

Global Piyasalarda Gündem

- **BOJ politika faizini %1,25'te sabit tutarken temel enflasyonun ilk kez %2 hedefine ulaştığını açıklayarak Aralık artırımının kapısını araladı, teknoloji satışıyla güvenli limana yönelen talep ise ABD 10 yıllık getirisini %4,92'ye indirdi.** Ekonomistlerin %80'inden fazlası Aralık'ta artırım bekliyor. Banka beklenmedik biçimde **ETF satışlarını Ocak'tan itibaren neredeyse üç katına, yıllık yaklaşık 860 milyar yene (5,5 milyar dolar) çıkardı**, böylece tasfiye süresi 110 yılı aşan önceki tahminden yaklaşık 43 yıla iniyor. Fed ve ECB'nin de bu hafta faizi sabit bıraktığı tabloda üç bankanın Aralık'ta yeniden eşzamanlı artırıma gitmesi beklenirken ABD 10 yıllık getirisi **Ekim'de yaklaşık 40 baz puan gerileyerek Şubat'tan bu yana ilk aylık düşüşüne** gidiyor.
- **Ukrayna'nın ABD baskısıyla Rus rafinerilerine saldırılarına ara vermesi jeopolitik gündemi belirlerken gelecek haftaki ABD ara seçimleri tahvil piyasası için mali politika riski taşıyor.** WSJ'ye göre Trump'ın Zelenskiy'nin görevden alınması çağrısı yaptığı ve SpaceX'in Starlink kullanımını kısıtladığı kriz döneminde geçen haftanın başında başlayan gayriresmi duraklamanın **ara seçimlerin sonrasına, hatta Kasım'ın ilerleyen günlerine kadar sürmesi** bekleniyor. Kiev duraklamayı resmen ilan etmedi. Demokratların Kongre'nin bir ya da iki kanadını geri alabileceği seçimde bölünmüş bir Kongre mali genişlemeyi sınırlayarak uzun vadeli Hazine tahvillerini destekleyebilir, Cumhuriyetçilerin sürpriz biçimde iki kanadı da koruması ise harcama ve enflasyon tartışmasını yeniden açabilir.
- **Teknoloji satışının sürdüğü Asya'da Kospi %3,49, Nikkei 225 %2,12 düşüşle kapanırken Avrupa'da Euro Stoxx 50 seans içinde %1,03 geriledi, Brent ise İran riskiyle 117,55 dolara yükseldi.** Hang Seng %1,46 yükselişle ayrışırken Şangay Bileşik %1,44 düştü. ABD'de perşembe kapanışında Nasdaq 100'ün %1,38 gerilemesine karşın S&P 500'ün %0,31, Dow Jones'un %0,25 kayıpla sınırlı kalması, bilanço hayal kırıklıklarıyla satışın teknolojiye yoğunlaştığına ve alımların savunma hisselerine kaydığına işaret ediyor. Brent'in %2,32'lik artışı ABD'nin İran'a saldırılara dönebileceği işaretleriyle birlikte geldi, DXY'nin %0,34 düşüşle 101,69'a inmesi de dolar bazlı emtiayı diğer para birimleriyle alanlar için ucuzlatarak fiyatı destekledi. Fransa'da GSYH ise %0,1 büyüme beklentisine karşın **üçüncü çeyrekte %0,1 daraldı.**

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.720,39	-%0,31	%12,78
Nasdaq 100	29.402,51	-%1,38	%16,45
Dow Jones	52.342,56	-%0,25	%8,90
Euro Stoxx 50	6.143,38	-%1,03	%6,08
DAX	25.845,96	-%0,74	%5,54
FTSE 100	10.733,80	%0,11	%8,08
Nikkei 225	63.290,11	-%2,12	%25,73
MSCI EM	1.592,58	-%0,95	%13,40
Kospi	5.730,74	-%3,49	%35,99
Şangay Bileşik	3.599,02	-%1,44	-%9,32
Hang Seng	23.294,42	%1,46	-%9,12
DOLAR ENDEKSi			
DXY	101,69	-%0,34	%3,42
EMTİA FİYATLARI			
Brent	117,55	%2,32	%93,18
WTI	103,93	%1,89	%81,00
Altın	3.964,39	-%1,42	-%8,22
Gümüş	50,108	-%3,92	-%30,08
Bakır (COMEX)	6,525	-%0,85	%15,90
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,58	4,60	+110
ABD 10Y	4,92	4,94	+75
Almanya 10Y	3,34	3,36	+49
Japonya 10Y	2,78	2,85	+72



