1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

06.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **ABD piyasalarında güçlü istihdam verisine rağmen yarı iletken hisselerinde tepki alımları öne çıkıyor.** Ekim ayında tarım dışı istihdam 165 bin kişi artarak yaklaşık 65 bin seviyesindeki beklentiyi belirgin şekilde aşarken, işsizlik oranı %4,2'den %4,1'e geriledi. Önceki iki aya ilişkin verilerin de yukarı revize edilmesi, iş gücü piyasasının yüksek faiz ortamına rağmen dirençli kaldığını gösteriyor. Veri sonrasında kısa vadeli tahvil faizleri yükselirken Aralık ayında yeni bir Fed faiz artırımı beklentisi güçlendi. Buna rağmen son günlerde sert satış yaşayan teknoloji hisselerinde dip alımları görülüyor; Nasdaq 100 vadeli kontratları %1,4 yükselirken yarı iletken hisselerini takip eden ETF açılış öncesinde %4,5 artış kaydetti.

- **AI temasında seçim sonrası sert satışın ardından tepki görülse de temel tartışma değişmiş değil.** ABD'de yarı iletken hisseleri Haziran zirvelerinden belirgin şekilde gerilerken, yatırımcıların odağı AI talebinin varlığından ziyade veri merkezi yatırımlarının hangi hızda devam edeceğine ve yüksek sermaye harcamalarının ekonomik getiriye dönüşüp dönüşmeyeceğine kaymış durumda. Demokratların Kongre kontrolünü kazanmasının ardından eyalet ve yerel düzeyde veri merkezlerinin enerji, su ve izin süreçlerine yönelik daha sıkı düzenleme ihtimali de bu tartışmaya eklendi. Reuters'a göre Goldman Sachs, eyalet ve yerel düzeydeki yeni politikaların planlanan ABD veri merkezi kapasite artışının yaklaşık %45'ini geçici olarak etkileyebileceğini tahmin ediyor.

- **Texas, AI altyapı yatırımları açısından en önemli takip alanlarından biri haline geliyor.** Vali seçilen Gina Hinojosa'nın yeni veri merkezi projelerinde geçici duraklama çağrısı, Microsoft, Meta, Oracle, OpenAI ve CoreWeave gibi Texas'ta yüksek yatırım yapan şirketler açısından izin ve proje takvimi riskini artırıyor. Bununla birlikte eyalet Senatosu'nda Cumhuriyetçilerin çoğunluğunu koruması, daha kapsamlı kısıtlamaların uygulanmasını zorlaştırabilir. Mevcut izinlerini tamamlamış projelerin yeni düzenlemelerden daha sınırlı etkilenmesi de mümkün. Dolayısıyla kısa vadeli risk yeni proje başlangıçlarında yoğunlaşırken, mevcut veri merkezlerinin değerinin ve kapasite kullanımının artması büyük hyperscaler'lar açısından kısmen dengeleyici olabilir.

- **Tahvil ve döviz piyasasında güçlü istihdam verisinin etkisi daha belirgin. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,88 seviyesine yükselirken, dolar endeksi %0,3 değer kazandı. Güçlü istihdam, Fed'in enflasyonla mücadelede aceleyle gevşemeye ihtiyaç duymadığını gösterirken, teknoloji hisselerindeki toparlanmanın önündeki en önemli makro risk yüksek iskonto oranları olmaya devam ediyor. Petrol tarafında WTI 91 USD/varil civarında dengelenirken, ABD-İran diplomasi sürecindeki gelişmeler enerji kaynaklı enflasyon beklentilerinin yönü açısından belirleyici olacak.**

