1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

11.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **AI hisselerinde sert satış sonrası güçlü tepki alımları öne çıkıyor.** CoreWeave'in beklentileri aşan sonuçları ve Anthropic halka arzına yönelik güçlü yatırımcı talebi, son haftalarda baskı altında kalan AI temasında yeniden alımları tetikledi. S&P 500 vadeli kontratları %0,9, Nasdaq 100 vadeli kontratları %2 yükselirken, yarı iletken ve AI altyapı hisseleri pozitif ayrıştı. CoreWeave'in güçlü sonuçları, seçim sonrası veri merkezi regülasyonu ve AI capex'inin sürdürülebilirliğine ilişkin endişelere rağmen temel talebin halen güçlü olduğunu gösteriyor. Reuters da şirketin sonuçlarının AI harcamalarına ilişkin son dönem kaygılarını hafiflettiğini belirtiyor.

- **CoreWeave sonuçları AI altyapı harcamalarının halen güçlü olduğuna dair önemli bir sinyal verdi.** Şirketin 3Ç geliri yıllık yaklaşık %168 artışla 3,66mlr USD'ye ulaşarak beklentileri aşarken, backlog 132,5mlr USD'ye yükseldi. Şirket 2026 gelir beklentisini 13,0–13,3mlr USD'ye, yıl sonu yıllıklandırılmış gelir run-rate beklentisini ise 20–21mlr USD'ye çıkardı. Buna karşılık yıl sonu capex beklentisinin 37–39mlr USD seviyesinde olması ve toplam borcun 46,9mlr USD'ye ulaşması, AI altyapısındaki büyümenin halen son derece sermaye yoğun olduğunu gösteriyor. Yönetimin müşteri talebinin mevcut kapasitenin yaklaşık 10 katı olduğunu belirtmesi ise talep tarafındaki gücü destekliyor.

- **Anthropic halka arzı AI temasının bir sonraki önemli testi olacak. Şirketin halka arzında yaklaşık 1,4tr USD değerleme hedeflenirken, güçlü yatırımcı talebi nedeniyle bankaların değerlemeyi 1,5tr USD veya üzerine çıkarmayı değerlendirdiği bildiriliyor.** Halka arzın güçlü talep görmesi, kamu piyasalarının yüksek sermaye harcaması ve henüz düşük kârlılık seviyelerine rağmen frontier AI şirketlerine yüksek değerleme vermeye devam ettiğini gösterebilir. Buna karşılık zayıf talep, AI şirketlerinin özel piyasa değerlemeleri ile kamu piyasalarının risk iştahı arasındaki farkı daha görünür hale getirebilir.

- **OpenAI tarafında gelir büyümesi güçlü, ancak kârlılık halen temel soru işareti.** Şirketin 3Ç geliri yaklaşık %50 artışla ilk kez 10mlr USD'ye ulaşırken, faaliyet zararının 10,9mlr USD'ye yükseldiği bildiriliyor. Düzeltilmiş faaliyet marjının -%150'den -%109'a iyileşmesi olumlu olsa da, mutlak zarar seviyesinin yüksek kalması AI sektöründe sermaye ihtiyacının büyüklüğünü gösteriyor. Bu tablo, AI talebinin güçlü olduğu ancak yatırımcıların önümüzdeki dönemde gelir büyümesinin yanında marj, serbest nakit akışı ve sermaye verimliliğine daha fazla odaklanacağını düşündürüyor.

- **Petrol fiyatlarındaki tepkiye rağmen jeopolitik risk primi son zirvelerin altında. Brent petrol yeniden 93 USD/varil üzerine çıkarken WTI %1,6 artışla 87,38 USD/varil seviyesinde.** İran'ın zenginleştirilmiş uranyum konusunda taviz vermeyeceğini açıklaması ABD-İran görüşmelerinde taraflar arasındaki mesafenin sürdüğünü gösteriyor. Bununla birlikte petrolün son haftalardaki zirvelerinden belirgin şekilde aşağıda kalması, enerji kaynaklı enflasyon baskısının önceki döneme göre hafiflemesine yardımcı oluyor. Bu görünüm AI ve büyüme hisseleri açısından olumlu olmakla birlikte, Fed'in daha şahin faiz patikası genel risk iştahını sınırlamaya devam ediyor.