Piyasayı Etkileyen Haberler

► Amazon 3Ç26 açıklandı: faaliyet kârı aştı, yatırım harcaması beklentiyi %34,5 geçti



NASDAQ: AMZN

BİLANÇO · E-TİCARET / BULUT

Amazon (AMZN) üçüncü çeyrekte **201,9 milyar dolar gelirle 202,3 milyar dolarlık beklentinin %0,2 altında kaldı**. Gelir yıllık %12 arttı. **Faaliyet kârı 28,1 milyar dolar ile 26,2 milyar dolarlık beklentiyi %7,3 aştı**, marj 426 baz puan genişleyerek %13,9'a çıktı. AWS yıllık %39 büyüyerek 46,0 milyar dolar ile beklentiyi %1,3 aşarken reklam gelirleri beklentinin %6,1 altında kaldı. Net kâr, geçen yılki 9,5 milyar dolarlık vergi öncesi Anthropic kazancının baz etkisiyle %2 azalarak 20,7 milyar dolar oldu ve **hisse başına kâr 1,89 dolarla beklentinin %3,6 altında kaldı**. **Yatırım harcaması 77,3 milyar dolar ile beklentiyi %34,5 aştı**, son 12 aylık faaliyet nakit akışı %29 artsa da serbest nakit akışı eksi 42,4 milyar dolara indi. Dördüncü çeyrek **faaliyet kârı kılavuzu 28,5-33,5 milyar dolar ile 33,1 milyar dolarlık beklentiyi ancak üst uçta yakalıyor**. Hisse **gece seansında %7,13 geriledi**. Faaliyet kârı sürprizine rağmen gelen satış, piyasanın nakit dönüşümünü fiyatladığını ve çarpan desteğinin, yönetimin 2027-2028 için öngördüğü %40'ın üzerindeki AWS büyümesinin teyidinde bağlı olduğunu gösteriyor.

► Intel 3Ç26 açıklandı: 4Ç kılavuzu DCAI ve marj sürprizini gölgeledi



NASDAQ: INTC

BİLANÇO · YARI İLETKEN / İŞLEMCİ

Intel (INTC) üçüncü çeyrekte **16,5 milyar dolarlık beklentiyle örtüşen 16,5 milyar dolar gelir** açıkladı, yıllık büyüme %20,9. **Düzeltilmiş brüt marj %44,1 ile beklentiyi 200 baz puan aştı** ve yıllık 410 baz puan genişledi. **Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,52 dolar ile 0,40 dolarlık beklentinin %30,0 üzerinde geldi**. Segment tarafında **DCAI geliri 7,30 milyar dolar ile 6,46 milyar dolarlık beklentiyi %13,0 aştı**, yıllık %78 büyüdü ve segment faaliyet marjı %23,4'ten %41,5'e çıktı. Bellek kıtlığının baskıladığı CCPG'de gelir 8,5 milyar dolardan 8,1 milyar dolara indi. **4Ç'de 15,0-16,0 milyar dolarlık gelir kılavuzunun üst ucu bile beklentinin %6,4, düzeltilmiş hisse başına kâr kılavuzu (0,25 dolar) ise %41,9 altında**, düzeltilmiş brüt marj kılavuzu %38,0 (beklenti %42,4). Hisse 92,07 dolarlık kapanışın ardından **gece seansında %22,50 düşüşle 71,36 dolara** geriledi. Kılavuzun ima ettiği 610 baz puanlık çeyreklik brüt marj daralması ve yönetimin PC'deki yavaşlamanın en az 2027'nin ilk yarısına uzanacağı beklentisi, 3Ç marjını tepe noktası gibi gösteriyor ve 2027 tahminlerinde aşağı yönlü revizyonu öne çıkarıyor.

