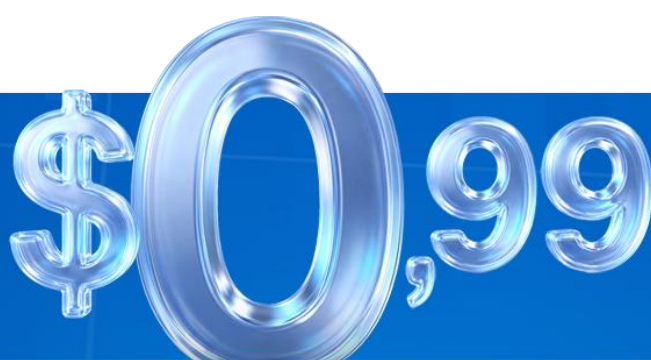


Global Piyasalarda Gündem

- Fed Başkanı Warsh'ın Bangkok'ta politika sinyali vermekten kaçınması, 27-28 Ekim toplantısında faiz artırımını ihtimalini %27 civarından %15'in altına indirdi. Eylülde 2023'ten bu yana ilk artırımını yapan Fed'in başkanı, beş ayın en hızlı enflasyon verisine rağmen toplantıları önceden yargılamadığını söyledi. Warsh, yapay zekânın şimdilik arzdan önce talebi büyüten bir şok olduğunu da vurguladı. Bundesbank Başkanı Nagel ise ECB'nin yeniden faiz artırmak zorunda kalabileceğini söyledi, bankadan aralıkta 25 baz puanlık artırım daha bekleniyor. Nagel getiri artışını İran savaşı kaynaklı enerji fiyatlarına, güçlü büyümeye ve borç piyasasına faize duyarsız ihraççı olarak giren yapay zekâ şirketlerine bağladı. ABD 10 yıllık getirisi 3 baz puan yükselişle %5,09'da.
- Çin'le ticaret açığı eylülde 34,8 milyar dolarla rekor kıran AB'nin pazarını tamamen kapatabilecek yetkiler hazırlaması ve Tayvan'ın çip ihracat kontrolleri korumacılığı derinleştirirken, Trump İran'a seçim sonrası saldırı seçeneğini açık tuttu. AB liderleri Komisyon'dan yıl sonuna kadar teklif isterken hibrit araçlardaki yıllık 350.000 adetlik kotanın kimya ve makine sektörlerine taşınması da değerlendiriliyor. Haberle Lanxess %1,8'e, Arkema %1,2'ye kadar yükselirken Pekin misilleme uyarısında bulundu. Tayvan, kısıtlı yapay zekâ donanımının Çin'e sevkiyatını suç kapsamına alacak ve ABD'de Nvidia tedarik zinciri için kurulacak sanayi parklarına milyarlarca dolar kaynak sağlamayı planlıyor. Trump, 3 Kasım seçimleri sonrası İran'a "tüm bombaların anası" ile saldırıyı dışlamazken Zelenskiy'i Putin'den daha zor bir muhatap olarak nitelendirdi.
- Çip hisselerindeki satışın durulması ve azalan Fed artırım beklentisiyle Kospi, perşembe günü nisandan bu yana en düşük kapanışın ardından %2,05, Nikkei 225 %1,39 yükseldi. Hang Seng %0,52, Şangay Bileşik %0,24 artıda kapandı. MSCI'ın ülkenin gelişmekte olan piyasa statüsünü artık hak etmediğini açıklamasıyla Endonezya hisseleri %11'e varan düşüşle Ocak 1998'den bu yana en sert kaybı yaşadı. ABD'de perşembe kapanışında Dow Jones'un %1,08 yükselişine karşın Nasdaq 100'ün %0,05 gerilemesi, CoreWeave'le alevlenen yapay zekâ finansmanı kaygısının teknolojiyi baskıladığını ve alımların teknoloji dışına kaydığını düşündürüyor. Warsh'ın artırım beklentilerini zayıflatmasıyla DXY'nin %0,29 gerilemesi dolar bazlı metalleri desteklerken, bakırın %1,34 yükselişine karşın altının %0,15'le sınırlı kalması hareketin güvenli liman talebinden çok risk iştahından beslendiğine işaret ediyor.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.744,06	%0,33	%13,13
Nasdaq 100	29.935,59	-%0,05	%18,56
Dow Jones	52.177,69	%1,08	%8,56
Euro Stoxx 50	6.205,36	%0,60	%7,15
DAX	25.600,58	%0,86	%4,53
FTSE 100	10.831,40	-%0,08	%9,06
Nikkei 225	65.324,29	%1,39	%29,77
MSCI EM	1.607,59	-%3,10	%14,47
Kospi	5.668,05	%2,05	%34,50
Şangay Bileşik	3.716,28	%0,24	-%6,36
Hang Seng	24.186,83	%0,52	-%5,63
DOLAR ENDEKSI			
DXY	101,704	-%0,29	%3,44
EMTİA FİYATLARI			
Brent	106,01	%0,09	%74,22
WTI	97,80	-%0,17	%70,32
Altın	4.177,77	%0,15	-%3,28
Gümüş	57,885	%0,84	-%19,23
Bakır (COMEX)	6,613	%1,34	%17,46
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,75	4,74	+128
ABD 10Y	5,10	5,06	+93
Almanya 10Y	3,43	3,41	+57
Japonya 10Y	2,93	2,90	+86