- **Genel görünümde piyasa yeniden AI talebine odaklanırken, faiz ve finansman maliyeti ana risk olmaya devam ediyor.** Güçlü CoreWeave sonuçları, OpenAI gelir büyümesi ve Anthropic halka arzına yönelik talep, AI yatırım döngüsünün henüz sona ermediğine işaret ediyor. Buna karşın yüksek capex, artan borçlanma ve kamu piyasalarının artık daha yüksek nakit dönüşü talep etmesi sektör içindeki ayrışmayı artıracaktır. Genel piyasa temasını "AI hisselerinde tepki alımı + güçlü gerçek talep göstergeleri + Anthropic halka arzı + yüksek sermaye ihtiyacı ve faiz hassasiyeti" olarak değerlendiriyoruz.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(+) CRWV: Güçlü 3Ç sonuçları AI talebine yönelik endişeleri hafifletti…** CoreWeave'in 3Ç26 geliri yıllık %168 artışla 3,66mlr USD'ye ulaşarak 3,55mlr USD seviyesindeki piyasa beklentisini aştı. Revenue backlog 132,5mlr USD'ye, düzeltilmiş faaliyet kârı 379mn USD'ye yükselirken, şirket FY26 gelir beklentisini 13,0–13,3mlr USD'ye ve yıl sonu yıllıklandırılmış gelir beklentisini 20–21mlr USD'ye çıkardı. Yönetimin talebin mevcut kapasitenin yaklaşık 10 katına ulaştığını belirtmesini AI altyapısındaki temel talebin halen güçlü olduğuna dair önemli bir sinyal olarak görüyoruz. Buna karşılık 46,9mlr USD toplam borç, 37–39mlr USD capex beklentisi ve yüksek faiz giderleri şirketin temel riskleri olmaya devam ediyor.

- **(+) Siemens Energy: AI veri merkezleri enerji ekipmanı talebini destekliyor; 2030 hedefleri güçlü…** Siemens Energy FY26'da gelirlerini karşılaştırılabilir bazda %15,5 artırırken, özel kalemler öncesi kâr marjını %6,0'dan %12,4'e yükseltti. Şirket FY27 için %14–16 gelir büyümesi ve %14–16 marj hedeflerken, 2030'da marjın %20–22'ye ulaşmasını bekliyor. AI veri merkezleri kaynaklı gaz türbini ve şebeke ekipmanı siparişlerinin yaklaşık 15mlr EUR ile toplam 164mlr EUR backlog'un %9'una ulaşması, AI altyapı büyümesinin yalnızca çip üreticilerini değil enerji altyapısı şirketlerini de desteklediğini gösteriyor. Şirket ayrıca temettüyü 0,70 EUR'dan 2,30 EUR'ya yükseltirken 2030'a kadar ilave 9mlr EUR pay geri alımı açıkladı. Haberi güçlü büyüme, marj genişlemesi ve hissedar getirileri nedeniyle pozitif değerlendiriyoruz.

- **(+) ABN AMRO: Net kâr %52 arttı; faiz geliri beklentisi yeniden yükseltildi…** ABN Amro'nun 3Ç26 net kârı yıllık %52 artışla 940mn EUR'ya ulaşırken, yılbaşından bu yana özkaynak kârlılığı %12,5 oldu. Güçlü faiz ortamı ve NIBC katkısıyla kredi ve mevduat tarafında büyüme sürerken, banka 2026 ticari net faiz geliri beklentisini 6,9mlr EUR'nun üzerine çıkardı. CET1 oranının %15,3 seviyesinde kalması da sermaye görünümünü destekliyor. Güçlü kârlılık ve yukarı revize edilen faiz geliri görünümü nedeniyle haberi pozitif değerlendiriyoruz.

- **(–) NVDA: Yönetim belirsizliği güçlü temel görünümün önüne geçmeye devam ediyor**… Nvidia hisseleri CEO Jensen Huang'a ilişkin bağımsız soruşturma sonrası son haftalarda sert gerilerken, şirket özelindeki key-man ve yönetişim riski kısa vadede yatırımcı iştahını sınırlıyor. Nvidia yönetimi şirket sırlarının veya ulusal güvenliğin tehlikeye girdiğine dair bir bulgu olmadığını belirtirken, soruşturma devam ediyor. Hissede yaşanan sert düzeltmeyle forward F/K'nın 12x'in altına gerilemesi değerleme açısından cazip görünse de, 17 Kasım'daki bilanço öncesinde yönetim belirsizliğinin hisse üzerinde baskı yaratmaya devam etmesini bekliyoruz. Buna karşın analistlerin FY27–28 gelir ve kâr tahminlerini henüz aşağı çekmemesi, operasyonel hikâyenin şimdilik değişmediğine işaret ediyor.