► Sandisk 3Ç26 açıklandı: veri merkezi ivmesiyle HBK beklentiyi %7,1 aştı



NASDAQ: SNDK

BİLANÇO · YARI İLETKEN / BELLEK

Sandisk (SNDK) 2027 mali yılının 2 Ekim'de biten ilk çeyreğinde **11,03 milyar dolar gelirle 10,64 milyar dolarlık beklentiyi %3,7 aştı**. Gelir yıllık %378, çeyreklik %23 arttı ve çeyreklik artışın yaklaşık %60'ı hacimden geldi. Düzeltilmiş brüt marj %85,1 ile beklentiyi 100 baz puan aşsa da çeyreklik genişleme 50 baz puanda kaldı, **düzeltilmiş faaliyet kârı ise 8,87 milyar dolarla beklentiyi %5,1 geçti**. **Düzeltilmiş HBK 49,51 dolarla 46,22 dolarlık beklentiyi %7,1 aştı**. **Veri merkezi geliri çeyreklik %61 artışla 4,80 milyar dolara çıkarken tüketici %29 geriledi**, taban fiyatlı NBM'ler mali 2027 bitlerinin yaklaşık yarısını, 2028 bitlerinin üçte ikisini kapsıyor. Mali ikinci çeyrekte **12,2-12,6 milyar dolarlık gelir kılavuzunun alt ucu 12,18 milyar dolarlık beklentinin hemen üzerinde**, HBK kılavuzu ise 55-57 dolarla 53,19 dolarlık beklentiyi aşıyor. Hisse normal seansı %5,32 düşüşle kapattı, **gece seansında %1,78 daha geriliyor**. Marjın %85 bandında yataylaşması HBK artışını gelir büyümesi ve geri alıma bağlıyor, bu da çarpan tartışmasını NBM taban fiyatlarının döngüsel iskontoğu ne ölçüde azalttığına taşıyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► ExxonMobil 3Ç26 açıklandı: rafineri segmenti Upstream'i geçti, HBK beklentiyi aştı



NYSE: XOM

BİLANÇO · ENERJİ / PETROL

ExxonMobil (XOM) üçüncü çeyrekte **4,23 dolarlık düzeltilmiş hisse başına kârla 4,08 dolarlık beklentiyi %3,7 aştı**. Düzeltilmiş net kâr 2Ç26'daki 14,7 milyar dolardan 17,5 milyar dolara yükseldi ve artışı rekor rafineri marjları taşıdı. **Enerji Ürünleri segmentinin düzeltilmiş kârı 4,1 milyar dolardan 9,1 milyar dolara çıkarak 7,3 milyar dolarlık Upstream'i geçti**. Upstream ise fiyat ve Guyana hak payı etkisiyle 9,2 milyar dolardan geriledi. GAAP HBK'nın 3,72 dolarda kalmasının ana nedeni, sonraki dönemlerde tersine dönmesi beklenen **2,5 milyar dolarlık negatif türev zamanlama etkisi** oldu. Çeyrekte **19,1 milyar dolar serbest nakit akışı** üretildi ve net borç 9 milyar dolardan fazla azalarak 22,1 milyar dolara indi. Şirket **2027 için 20 milyar dolarlık geri alım** açıkladı. Hisse **seans öncesinde %1,48 yükseldi**. Yönetim iyileşmenin kalıcı olduğunu vurgulasa da, varil başına ~26 dolarlık Enerji Ürünleri birim kârının sabit marj bazlı 2030 planındaki ~6 dolardan bu denli uzak olması, kârın arz kesintisi kaynaklı marjlara dayandığını ve çarpanın normalize kâr üzerinden okunması gerektiğini gösteriyor.

► Chevron 3Ç26 açıklandı: düzeltilmiş HBK beklentiyi aştı, rafinaj ve pazarlama geride kaldı



NYSE: CVX

BİLANÇO · ENERJİ / PETROL

Chevron (CVX) üçüncü çeyrekte **61,62 milyar dolarlık beklentinin %10,0 üzerinde 67,80 milyar dolar gelir** açıkladı. Düzeltilmiş net kâr 10,4 milyar dolar olurken **düzeltilmiş hisse başına kâr 5,28 dolar ile 4,89 dolarlık beklentiyi %8,0 aştı**, ancak negatif zamanlama etkileriyle 2Ç26'daki 6,06 dolardan geriledi. **Düzeltilmiş rafinaj ve pazarlama kârı 4,94 milyar dolar ile 5,1 milyar dolarlık beklentinin %3,1 altında kaldı**. ABD rafinaj ve pazarlama kârı marj ve rekor rafineri işleme hacmi katkısıyla 3,585 milyar dolara çıkarken, **uluslararası rafinaj ve pazarlama 1,245 milyar dolarlık negatif zamanlama etkisiyle 1,355 milyar dolara geriledi**. **Düzeltilmiş serbest nakit akışı 14,2 milyar dolar** ile 6,0 milyar dolarlık hissedar dağıtımını ve 3,5 milyar dolarlık borç ödemesini karşıladı. Şirket 4Ç26 için 2,5-3,0 milyar dolar geri alım ve özel kalem olarak raporlanacak 3,0-4,0 milyar dolarlık tek seferlik Hess Midstream elden çıkarma zararı öngörüyor. **Hisse seans öncesinde %1,34 yükseldi**. Rafinaj ve pazarlama ıskalamasının zamanlama kaynaklı olması kâr tahminlerinde aşağı yönlü revizyon riskini sınırlarken, nakit üretiminin dağıtımı rahatça aşması geri alım kılavuzunu muhafazakâr gösteriyor ve getiri tarafında yukarı yönlü alan bırakıyor.

