1990'dan bugüne...

GLOBAL MENKUL DEĞERLER



Yurtdışı Piyasalar Bülteni

Teknik ve Temel Görünüm

20.11.2026

Piyasalarda Öne Çıkanlar

- **Anthropic'in işlem görmeye başlamasının ardından AI hisselerinde kâr satışı derinleşti; endeksler sert düştü.** Güne %1'in üzerinde yükselişle başlayan vadeli kontratlara ve sabah saatlerinde %2'ye yaklaşan Nasdaq 100 primine rağmen satışlar öğleden sonra hız kazandı. S&P 500 %2,02 düşüşle 7.176 seviyesinden kapatarak altıncı gün geriledi ve 2024'ten bu yana en uzun düşüş serisini kaydetti. Nasdaq Bileşik %2,25 düşüşle 23.879, Dow Jones ise 1.101 puanlık (%2,19) kayıpla 49.097 seviyesinden kapattı. S&P 500'de yalnızca 37 hisse yükselirken 464 hisse düştü ve 11 sektörün tamamı negatif kapattı. VIX endeksi %15,8 artışla 28,4'e yükselerek Mart'tan bu yana en yüksek seviyeyi gördü.

- **Bugün de satış baskısı sürüyor; vadeli kontratlar Nasdaq öncülüğünde düşüşe işaret ediyor.** Nasdaq 100 vadelileri %1,4, S&P 500 vadelileri %0,5–0,6 düşerken Dow vadelileri yatay seyrediyor. Anthropic işlem öncesinde %6,6 geriliyor; AMD (-%5), Marvell (-%4,9), Applied Materials ve Lam Research (-%3,8) öncülüğünde yarı iletkenlerde satışlar sürüyor. Asya borsaları 2020'den bu yana en kötü haftasına doğru ilerlerken dün Tayvan Taiex %4,4 geriledi ve Tayvan'da düzenleyici kurum sert düşen hisselerde açığa satışa kısıtlama getirdi. UBS stratejistleri satışları çip ve bulut şirketlerine yönelik süregelen baskıya ve para politikası belirsizliğine bağlıyor.

- **Makro veriler zayıflama sinyali verirken Fed'den şahin mesajlar gelmeye devam ediyor.** Haftalık işsizlik başvuruları 198 bin olan beklentinin üzerinde 203 bine yükselirken devam eden başvurular 70 bin artışla 1,763mn'a çıktı. Kasım Philadelphia Fed imalat endeksi 18 olan beklentinin belirgin altında 6,3 ile altı ayın en düşüğüne gerilerken, ödenen fiyatlar alt endeksinin 43,2'den 58,2'ye sıçraması stagflasyon kaygılarını artırdı. Fed Guvernörü Barr enflasyonun çok yüksek olduğunu ve politikanın daha fazla ayarlanması gerektiğini söyledi. CME FedWatch'a göre Aralık'ta 25bp artırım olasılığı %96. 10 yıllık ABD tahvil faizi 3bp düşüşle %5,04, 2 yıllık faiz %4,76 seviyesinde. Bugün Waller ve Cook'un konuşmaları ile Michigan Üniversitesi tüketici güveni nihai verisi takip edilecek.

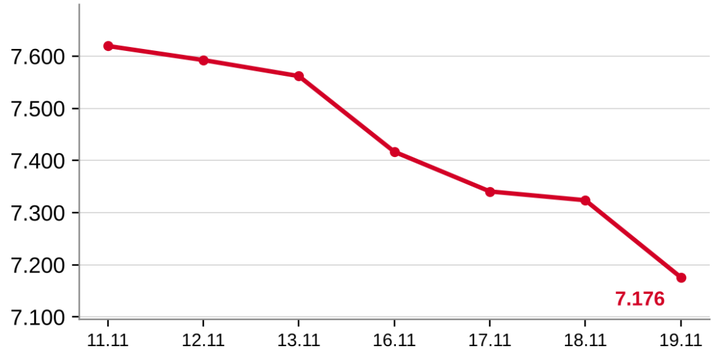
- **Altın ve gümüşte satışlar hızlandı; dolar 19 ayın zirvesine yakın.** Altın vadeli kontratları dün %3,0 düşüşle 3.628 USD/ons'a gerilerken bugün de %2,7–3,1 kayıpla 3.570–3.590 USD bandında işlem görüyor; gümüş dün %4,8, bugün %5 civarında değer kaybediyor. Dolar endeksi 103,9 ile 19 ayın en yüksek seviyesine yakın seyrederken Meksika pesosu Haziran 2025'ten bu yana en zayıf seviyeye geriledi. Brent petrol 92 USD/varil, WTI ise 83 USD/varil civarında yatay seyrediyor. Bitcoin ise 61.500–62.000 USD bandına gerileyerek düşüşünü sürdürüyor.