- **(+) INTC: Altera ile Physical AI ve Edge çözümlerinde iş birliği genişliyor…** Intel ve Altera, sağlık ekipmanları, savunma, havacılık ve robotik uygulamalar için gerçek zamanlı sensör verilerini işleyebilecek modüler reference solution'lar geliştirmek üzere iş birliğini genişletti. Intel'in compute, connectivity ve software altyapısının Altera FPGA teknolojileriyle birleştirilmesi, OEM müşterilerinin prototipten seri kullanıma geçiş süresini azaltmayı hedefliyor. Özellikle robotik ve savunma gibi düşük gecikme gerektiren Physical AI uygulamalarında Intel'in edge işlemci ekosisteminin genişlemesini stratejik açıdan olumlu değerlendiriyoruz.

- **(= / +) CSCO: Bilanço öncesinde AI networking talebi ana katalist…** Cisco'nun 12 Kasım'da açıklayacağı 1Ç27 sonuçlarında piyasa 18,11mlr USD gelir, 1,32 USD düzeltilmiş EPS ve %65,6 brüt marj bekliyor. Bloomberg Intelligence, güçlenen AI talebinin şirketin FY27 için belirlediği 7,5mlr USD AI satış hedefi ve yaklaşık 73mlr USD yıllık gelir görünümünde yukarı yönlü potansiyel yaratabileceğini düşünüyor. Networking talebinin güçlü seyretmesi olumlu olmakla birlikte, tedarik darboğazlarının bazı müşteri teslimatlarını sınırlayabileceği belirtiliyor. Bilanço öncesinde görünümü pozitif olmakla birlikte, beklenti çıtasının yükselmiş olması nedeniyle sonucu teyit etmeyi tercih ediyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksinde kısa vadeli teknik görünüm halen zayıf; ancak son sert satışın ardından tepki alımlarının güçlendiği görülüyor. Endeks yaklaşık 7.550 seviyesinde işlem görürken, geçtiğimiz günlerde 7.350–7.400 bandına kadar yaşanan sert geri çekilmenin önemli bölümünü geri almış durumda. Buna rağmen fiyat halen yaklaşık 7.676 seviyesindeki yükselen hareketli ortalamanın ve Ichimoku bulutunun altında kaldığı için mevcut toparlanmayı henüz trend dönüşü olarak değerlendirmiyoruz.
- Momentum tarafında MACD yaklaşık -58,6 ile belirgin şekilde negatif bölgede bulunuyor ve kısa vadeli ana momentumun halen aşağı yönlü olduğunu gösteriyor. RSI'ın 45,8 seviyesine toparlanması ise satış baskısının hafiflediğine ve dip alımlarının devreye girdiğine işaret ediyor; ancak RSI'ın 50 üzerine çıkması toparlanmanın güç kazanması açısından önemli olacak.
- Yukarıda 7.575–7.600 ilk direnç bölgesi olarak izlenebilir. Bu bandın aşılması halinde 7.650–7.680, ardından 7.700–7.750 seviyeleri gündeme gelebilir. Özellikle 7.675–7.700 bölgesinin yeniden kazanılması teknik görünümde belirgin iyileşme sağlayacaktır.
- Aşağıda ise 7.500 ilk destek, ardından 7.400–7.350 bandı kritik destek konumunda. Bu bölgenin yeniden kırılması 7.300–7.250 seviyelerine doğru satış riskini artırabilir. Özetle, sert düşüş sonrası tepki olumlu olsa da 7.675 altında kaldıkça görünümü temkinli-negatif, mevcut yükselişi ise teknik tepki olarak değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
CHTR	Charter Communications Inc	Kablo & Uydu	$134,06	10,61	$1.203.741
TTWO	Take-Two Interactive Software	Eğlence İçeriği	$224,64	8,31	$2.096.914
CVS	CVS Health Corp	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$89,01	4,41	$2.710.469
AKAM	Akamai Technologies Inc	Yazılım	$83,71	4,26	$2.403.575
EQT	EQT Corp	Petrol & Gaz Tedarik Zinciri	$52,00	4,19	$2.031.070
AVGO	Broadcom Inc	Yarıiletkenler	$331,98	3,91	$8.243.202
GPN	Global Payments Inc	Özel Finans	$101,59	3,91	$767.255
STLD	Steel Dynamics Inc	Çelik	$236,12	3,76	$252.636