► AbbVie 3Ç26 açıklandı: nöroloji beklentiyi aştı, kılavuz yeniden yükseltildi



NYSE: ABBV

BİLANÇO · İLAÇ / BİYOFARMA

AbbVie (ABBV) üçüncü çeyrekte **17,31 milyar dolarlık beklentinin %0,5 üzerinde 17,404 milyar dolar gelir** açıkladı, gelir yıllık bazda %10,3 arttı. **Düzeltilmiş brüt marj 120 baz puan genişleyerek %85,1'e çıktı**, düzeltilmiş faaliyet marjı %48,7 oldu. **Düzeltilmiş hisse başına kâr 3,82 dolar ile 3,75 dolarlık beklentiyi %1,9 aştı**, GAAP bazında ise 2,37 dolar oldu. Yıllık %100'ün üzerindeki artış baz etkisi taşıyor, çünkü edinilmiş Ar-Ge ve kilometre taşı giderinin hisse başına etkisi geçen yılki 1,50 dolardan 0,11 dolara indi. **Nöroloji 3,389 milyar dolarla beklentiyi %3,0 aştı** ve yıllık %19,4 büyüdü. Skyrizi beklentiyi %1,0 geçerken Rinvoq %0,9, estetik %2,0 beklentinin altında kaldı. Yönetim **2026 düzeltilmiş hisse başına kâr kılavuzunu 13,76-13,96 dolardan 13,95-13,99 dolara çekti**, alt bant 13,92 dolarlık beklentinin üzerinde. Hisse **açılış öncesinde %0,79 yükseldi**. Hisse başına kârdaki yıllık sıçrama baz etkisinden beslendiği için 2027 tahmin revizyonlarının yönünü, Skyrizi ve nörolojideki ivmenin Rinvoq ile estetikteki ıskalaları telafi etmeyi sürdürüp sürdürmeyeceği belirleyecek.

Günün Öne Çıkanları

Microsoft

NASDAQ: MSFT

Seans Öncesi -%0,41

Microsoft'un Eylül çeyreğindeki güçlü Azure büyümesi satış dalgasına direnemedi. Azure geliri %44'lük beklentiye karşı %48 artışla 33,2 milyar dolar olurken Aralık çeyreği için sabit kurla %50'ye varan büyüme öngörüldü, hisse ise ilk yükselişini silerek perşembe günü %0,2 düşüşle kapandı. OpenAI kaynaklı gelirin satışlardaki payı yaklaşık %11'e çıktı. Piyasa artık bulut büyümesinden çok finansman yükünü ve OpenAI'ye artan bağımlılığı fiyatlıyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
530,14 \$	3,94 tn \$	27,73

Kioxia

TSE: 285A

Kapanış -%7,14

Kioxia'da bilanço öncesi satış bellek döngüsüne güvensizliği yansıtıyor. Hisse, konsensüsün üst üste üçüncü çeyrek dört haneli kâr artışı beklediği bugünkü sonuçlar öncesinde Tokyo seansında %9,9'a kadar geriledi. Ortak girişim ortağı Sandisk de beklentiyi aşan sonuç ve kılavuza rağmen düştü. Bellek hisselerinde artık sonuçların değil döngünün süresine dair güvence fiyatlanıyor, şirket için belirleyici olan hiperskalerlerle uzun vadeli anlaşmalarda somut ilerleme olacak.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
13.470 ₺	23,88 tn ₺	15

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Seans Öncesi -%3,00

Nvidia, Nscale projesiyle veri merkezi finansmanında kredi garantörlüğüne yöneliyor. Anthropic'in kullanmayı planladığı Batı Virginia kampüsünün elektrik ve inşaat maliyetlerini destekleyecek garantiler, The Information'a göre milyarlarca doları bulabilir. Şirketin zaten yatırımcısı olduğu Nscale, 30 milyar dolarlık halka arz hedefine yatırımcı itirazıyla karşılaşılıyor. Halka arz kanalının tıkandığı bir ortamda müşteri altyapısının riskini üstlenmek, Nvidia için yeni bir kredi riski kalemi doğuruyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
213,66 \$	5,15 tn \$	27,23