- **Trump–Şi–Putin zirvesinden sembolik bir bildiri çıktı; Körfez'de gerilim sürüyor.** Şenzen'de bir araya gelen liderler dört maddelik sembolik bir "Barışa Doğru Bildirge" yayımladı; ancak Ukrayna veya İran konusunda bir uzlaşma sağlanamadı. İran donanması Hürmüz Boğazı'nda iki tankerin mayına çarptığını açıklarken, Husilerin füze saldırısında Riyad'ın en yüksek gökdeleni hasar gördü. Avrupa'da STOXX 600 %0,9, DAX %1,1 ve FTSE 100 %0,9 düşerken Asya'da Kospi %1,4 ve Nikkei %0,7 yükseldi, Hang Seng %2,0 geriledi.

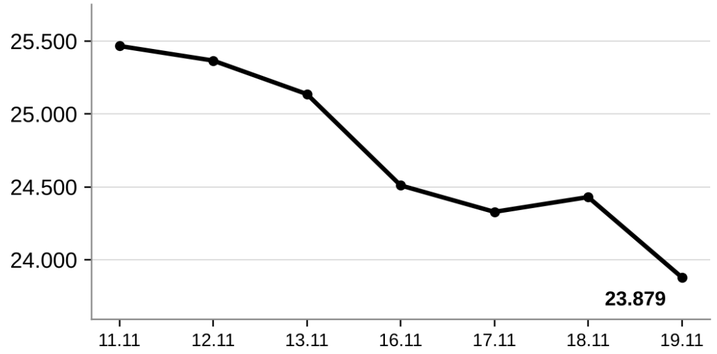
- **Genel görünümde AI temasında değerleme hassasiyeti ve şahin Fed kaynaklı oynaklığın sürmesini bekliyoruz.** Anthropic'in halka arz fiyatının üzerinde kalması başarılı bir halka arza işaret etse de, açılıştaki %34'lük primin hızla erimesi ve satışların piyasa geneline yayılması yatırımcıların AI hisselerinde kâr realizasyonu fırsatı aradığını gösteriyor. Bu ortamda bilanço performansı güçlü ve görünürlüğü yüksek hisselerin göreceli olarak pozitif ayrışmasını bekliyoruz. Genel piyasa temasını "Anthropic sonrası AI'da kâr satışı + yükselen volatilite (VIX 28) + zayıflayan makro veriler ve şahin Fed + değerli metallerde sert satış" olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Göstergeleri

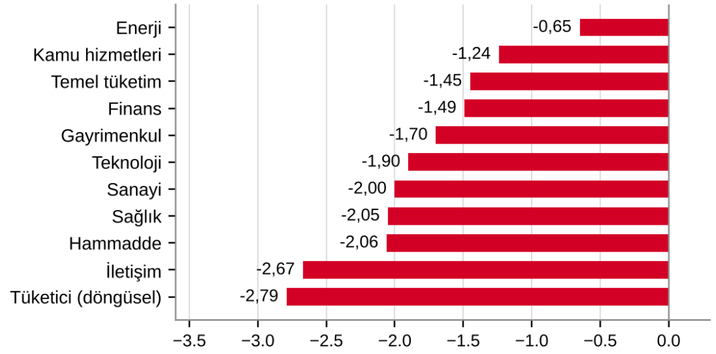
S&P 500 (kapanış)