- **Genel görünümde kısa vadeli tepki ile orta vadeli AI belirsizliği aynı anda fiyatlanıyor.** Güçlü istihdam verisinin resesyon riskini azaltması şirket kârları açısından olumlu olsa da, aynı veri faizlerin daha uzun süre yüksek kalmasına neden olarak yüksek çarpanlı büyüme hisselerinde değerleme baskısı yaratıyor. Seçim sonrası data-center regülasyon riskinin hangi ölçüde gerçek yatırımları erteleyeceği ise önümüzdeki dönemin ana konusu olacak. Bu nedenle piyasa temasını "çip hisselerinde sert satış sonrası tepki + güçlü istihdam + yüksek faiz hassasiyeti + AI capex ve veri merkezi regülasyonu konusunda seçicilik" olarak görüyoruz.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(=/+) MU: Sert satış sonrası değerleme ve uzun vadeli kontratlar tepkiyi destekliyor…** Micron hisseleri Perşembe günkü %17'lik düşüşün ardından açılış öncesinde yaklaşık %8 yükseliyor. Hisse, FY27 tahmini kârının yaklaşık 3,7 katı gibi oldukça düşük bir çarpana gerilerken piyasa, AI veri merkezi yatırımlarındaki olası yavaşlamanın bellek döngüsünü beklenenden erken aşağı çevirebileceğini fiyatlıyor. Buna karşılık Micron'un 2030'a kadar öngörülen gelirlerinin %35'inden fazlasını kapsayan take-or-pay kontratları ve müşterilerden alınan yaklaşık 32mlr USD nakit depozito, klasik bellek döngüsüne kıyasla gelir görünürlüğünü artırıyor. Buna ek olarak Aralık ayından itibaren başlayabilecek yüksek tutarlı pay geri alımları hisse için ek destek sağlayabilir. Ancak uzun vadeli kontratların olası bir AI daralmasında yeniden müzakere edilmesi temel risk olmaya devam ediyor.

- **(+) AMD: Veri merkezi büyümesi PC tarafındaki zayıflığı fazlasıyla dengeliyor…** AMD 3Ç26'da 13,38mlr USD gelir ile beklentiyi %2 aşarken, düzeltilmiş EPS 2,09 USD ile piyasa tahmininin yaklaşık %11 üzerinde gerçekleşti. Veri merkezi gelirlerinin yıllık %97 artışla 8,55mlr USD'ye ulaşması, şirketin AI ve EPYC sunucu işlemcileri tarafındaki güçlü momentumunu teyit ediyor. Hissenin önceki günkü sert düşüşün ardından açılış öncesinde yaklaşık %7 yükselmesini, güçlü operasyonel sonuçların yeniden fiyatlanması olarak değerlendiriyoruz. Ana risk, veri merkezi capex'inde seçim sonrası olası yavaşlama ve son dönemde oldukça yükselen beklenti çıtası.

- **(+) MRNA: Beklentileri aşan 3Ç sonuçları ve yukarı revize edilen gelir görünümü…** Moderna'nın 3Ç26 geliri yıllık %29 artışla 1,31mlr USD'ye ulaşarak 888mn USD seviyesindeki piyasa beklentisini belirgin şekilde aştı. Şirket 1,09 USD hisse başına zarar beklentisine karşılık 0,38 USD EPS açıklarken, faaliyet kârı 130mn USD oldu. Güçlü uluslararası Covid aşı satışlarının desteğiyle 2026 gelir büyümesi beklentisi önceki "%10'a kadar" seviyesinden %15–25 bandına yükseltildi. Yıl sonu nakit ve yatırımlar beklentisinin de 8,1–8,3mlr USD'ye çıkarılmasını bilanço görünümü açısından olumlu değerlendiriyoruz.

- **(=/-) MRVL / LITE: Stratejik olarak güçlü, fiyatlama ve entegrasyon riski yüksek mega birleşme…** Marvell, AI veri merkezlerinde optik bağlantı çözümlerini güçlendirmek amacıyla Lumentum'u borç dahil yaklaşık 115mlr USD değerlemeyle tamamen hisse bazlı bir işlemle satın almak üzere anlaşmaya vardı. Lumentum hissedarları birleşik şirketin yaklaşık %33'üne sahip olacak. İşlem, Marvell'ın custom XPU, switching ve electrical interconnect kabiliyetlerini Lumentum'un lazer, transceiver ve optical circuit switching teknolojileriyle birleştirerek şirketi Broadcom'a karşı daha güçlü bir rakip haline getirebilir. Ancak yüksek satın alma bedeli, regülasyon ve uzun entegrasyon süreci nedeniyle kısa vadeli risklerin de yüksek olduğunu düşünüyoruz.