Anthropic

HALKA KAPALI

HALKA KAPALI

Anthropic halka arzı hisse piyasasının sindirim kapasitesini sınıyor. Bu hafta başlatılan arzda Bloomberg News'e göre en az SpaceX'in 86 milyar dolarlık rekoruna denk, Reuters'a göre 100 milyar dolara kadar fon hedefleniyor. Buna karşın bu yılki ABD halka arzlarının ortalama getirisi %2'de kaldı. Halka arz doğrudan risk iştahını sınıdığından seyri, yapay zekâ işlemine duyulan güvenin en görünür göstergesi olacak.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

Bilanço Takvimi

CUMA 30 Ekim	PAZARTESİ 2 Kasım	SALI 3 Kasım	ÇARŞAMBA 4 Kasım
<div><div>ExxonMobil NYSE: XOM</div><div>HBK 4,12 \$</div><div>HASILAT 104,9 mlr \$</div></div>	<div><div>Apple NASDAQ: AAPL</div><div>HBK 1,99 \$</div><div>HASILAT 113,4 mlr \$</div></div>	<div><div>AMD NASDAQ: AMD</div><div>HBK 1,95 \$</div><div>HASILAT 13,1 mlr \$</div></div>	<div><div>Uber NYSE: UBER</div><div>HBK 0,86 \$</div><div>HASILAT 14,7 mlr \$</div></div>
<div><div>Chevron NYSE: CVX</div><div>HBK 4,87 \$</div><div>HASILAT 61,8 mlr \$</div></div>	<div><div>Palantir NASDAQ: PLTR</div><div>HBK 0,41 \$</div><div>HASILAT 2,18 mlr \$</div></div>	<div><div>Super Micro NASDAQ: SMCI</div><div>HBK 1,23 \$</div><div>HASILAT 16,3 mlr \$</div></div>	<div><div>Arm NASDAQ: ARM</div><div>HBK 0,47 \$</div><div>HASILAT 1,38 mlr \$</div></div>
<div><div>AbbVie NYSE: ABBV</div><div>HBK 3,73 \$</div><div>HASILAT 17,3 mlr \$</div></div>			<div><div>Qualcomm NASDAQ: QCOM</div><div>HBK 2,17 \$</div><div>HASILAT 10,1 mlr \$</div></div>

☀️ Açılış öncesi

🌙 Kapanış sonrası

🟡 Enerji

🟢 Sağlık

🟦 Teknoloji

🟪 Yarı iletken

🟠 İnternet

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
2 KASIM 2026 · PAZARTESİ					
17:45	US	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	56,0
18:00	US	ISM İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	54,5
3 KASIM 2026 · SALI					
Tüm Gün	JP	Japonya - Kültür Günü	Tatil		
17:45	US	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	56,0	55,9
18:00	US	JOLTS İş İmkanları (Eylül)	● ● ●	—	7,079M
4 KASIM 2026 · ÇARŞAMBA					
13:00	EU	TÜFE (Yıllık) (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	%3,8
16:15	US	ADP Tarım Dışı İstihdam (Ekim)	● ● ●	—	90K
17:45	US	Hizmet PMI (Ekim)	● ● ●	57,9	57,9
18:00	US	ISM İmalat Dışı PMI (Ekim)	● ● ●	—	54,9
18:30	US	EIA Ham Petrol Stokları	● ● ●	—	-1,892M
5 KASIM 2026 · PERŞEMBE					
15:00	UK	Faiz Oranı Kararı (Kasım)	● ● ●	%4,00	%3,75
16:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	—	194K
6 KASIM 2026 · CUMA					
16:30	US	Tarım Dışı İstihdam (Ekim)	● ● ●	—	29K
16:30	US	İşsizlik Oranı (Ekim)	● ● ●	—	%4,2
16:30	US	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık) (Ekim)	● ● ●	—	%0,1
10 KASIM 2026 · SALI					
16:30	US	TÜFE (Aylık) (Ekim)	● ● ●	—	%0,6
16:30	US	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Ekim)	● ● ●	—	%0,3
16:30	US	TÜFE (Yıllık) (Ekim)	● ● ●	—	%3,7

● ● ● DÜŐÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıőtır.

EKİM 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

22 Ekim	28 Ekim	29 Ekim	30 Ekim
TCMB	Fed	ECB	BoJ
14:00	21:00	16:15	06:00
%36,00	%3,75-%4,00	%2,50	%1,25