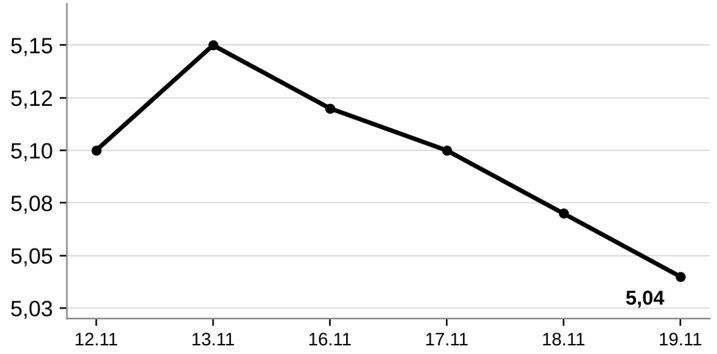
Nasdaq Bileşik (kapanış)



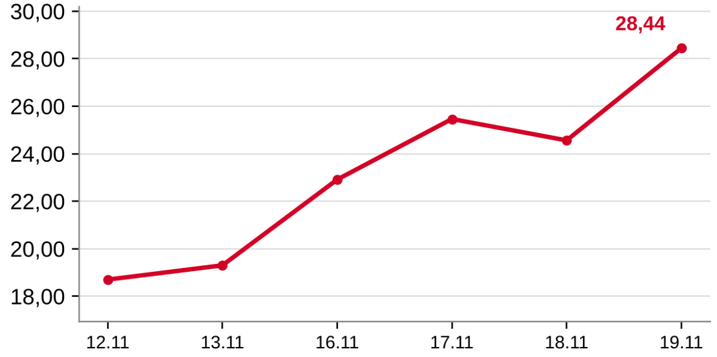
S&P 500 sektörleri, 19.11 (%)



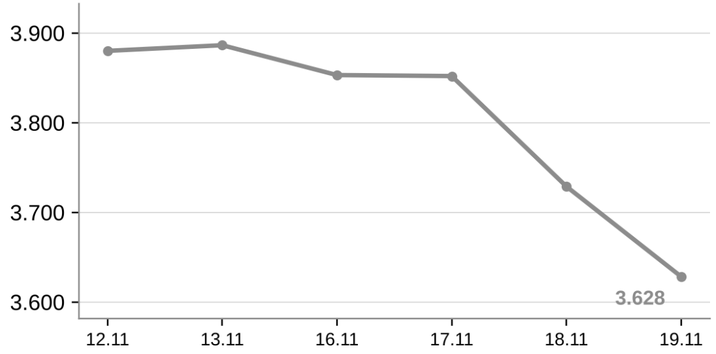
ABD 10Y tahvil faizi (%)



VIX volatilite endeksi



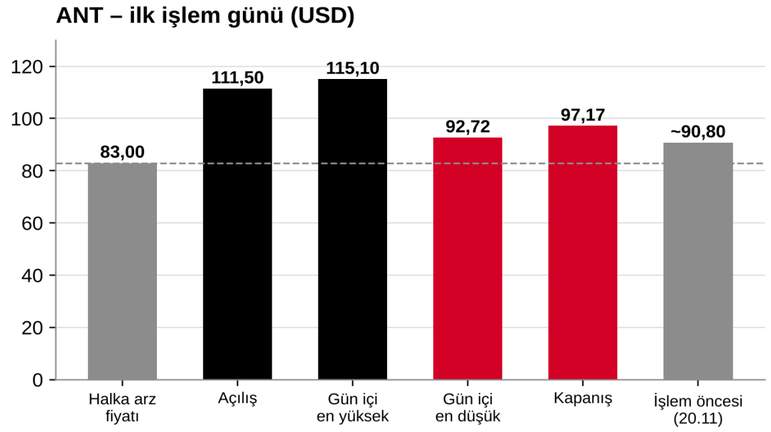
Altın (USD/ons)