- **(+) ABNB: Şirket yeniden büyüme moduna geçiyor…** Airbnb yönetimi, gelir büyümesinin üç yılın en hızlı seviyesine ulaşmasının ardından şirketin yeniden "growth mode"a geçtiğini belirtirken, yıl sonu görünümünü üçüncü kez yukarı revize etti. Uluslararası seyahat talebinin güçlü seyretmesi ve platformdaki ürün genişlemesinin rezervasyonları desteklemesi, şirketin büyüme hikâyesini güçlendiriyor. Yüksek tüketici harcamalarına duyarlılık risk oluştursa da, seyahat talebinin dayanıklılığı ve artan ölçek avantajını olumlu değerlendiriyoruz.

- **(=/-) AT&T / TMUS: Olası Boost Mobile satın alımı spektrum ilişkilerini değiştirebilir…** AT&T ve T-Mobile'ın Elon Musk'ın Boost Mobile'ı satın alması halinde Boost ile mevcut spektrum anlaşmalarını gözden geçirebileceği bildiriliyor. Henüz somutlaşmış bir işlem bulunmadığından hisse etkisini sınırlı görüyoruz; ancak Musk'ın ABD kablosuz pazarına daha agresif girişi gerçekleşirse sektörün fiyatlama, spektrum ve rekabet dinamiklerinde yeni bir oyuncu riski yaratabilir.

S&P Teknik Görünüm

- **SPX endeksinde teknik görünüm dünkü sert satışın ardından belirgin şekilde zayıflamış durumda. Endeksin gün içinde 7.350 bölgesine kadar geri çekilmesiyle birlikte hem yaklaşık 7.685 seviyesindeki yükselen hareketli ortalama hem de Ichimoku bulutunun 7.575 civarındaki alt sınırı aşağı yönde kırıldı. Özellikle dünkü uzun gövdeli satış mumu, Ekim boyunca korunan 7.550–7.600 destek bölgesinin güçlü şekilde kaybedildiğini ve kısa vadede satıcıların kontrolü ele aldığını gösteriyor. Bu kırılma, son haftalardaki yatay konsolidasyonun aşağı yönde çözülmesi açısından da önemli.**

- Momentum göstergeleri de zayıflığı teyit ediyor. MACD yaklaşık -45,7 seviyesine gerileyerek negatif bölgedeki hareketini hızlandırırken, histogramdaki bozulma aşağı yönlü ivmenin sürdüğüne işaret ediyor. RSI'ın 33,5 seviyesine düşmesi ise endeksin aşırı satım bölgesine yaklaşmaya başladığını gösteriyor. Bu nedenle kısa vadede teknik tepki ihtimali artmış olsa da, mevcut göstergeler henüz kalıcı bir dönüş sinyali üretmiyor. Tepkinin anlamlı hale gelmesi için RSI'ın yeniden 40–45 bandına dönmesi ve fiyatın ilk direnç bölgelerini geri kazanması gerekiyor.

- Aşağıda 7.350–7.300 bandı ilk kritik destek olarak izlenebilir. Bu bölgenin altında günlük kapanışlar görülmesi halinde 7.250 ve ardından 7.200 seviyeleri gündeme gelebilir. Daha aşağıda ise 7.100 bölgesi orta vadeli görünüm açısından önemli bir destek alanı olarak öne çıkıyor. Yukarı yönlü olası tepki hareketlerinde 7.500–7.575 bandı artık ilk güçlü direnç bölgesi konumunda. Bu seviyelerin aşılması halinde 7.650–7.700 bandı takip edilmeli. Teknik görünümün yeniden pozitif tarafa döndüğünü söyleyebilmek için endeksin özellikle 7.685–7.700 bölgesinin üzerine yerleşmesi gerekiyor. Dünkü sert kırılmanın ardından 7.575 altında kalındığı sürece yükselişleri tepki hareketi, kısa vadeli görünümü ise negatif değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
APP	AppLovin Corp	Reklam & Pazarlama	$356,10	31,04	$5.554.807
TPR	Tapestry Inc	Giyim & Tekstil Ürünleri	$134,17	7,07	$1.090.906
VRSK	Verisk Analytics Inc	Özel Finans	$211,47	6,88	$724.473
CPAY	Corpay Inc	Özel Finans	$447,00	6,78	$364.863
CF	CF Industries Holdings Inc	Kimyasal	$118,57	6,17	$841.113
CHTR	Charter Communications Inc	Kablo & Uydu	$125,86	4,67	$1.714.738
MSI	Motorola Solutions Inc	Teknoloji Donanımı	$517,01	4,03	$658.378
ALB	Albemarle Corp	Kimyasal	$98,37	3,58	$1.062.413

