI ekosistemindeki ürün kullanım alanlarının genişlediğine işaret ediyor.
- **Kısa vadede 330USD çevresinde tutunmanın korunması halinde 340USD seviyesine doğru yaklaşık %3 yükseliş potansiyeli bulunurken, 320USD seviyesinin altına inilmesi işlem tezinin zayıfladığına işaret edeceği için pozisyonun kapatılmasını uygun buluyoruz. 340USD hedefinin aşılması durumunda momentumun korunup korunmadığı yeniden değerlendirilirken, mevcut işlem planında risk-getiri disiplininin korunmasını ve 320USD zarar-kes seviyesinin aşağı revize edilmemesini öneriyoruz.**

CDNS	Cadence Design Systems Inc				
Sektör	Yazılım				
P. Değer (USD mn)	90.931				
F/K (x)	63,1x				
FD/FAVÖK (x)	44x				
Sektör F/K (x)	35,9x				
Sektör FD/FAVÖK (x)	27,1x				
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)	262,749 - 416,69				
Beta	1,21				
12 Ay rölatif Perf	-5,50%				
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	1,86%	6,82%	5,48%	-12,59%	5,63%
Alım Fiyatı (\$)	330,18				
Hedef Fiyatı (\$)	340,00				
Zarar Kes (\$):	320,00				

Analist Tavsiyeleri

Kodu	Hisse Senedi	Fiyat	Ort. Hedef Fiyat	Ort. Getir Potansiyeli	"Al" Tavsiyesi	"Tut" Tavsiyesi	"Sat" Tavsiyesi	Toplam Rapor	Al / Toplam Oranı
NVDA UW Equity	NVIDIA Corp	228,38	322,97	41,42%	79	2	1	82	96%
AMZN UW Equity	Amazon.com Inc	249,15	331,29	32,97%	77	4	0	81	95%
META UW Equity	Meta Platforms Inc	725,18	789,77	8,91%	72	6	1	79	91%
MSFT UW Equity	Microsoft Corp	512,9	571,63	11,45%	69	3	0	72	96%
GOOGL UW Equity	Alphabet Inc	344,08	429,07	24,70%	64	7	0	71	90%
AVGO UW Equity	Broadcom Inc	351,19	529,70	50,83%	58	4	0	62	94%
MU UW Equity	Micron Technology Inc	1065,1	1599,92	50,21%	57	4	0	61	93%
AMD UW Equity	Advanced Micro Devices Inc	611,76	633,22	3,51%	56	12	0	68	82%
UBER UN Equity	Uber Technologies Inc	68,51	101,24	47,77%	49	8	1	58	84%
NFLX UW Equity	Netflix Inc	69,58	94,79	36,23%	49	15	1	65	75%
NOW UN Equity	ServiceNow Inc	134,01	146,82	9,56%	47	3	2	52	90%
MA UN Equity	Mastercard Inc	551,47	670,59	21,60%	47	2	0	49	96%
DDOG UW Equity	Datadog Inc	273,85	288,82	5,47%	47	3	1	51	92%
PANW UW Equity	Palo Alto Networks Inc	397,31	404,06	1,70%	47	13	1	61	77%
WMT UN Equity	Walmart Inc	103,93	128,29	23,44%	46	5	1	52	88%
V UN Equity	Visa Inc	359,33	424,44	18,12%	46	2	0	48	96%
CRM UN Equity	Salesforce Inc	229,57	281,22	22,50%	45	16	2	63	71%
CRWD UW Equity	CrowdStrike Holdings Inc	264,75	241,95	-8,61%	43	14	1	58	74%
ORCL UN Equity	Oracle Corp	137,3	240,01	74,81%	41	8	1	50	82%
XYZ UN Equity	Block Inc	73,53	98,22	33,58%	41	11	0	52	79%
DASH UW Equity	DoorDash Inc	183,55	262,60	43,07%	39	8	1	48	81%
AMAT UW Equity	Applied Materials Inc	511,38	658,37	28,74%	38	5	0	43	88%
DIS UN Equity	Walt Disney Co/The	104,9	127,84	21,87%	35	3	1	39	90%
ANET UN Equity	Arista Networks Inc	203,59	246,78	21,21%	34	2	1	37	92%
BKNG UW Equity	Booking Holdings Inc	162,91	238,24	46,24%	33	9	0	42	79%
AAPL UW Equity	Apple Inc	333,02	333,61	0,18%	33	17	6	56	59%
TTWO UW Equity	Take-Two Interactive Software	207,5	295,24	42,29%	32	0	0	32	100%
GEV UN Equity	GE Vernova Inc	950,49	1225,32	28,91%	32	7	2	41	78%
APP UW Equity	AppLovin Corp	290,43	494,76	70,35%	31	6	1	38	82%
ADSK UW Equity	Autodesk Inc	209	311,88	49,22%	31	5	0	36	86%
DVN UN Equity	Devon Energy Corp	46,04	59,69	29,65%	31	2	1	34	91%
DLR UN Equity	Digital Realty Trust Inc	175,53	223,65	27,41%	31	6	0	37	84%
ADI UW Equity	Analog Devices Inc	396,71	477,00	20,24%	31	3	0	34	91%
LRCX UW Equity	Lam Research Corp	328,51	375,55	14,32%	31	6	0	37	84%
EQIX UW Equity	Equinix Inc	1011,6	1233,94	21,98%	31	5	0	36	86%
COIN UW Equity	Coinbase Global Inc	188,41	208,17	10,60%	30	11	3	44	68%
FSLR UW Equity	First Solar Inc	175,16	278,46	58,97%	30	8	2	40	75%
COST UW Equity	Costco Wholesale Corp	910,34	1074,23	18,00%	30	13	2	45	67%

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.