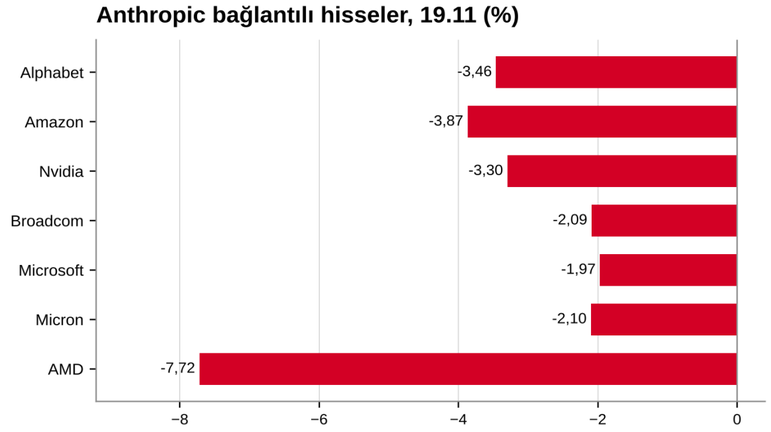


Kaynak: CappNotes, The Weekend Spread, Motley Fool, StockTitan derlemesi. Altının 12.11 değeri yaklaşıktır; 19.11 altın değeri vadeli kontrat kapanışıdır.

Anthropic: İlk İşlem Günü

- **Güçlü açılış:** 83 USD'den halka arz edilen Anthropic payları Nasdaq'ta %34 primle 111,50 USD'den işlem görmeye başladı; ilk işlemde yaklaşık 108mn pay (yaklaşık 12mlr USD) el değiştirdi. Hisse gün içinde 115,10 USD'ye kadar yükselirken, açılış fiyatı şirkete yaklaşık 2tr USD tam seyreltilmiş değer biçti. Nasdaq açılış zilini kurucu ortaklar Dario ve Daniela Amodei çaldı.
- **Hızlı geri çekilme:** Açılışın ardından gelen satışlarla hisse 92,72 USD'ye kadar geriledi; Yahoo Finance'in analizine göre ilk 30 dakika, 2008'den bu yana büyük bir ABD halka arzı için en zayıf başlangıç oldu. Hisse günü yine de halka arz fiyatının %17,1 üzerinde, 97,17 USD'den kapattı. Kapanış fiyatıyla şirketin değeri, dolaşımdaki yaklaşık 13,1mlr pay baz alındığında 1,27tr USD, tam seyreltilmiş bazda ise yaklaşık 1,76–1,8tr USD seviyesinde.
- **Bugün kâr satışı sürüyor:** Hisse kapanış sonrası işlemlerde %4,7 düşüşle 92,60 USD'ye gerilerken bugün işlem öncesinde yaklaşık %6,6 kayıpla 91 USD civarında işlem görüyor. Halka arz ile 26mlr USD'lik özel yerleşimin bugün tamamlanması, opsiyon işlemlerinin ise 23 Kasım'da başlaması bekleniyor.
- **Yatırımcı yapısı ve kilit süreleri:** Bireysel yatırımcılara ayrılan pay %20 hedefinden yaklaşık %15'e düşürüldü; Vanda Research'e göre ilk 30 dakikada bireysel yatırımcıların net alımı 18,6mn USD ile sınırlı kaldı. Satış yasağı (lock-up) süreleri 174mn ile 3mlr pay arasında değişen dilimlerle 23 farklı tarihe yayılıyor.
- **Değerlendirme:** Halka arz fiyatının üzerinde kalınması başarılı bir halka arza işaret etse de açılış priminin hızla erimesi, yatırımcıların AI temasında değerleme konusunda seçici davrandığını gösteriyor. Anthropic'in ilk işlem gününde Alphabet (-%3,5), Amazon (-%3,9), Nvidia (-%3,3) ve Broadcom (-%2,1) gibi bağlantılı hisselerde kâr satışı görüldü. Orta vadede kademeli lock-up bitişlerinin hissede arz baskısı yaratabileceğini düşünüyoruz.





Kaynak: Yahoo Finance, StockTitan, CappNotes, Investing.com. İşlem öncesi fiyat, yaklaşık %6,6'lık düşüşten hesaplanmıştır.