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
SNDK	Sandisk Corp	Teknoloji Donanımı	$806,43	-22,26	$6.920.536
LITE	Lumentum Holdings Inc	Teknoloji Donanımı	$509,70	-18,68	$2.275.859
MU	Micron Technology Inc	Yariiletkenler	$656,39	-17,46	$17.687.006
WDC	Western Digital Corp	Teknoloji Donanımı	$267,63	-17,35	$5.058.123
AMD	Advanced Micro Devices Inc	Yariiletkenler	$404,40	-17,26	$19.574.879
MRVL	Marvell Technology Inc	Yariiletkenler	$133,55	-16,43	$17.804.145
BE	Bloom Energy Corp	Elektrik Ekipmanları	$167,52	-16,41	$6.312.894
P	Everpure Inc	Teknoloji Donanımı	$93,44	-16,40	$1.606.544

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yariiletkenler	$181,60	-9,26	$90.953.765
INTC	Intel Corp	Yariiletkenler	$52,25	-10,33	$77.318.880
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$344,17	-1,53	$26.297.362
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$260,21	-2,19	$22.866.023
MCHP	Microchip Technology Inc	Yariiletkenler	$64,85	-13,92	$22.145.958
TSLA	Tesla Inc	Otomotiv	$343,69	-10,77	$21.857.870
AMD	Advanced Micro Devices Inc	Yariiletkenler	$404,40	-17,26	$19.574.879
AVGO	Broadcom Inc	Yariiletkenler	$291,53	-10,43	$19.079.471

Yurtdışı Öneri: Airbnb Inc (ABNB)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 185,71USD | Stop-Loss: 169,07USD

- Airbnb, konaklama ve seyahat deneyimlerini ev sahipleri ile kullanıcıları buluşturan küresel bir dijital platformdur. Şirket; kısa dönemli konaklama, ev kiralama ve turizm deneyimleri için rezervasyon altyapısı sunarken, işlemler üzerinden hizmet geliri elde eder. Varlık hafif iş modeli sayesinde otel işletmeciliğine kıyasla daha düşük sermaye yoğunluğuyla küresel ölçekte büyüyebilmektedir.

- Airbnb için yatırım teması, şirketin yeniden hızlanan büyüme görünümü ve güçlü seyahat talebini ölçeklenebilir platform ekonomisine dönüştürmesi üzerine kuruluyor. Yönetimin şirketin yeniden “growth mode”a geçtiğini belirtmesi, gelir büyümesinin son üç yılın en yüksek seviyesine ulaşması ve yıl sonu beklentilerinin üçüncü kez yukarı revize edilmesi operasyonel momentumun güçlendiğine işaret ediyor. Uluslararası seyahat talebinin dirençli seyretmesi, platformdaki arzın genişlemesi ve yeni ürünlerin rezervasyon hacmini desteklemesi büyüme görünümünü güçlendirirken, varlık hafif iş modeli yüksek nakit dönüşümü açısından avantaj sağlıyor. Buna karşın tüketici harcamalarında olası yavaşlama, regülasyonlar ve alternatif konaklama pazarındaki rekabet temel riskler olarak izlenmeli.

ABNB					Airbnb Inc
Sektör					İnternet Medya & Hizmetler
P. Değer (USD mn)					101.524
F/K (x)					31,8x
FD/FAVÖK (x)					28,3x
Sektör F/K (x)					27,3x
Sektör FD/FAVÖK (x)					19,6x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					110,81 - 193,4529
Beta					1,30
12 Ay rölatif Perf					16,69%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	-3,54%	2,21%	6,07%	12,19%	25,35%
Alım Fiyatı ($)	175,20				
Hedef Fiyatı ($)	185,71				
Zarar Kes ($):	169,07				