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
MRNA	Moderna Inc	Biyoteknoloji & İlaç	$250,83	-6,75	$2.401.118
FSLR	First Solar Inc	Yenilenebilir Enerji	$180,98	-5,55	$1.011.315
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$168,89	-5,47	$93.424.086
LEN	Lennar Corp	Ev İnşaatı	$86,66	-5,37	$824.218
NVR	NVR Inc	Ev İnşaatı	$6.036,42	-4,76	$8.567
COHR	Coherent Corp	Yarıiletkenler	$214,66	-4,68	$1.692.201
BE	Bloom Energy Corp	Elektrik Ekipmanları	$185,42	-4,36	$2.389.407
CVNA	Carvana Co	Perakende	$73,02	-4,25	$2.832.342

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$168,89	-5,47	$93.424.086
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$58,13	-2,09	$23.926.737
FOXA	Fox Corp	Eğlence İçeriği	$67,37	-0,47	$21.185.646
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$270,87	1,48	$10.957.489
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$348,51	-0,62	$10.639.385
T	AT&T Inc	Telekomünikasyon	$21,94	0,64	$9.791.650
AMD	Advanced Micro Devices Inc	Yarıiletkenler	$515,21	1,30	$9.249.111
PFE	Pfizer Inc	Biyoteknoloji & İlaç	$29,36	0,44	$8.761.633

Yurtdışı Öneri: Take-Two Interactive Software (TTWO)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 232,88USD | Stop-Loss: 217,13USD

- Take-Two Interactive, video oyunu geliştiren ve yayınlayan ABD merkezli bir eğlence yazılımı şirketidir. Şirket; Rockstar Games, 2K ve Zynga markaları üzerinden Grand Theft Auto, Red Dead Redemption, NBA 2K, Borderlands ve Civilization gibi güçlü oyun serilerine sahiptir. Gelirleri konsol, PC ve mobil oyun satışlarının yanı sıra oyun içi harcamalar, dijital içerik ve recurrent consumer spending'den oluşmaktadır.

- Take-Two için yatırım teması, GTA VI lansmanının şirketin rezervasyon ve kârlılık büyümesini yeni bir seviyeye taşıma potansiyeline dayanıyor. Şirket FY27 net rezervasyon beklentisini 8,0–8,2mlr USD seviyesinde korurken piyasa beklentisi 8,64mlr USD civarında; buna rağmen yönetimin GTA VI öncesinde bilinçli şekilde muhafazakâr yönlendirme yaptığı düşünülüyor. Mevcut 3Ç beklentileri yaklaşık 28–31mn GTA VI satışına işaret ederken, Bloomberg Intelligence ilk yıl için 40–60mn adet satış potansiyeli görüyor. GTA serisinin güçlü marka gücü, yüksek fiyatlama kapasitesi ve oyun içi harcamalar sayesinde lansmanın yalnızca ilk satışları değil, uzun yıllara yayılabilecek tekrarlayan gelirleri de destekleyebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle mevcut beklentilerin aşılması halinde GTA VI'ın Take-Two için güçlü bir yeniden değerleme katalizörü olmasını bekliyoruz.

TTWO					Take-Two Interactive Software
Sektör					**Eğlence İçeriği**
P. Değer (USD mn)					42.056
F/K (x)					A.D
FD/FAVÖK (x)					36,1x
Sektör F/K (x)					25,4x
Sektör FD/FAVÖK (x)					17,4x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					183,86 - 265,94
Beta					0,87
12 Ay rölatif Perf					-20,14%
Değişim	**1G**	**5G**	**1A**	**3A**	**YBB**
	8,31%	15,21%	5,25%	-10,32%	-12,26%
Alım Fiyatı ($)	225,00				
Hedef Fiyatı ($)	232,88				
Zarar Kes ($):	217,13				

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.