Öne Çıkan Şirket Haberleri

- **(–) INTU: Mailchimp satışı ve düşürülen gelir beklentisi…** Intuit, Mailchimp'i İtalyan Bending Spoons'a 3,31mlr USD nakit ve 368mn USD hisse olmak üzere yaklaşık 3,68mlr USD'ye satmak için anlaştı; işlemin 2027 başında tamamlanması bekleniyor. 1Ç sonuçları beklentileri aşsa da şirket FY27 gelir beklentisini 23,28–23,51mlr USD'den 23,08–23,37mlr USD'ye düşürdü; 2Ç gelir yönlendirmesi ise 4,93–4,95mlr USD ile 5,11mlr USD'lik beklentinin altında kaldı. Hisse işlem öncesinde %9–11 geriliyor; haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(–) AMD: Hunterbrook'un açığa satış raporu hisseye baskı yaptı…** Hunterbrook'un AMD'de açığa satış pozisyonu açtığını ve şirketin Çin'e yönelik risklerini öne çıkaran bir rapor yayımlamasının ardından hisse dün %7,7 geriledi ve bugün işlem öncesinde de yaklaşık %5 düşüyor. AMD raporun şirketin faaliyetlerini yanlış yansıttığını açıkladı. İddiaların netlik kazanmasına kadar hisse üzerinde baskının sürebileceğini düşünerek haberi negatif değerlendiriyoruz.

- **(–) NVDA: Güçlü bilançoya rağmen düşüş serisi altı güne uzadı…** Nvidia dün gün içinde 158,13 USD'ye kadar yükseldikten sonra kazançlarını silerek %3,3 düşüşle 145,98 USD'den kapattı. Daiwa hedef fiyatını 245 USD'den 185 USD'ye indirdi. Beklentilerin belirgin üzerinde gelen 3Ç sonuçlarına rağmen liderlik belirsizliği, Çin'e Hopper sevkiyatlarının durması ve sektör genelindeki satışlar baskı yaratmaya devam ediyor.

- **(= / +) WMT: Beklentileri aşan sonuçlar ve yükseltilen yıllık beklenti…** Walmart'ın 3Ç düzeltilmiş HBK'sı 0,65 USD ile 0,64 USD'lik beklentiyi, geliri ise 188,84mlr USD ile 187,38mlr USD'lik beklentiyi aştı; ABD'de akaryakıt hariç karşılaştırılabilir satışlar %2,9 arttı. Şirket FY27 HBK beklentisini 2,84–2,89 USD'ye, satış büyümesi beklentisini %4,9–5,2'ye yükseltti. Hisse piyasa genelindeki satışla %1,0 geriledi. Sonuçları pozitif, fiyat tepkisini ise piyasa kaynaklı olarak değerlendiriyoruz.

- **(+) PDD: Beklentilerin üzerinde kârlılık…** PDD'nin 3Ç düzeltilmiş HBK'sı 3,14 USD ile 2,69 USD'lik beklentinin belirgin üzerinde gerçekleşirken, 16,16mlr USD'lik geliri beklentilerin altında kaldı. Hisse piyasa genelindeki satışa rağmen %11,0 yükseldi. Güçlü kârlılık nedeniyle sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.

- **(–) ROST / WSM: Perakendecilerde zayıf yönlendirme ve gelir…** Ross Stores'un 4Ç yönlendirmesinin beklentilerin altında kalmasıyla hisse kapanış sonrası işlemlerde %5–9 geriledi. Williams-Sonoma ise 1,991mlr USD ile beklentilerin hafif altında kalan gelirinin ardından %15,2 değer kaybetti. Tüketici harcamalarındaki yavaşlamaya işaret eden sonuçları negatif değerlendiriyoruz.