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	216	325,43	50,66%	79	2	1	82	96%
AMZN UW Equity	Amazon.com Inc	249,09	333,48	33,88%	77	4	0	81	95%
META UW Equity	Meta Platforms Inc	630,56	845,94	34,16%	72	6	1	79	91%
MSFT UW Equity	Microsoft Corp	532,6	603,76	13,36%	68	4	0	72	94%
GOOGL UW Equity	Alphabet Inc	316,8	429,02	35,42%	64	7	0	71	90%
MU UW Equity	Micron Technology Inc	903,7	1628,94	80,25%	60	4	0	64	94%
AVGO UW Equity	Broadcom Inc	329,17	528,97	60,70%	60	3	0	63	95%
AMD UW Equity	Advanced Micro Devices Inc	531,28	651,65	22,66%	56	12	0	68	82%
UBER UN Equity	Uber Technologies Inc	66,13	101,33	53,22%	49	7	1	57	86%
DDOG UW Equity	Datadog Inc	280,24	297,83	6,28%	49	2	1	52	94%
NOW UN Equity	ServiceNow Inc	158,18	163,97	3,66%	47	3	2	52	90%
PANW UW Equity	Palo Alto Networks Inc	390,46	405,98	3,97%	47	14	1	62	76%
WMT UN Equity	Walmart Inc	120,33	129,24	7,41%	47	4	1	52	90%
MA UN Equity	Mastercard Inc	613,5	677,69	10,46%	47	2	0	49	96%
CRM UN Equity	Salesforce Inc	247,61	286,80	15,83%	46	16	1	63	73%
V UN Equity	Visa Inc	404,16	430,62	6,55%	46	2	0	48	96%
NFLX UW Equity	Netflix Inc	63,9	86,09	34,72%	43	19	2	64	67%
CRWD UW Equity	Crowdstrike Holdings Inc	261,83	252,51	-3,56%	43	14	2	59	73%
XYZ UN Equity	Block Inc	74,55	98,02	31,48%	41	11	0	52	79%
ORCL UN Equity	Oracle Corp	126,06	240,83	91,04%	41	8	1	50	82%
DASH UW Equity	DoorDash Inc	168,44	262,37	55,77%	39	7	1	47	83%
AMAT UW Equity	Applied Materials Inc	387,59	646,39	66,77%	39	5	0	44	89%
DIS UN Equity	Walt Disney Co/The	110,4	127,81	15,77%	35	3	1	39	90%
ANET UN Equity	Arista Networks Inc	177,24	245,63	38,59%	34	2	1	37	92%
AAPL UW Equity	Apple Inc	343,91	335,94	-2,32%	33	18	6	57	58%
BKNG UW Equity	Booking Holdings Inc	153,14	233,64	52,57%	32	9	0	41	78%
TTWO UW Equity	Take-Two Interactive Software	203,35	293,89	44,52%	32	0	0	32	100%
GEV UN Equity	GE Vernova Inc	855,12	1206,69	41,11%	32	7	3	42	76%
EQIX UW Equity	Equinix Inc	967,65	1231,97	27,32%	32	5	0	37	86%
COST UW Equity	Costco Wholesale Corp	1005,2	1079,36	7,38%	32	14	1	47	68%
APP UW Equity	AppLovin Corp	260,74	470,18	80,33%	31	6	1	38	82%
ADSK UW Equity	Autodesk Inc	249,45	311,88	25,03%	31	5	0	36	86%
ADI UW Equity	Analog Devices Inc	407,93	478,21	17,23%	31	3	0	34	91%
LRCX UW Equity	Lam Research Corp	237,5	365,30	53,81%	31	6	0	37	84%
FSLR UW Equity	First Solar Inc	168,15	277,63	65,11%	31	7	2	40	78%
DVN UN Equity	Devon Energy Corp	51,64	60,90	17,93%	31	2	1	34	91%
HOOD UW Equity	Robinhood Markets Inc	92,84	136,41	46,93%	31	5	2	38	82%
DLR UN Equity	Digital Realty Trust Inc	174,53	222,32	27,38%	31	6	0	37	84%
TSLA UW Equity	Tesla Inc	391,62	419,72	7,18%	31	24	5	60	52%
LLY UN Equity	Eli Lilly & Co	1279,1	1361,25	6,42%	30	4	1	35	86%
FANG UW Equity	Diamondback Energy Inc	207,13	239,19	15,48%	30	8	0	38	79%

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.