Piyasayı Etkileyen Haberler

► CoreWeave'de borç kaygısı rekor temerrüt fiyatlamasına dönüőtü

NASDAQ: CRWV

ŐİRKET HABERİ · YAPAY ZEKA / BULUT

CoreWeave'in beş yıllık CDS primi gün içinde 1.194,5 baz puanla rekor kırıp beş yılda %60'ı aşan temerrüt olasılığı fiyatlarırken, Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın desteği hisseyi perşembe günü %5,9 yükselişle 69,69 dolardan kapattırdı. Hisse, kurucu ortağın sigortacıların "sınırsız" fonlarından borçlanma hedefine dair açıklamalarıyla çarşamba günü %15,5 düşmüőtü. 2031 vadeli %9 kuponlu tahvil 82,75 sente gerileyerek %14,5 getiriye çıktı. Huang, Nvidia'nın yaklaşık %10 payla ikinci büyük hissedarı olduğu őirkete destek vermesine gerek olmadığını ve sermaye maliyetinin aslında düőtüęünü savundu. Tahminler bu yıl 12,9 milyar dolar satış ve 2,5 milyar doları aşan zarara işaret ederken **40 milyar doları aşan borcun önemli kısmı beş yıl içinde vadesini dolduruyor**. Üç kurucu ortak halka arzdan bu yana 3,3 milyar dolarlık hisse sattı. Kaygıların da katkısıyla Philadelphia Yarı İletken Endeksi bu hafta yaklaşık %9 geriledi. Yatırım tarafında asıl mesaj, yapay zekâ altyapısında riskin talepten değil bilançodan geldiği ve tedarikçi finansmanıya büyüyen neocloud modelinin önce kredi piyasasında sınandığıdır.

► Interactive Brokers 3Ç26 açıklandı: hesap büyümesine rağmen kâr beklentinin hafif altında

NASDAQ: IBKR

BİLANÇO · FİNANSAL HİZMETLER

Interactive Brokers (IBKR) üçüncü çeyrekte **1,87 milyar dolar düzeltilmiş net gelirle 1,89 milyar dolarlık beklentinin %1,0 altında kaldı**, geçen yılın aynı çeyreğinde bu rakam 1,61 milyar dolardı. **Düzeltilmiş vergi öncesi kâr marjı 102 baz puan daralarak %77,7'ye indi**, vergi öncesi kâr 1,45 milyar dolarla beklentinin %0,4 altında kaldı. **Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,67 dolar ile 0,68 dolarlık beklentiyi %1,5 kaçırdı**, GAAP bazında 40 milyon dolarlık kur çeőitlendirme kazancıyla 0,69 dolar oldu. Marj baskısının bir kısmı mekanik: SEC ücret oranındaki artış düzenleyici ücret giderini 30 milyon dolar büyüttü ve bu ücretler müşteriye yansıtıldığı için komisyon gelirini de őiőirdi. Müőteri hesapları %35 artışla 5,58 milyona, marj kredileri %36 artışla 105,2 milyar dolara çıktı, ancak **net faiz marjı %2,16'dan %1,99'a geriledi** ve DART'lar çeyreklik bazda %11 düőtü. Sapma tahmin revizyonunu sınırlı tutacak büyüklükte, ancak getirilerdeki aşınmayı bakiye büyümesiyle telafi eden bu yapıda çarpanı taşıyacak olan hesap ve kredi büyümesinin hızı olacak.

► Alcoa 3Ç26 açıklandı: gelir ıskalandı, hisse başına kâr beklentiyi %20,5 aőtı

NYSE: AA

BİLANÇO · ALÜMİNYUM / METAL

Alcoa (AA) üçüncü çeyrekte **3,76 milyar dolarlık beklentinin %1,5 altında 3,704 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık %24 arttı, çeyreklik %7 geriledi. Düzeltilmiş FAVÖK 789 milyon dolara indi ve **marj 142 baz puan daralarak %21,3'e geriledi**. Metal fiyatlarının 235 milyon dolarlık olumsuz etkisini 119 milyon dolarlık üretim maliyeti iyileőmesi kısmen dengeledi. Net kâr 483 milyon dolar olurken **düzeltilmiş hisse başına kâr 1,82 dolar ile 1,51 dolarlık beklentiyi %20,5 aőtı**. **Alümina segmenti FAVÖK'ü 96 milyon dolar zarardan 1 milyon dolar zarara toparlandı**, alüminyum segmenti ise ton başına 225 dolar düşen gerçekteően fiyatla 1.073 milyon dolardan 862 milyon dolara geriledi. Yönetim **4Ç26'da alüminyum segmentinde yaklaşık 30 milyon dolarlık olumsuz etki** ve 30 milyon dolarlık ek alümina maliyeti bekliyor. Metal fiyatı baskısına rağmen gelen kâr sürprizi maliyet tarafının taşıdığı bir sapma, ancak 4Ç26 tahmin revizyonlarının yönünü LME'nin 9 Ekim itibarıyla 3.056 dolar/tona gerilemesi ve 100 dolar/ton başına 237 milyon dolarlık yıllık FAVÖK duyarlılığı belirleyecek.