S&P Teknik Görünüm

- SPX endeksinde kısa vadeli teknik görünüm sert satışlarla belirgin şekilde negatif. Endeks 7.176 seviyesine kadar gerileyerek hem yaklaşık 7.640 seviyesindeki yükselen hareketli ortalamanın hem de Ichimoku bulutunun oldukça altında işlem görüyor. Son günlerde 7.500–7.550 bölgesinin kaybedilmesiyle satışların hızlanması, kısa vadeli yükseliş yapısının bozulduğunu ve satıcıların kontrolü belirgin şekilde ele aldığını gösteriyor.
- Momentum göstergeleri de bu görünümü teyit ediyor. MACD yaklaşık -94,4 ile güçlü şekilde negatif bölgede ve aşağı yönlü ivme halen artıyor. RSI'ın 31,4 seviyesine gerilemesi ise endeksin aşırı satım bölgesine oldukça yaklaştığını gösteriyor. Bu nedenle aşağı yönlü ana momentum sürmekle birlikte, mevcut seviyelerde kısa süreli teknik tepki olasılığı da yükselmiş durumda.
- Aşağıda 7.150–7.100 bandı ilk kritik destek; bu bölgenin altında 7.000 seviyesi gündeme gelebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde 7.250–7.300 ilk direnç, ardından 7.400–7.450 bandı izlenmeli. Daha anlamlı bir teknik iyileşme için ise Ichimoku bölgesinin bulunduğu 7.440–7.510 bandının geri kazanılması gerekiyor.
- Özetle, RSI aşırı satıma yaklaşsa da trend halen aşağı yönlü; 7.450 üzerine dönülmedikçe yükselişleri teknik tepki, kısa vadeli görünümü ise negatif değerlendiriyoruz.



EN ÇOK YÜKSELENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
PANW	Palo Alto Networks Inc	Yazılım	$361,73	6,42	$4.347.225
P	Everpure Inc	Teknoloji Donanımı	$105,50	4,73	$1.806.569
WDC	Western Digital Corp	Teknoloji Donanımı	$296,78	2,98	$2.777.331
CRWD	Crowdstrike Holdings Inc	Yazılım	$243,46	2,71	$3.275.221
EXPD	Expeditors International of Wa	Taşımacılık & Lojistik	$193,14	2,26	$789.036
AXON	Axon Enterprise Inc	Havacılık & Savunma	$306,98	2,09	$590.261
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$55,72	1,92	$29.094.531
CF	CF Industries Holdings Inc	Kimyasal	$115,76	1,81	$834.465

EN ÇOK DÜŞENLER

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
WSM	Williams-Sonoma Inc	Perakende	$220,66	-15,16	$744.514
TWLO	Twilio Inc	Yazılım	$178,78	-8,75	$793.831
AMD	AMD	Yarıiletkenler	$489,19	-7,72	$15.168.712
FISV	Fiserv Inc	Özel Finans	$56,62	-6,38	$3.144.960
XYZ	Block Inc	Özel Finans	$74,23	-6,05	$2.341.679
UHS	Universal Health Services Inc	Sağlık Bakım Tesisleri & Hizmetleri	$174,98	-5,96	$228.898
DASH	DoorDash Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$157,13	-5,80	$1.638.773
ZTS	Zoetis Inc	Biyoteknoloji & İlaç	$80,79	-5,59	$1.199.997

EN YÜKSEK HACİM

Kod	Hisse Adı	Sektör	Kapanış	%	Hacim
NVDA	NVIDIA Corp	Yarıiletkenler	$145,98	-3,30	$73.674.854
INTC	Intel Corp	Yarıiletkenler	$55,72	1,92	$29.094.531
GOOGL	Alphabet Inc	İnternet Medya & Hizmetler	$272,66	-3,46	$15.320.218
AMD	AMD	Yarıiletkenler	$489,19	-7,72	$15.168.712
AMZN	Amazon.com Inc	E-Ticaret	$257,37	-3,87	$14.497.503
AAPL	Apple Inc	Teknoloji Donanımı	$349,21	-0,92	$14.037.036
BAC	Bank of America Corp	Bankacılık	$48,57	-0,70	$12.941.581
T	AT&T Inc	Telekomünikasyon	$21,85	-0,46	$12.446.297