Günün Öne Çıkanları

Tesla

NASDAQ: TSLA

Seans Öncesi +%3,68

Tesla (TSLA) Roadster'ı tanıttı, analistler satış etkisi görmüyor. Uzun süredir ertelenen model SpaceX mühendisleriyle geliştirilen itki sistemleriyle havada takla attı, ancak **üretimin 2028'den önce başlaması beklenmiyor**. Üst üste yıllık satış düşüşleri yaşayan otomotiv tarafında elektrikli araç satışları hâlâ gelir ve kârın çoğunu oluşturuyor. Roadster'ın gelir katkısı sınırlı kalacak, gösterinin asıl etkisi Tesla ile SpaceX arasındaki birleşme tartışmasını canlı tutmak.

KAPANIŞ

362,44 \$

PİYASA DEĞ.

1,43 trl \$

F/K

341,13

Anthropic

HALKA KAPALI

HALKA KAPALI

Anthropic dışında ABD halka arz piyasası durma noktasında. En erken gelecek ay SpaceX'in rekorunu eşitlemeyi ya da aşmayı hedefleyen şirketin halka arzı, eylülde büyük ölçekli halka arzlardan **yalnızca 1,9 milyar dolar** toplanan piyasada yatırımcıların güvenebildiği nadir işlemlerden biri. Yılın en büyük 10 işleminden 7'si halka arz fiyatının altında işlem görüyor. Şirketin halka arz fiyatlaması, ertelenen altyapı halka arzlarının zamanlamasını belirleyecek.

KAPANIŞ

—

PİYASA DEĞ.

—

F/K

—

Blackstone

NYSE: BX

Seans Öncesi +%0,73

Blackstone'un yapay zekâ bahsinde halka arzla çıkış kapısı daralıyor. Borç ve yapım aşamasındaki projeler dahil temmuz itibarıyla **veri merkezi yatırımları 200 milyar dolara** ulaştı, ancak şirketin desteklediği Firmus Grid Avustralya halka arzından vazgeçti, AirTrunk da Singapur kotasyonunu erteledi. Hisse 2024 zirvesinin yaklaşık %50 altında. Yapay zekâ temasının getirisi artık talepten çok çıkış kanallarının açık kalmasına bağlı.

KAPANIŞ

109,20 \$

PİYASA DEĞ.

135,61 mlr \$

F/K

23,83

Nscale

HALKA KAPALI

HALKA KAPALI

Nscale'in planlanan halka arzına teslimat gecikmeleri gölge düşürdü. En erken bu ay 3 milyar dolara kadar halka arz ve 35 milyar dolara varan değerlendirme hedeflenirken, Norveç'teki amiral gemisi tesis altı ay geride, 30 megavatın yalnızca 6,4 megavatı devrede. 103 milyar doları aşan sözleşmeye karşın ağustos itibarıyla **hedef kapasitenin %1'inden azı** inşa edilmişti. Neocloud değerlemesinde belirleyici sözleşme büyüklüğünden teslim kapasitesine kaydı.

KAPANIŞ

—

PİYASA DEĞ.

—

F/K

—

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
19 EKİM 2026 · PAZARTESİ					
05:00	CN	GSYİH (Yıllık) (3. Çeyrek)	● ● ●	—	%4,3
21 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
09:00	UK	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,1
22 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
15:30	US	İşsizlik Başvuruları	● ● ●	—	—
23 EKİM 2026 · CUMA					
16:45	US	Hizmet PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	58,8
16:45	US	İmalat PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	55,9
27 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ekim)	● ● ●	—	81,9
17:00	US	Yeni Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	—	684K
28 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
21:00	US	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	%4,00
29 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
14:00	UK	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	%3,75
15:30	US	Çekirdek KTGE Endeksi (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,2
15:30	US	Çekirdek KTGE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,0
15:30	US	GSYİH (Çeyreklik) (Öncü) (3. Çeyrek)	● ● ●	—	%2,2
16:15	EU	Mevduat Hesap Oranı (Ekim)	● ● ●	—	%2,50
16:15	EU	Faiz Oranı Kararı (Ekim)	● ● ●	—	%2,65
30 EKİM 2026 · CUMA					
06:00	JP	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	—

● ● ● DÜŞÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıőtır.

EKİM 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

22 Ekim TCMB 14:00 %37,00	28 Ekim Fed 21:00 %3,75-%4,00	29 Ekim ECB 16:15 %2,50	30 Ekim BoJ 06:00 %1,25
------------------------------------	--	----------------------------------	----------------------------------

Açıklanan toplantılar mavi renk ile vurgulanmıőtır · Saatler TSİ · Faizler mevcut seviye