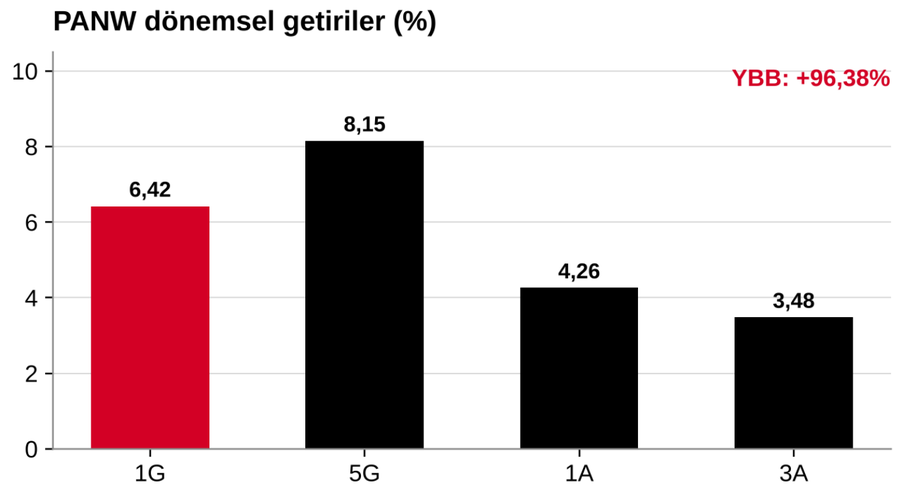
Yurtdışı Öneri: Palo Alto Networks (PANW)

Kısa Vadeli AL Önerisi | Hedef: 372,60USD | Stop-Loss: 347,40USD

- Palo Alto Networks, ABD merkezli küresel bir siber güvenlik şirketidir. Şirket; yeni nesil güvenlik duvarları ve SASE çözümlerini kapsayan ağ güvenliği, bulut güvenliği ve Cortex platformu üzerinden yapay zekâ destekli güvenlik operasyonları alanlarında faaliyet göstermekte, 'platformlaştırma' stratejisiyle müşterilerinin farklı güvenlik ihtiyaçlarını tek bir platformda toplamayı hedeflemektedir. Şirketin mali 1Ç27 geliri %39 artışla 3,44mlr USD'ye, yeni nesil güvenlik ARR'si %66 artışla 9,73mlr USD'ye, kalan performans yükümlülükleri (RPO) ise %35 artışla 21mlr USD'ye ulaştı.

- Palo Alto Networks için kısa vadeli yatırım teması, beklentileri aşan sonuçlar ve yukarı revize edilen yıllık görünümün yarattığı güçlü göreceli momentuma dayanıyor. Şirket 1Ç27'de 3,31mlr USD'lik gelir ve 0,97 USD'lik HBK beklentilerini aşarken, 2Ç için %36 büyümeyle 3,53mlr USD gelir öngördü ve FY27 gelir beklentisini yükseltti; 170 net yeni platform müşterisi (yıllık 2,5 kat artış) ve %120'nin üzerindeki net elde tutma oranı talebin gücünü teyit ediyor. Hisse, S&P 500'ün %2,0 düştüğü ve 11 sektörün tamamının gerilediği dün %6,4 yükselerek 361,73 USD'den kapattı; bu güçlü göreceli performansın, AI hisselerinden çıkan fonların görünürlüğü yüksek büyüme hikâyelerine yönelmesiyle sürebileceğini düşünüyoruz. Siber güvenlik talebi, CISA'nın kritik bir Java açığı için acil yama çağrısıyla da destekleniyor; 4,5mlr USD'lik Applied Compute satın alımı ise şirketin AI güvenliği alanındaki konumunu güçlendiriyor. Buna karşın yaklaşık 80x ileriye dönük F/K ile yüksek değerleme, piyasa genelindeki yüksek oynaklık (VIX 28) ve satın alımın hisse ile finanse edilmesi kaynaklı sulanma temel riskler olarak izlenmeli.

PANW					Palo Alto Networks Inc
Sektör					Yazılım
P. Değer (USD mn)					296.980
F/K (x)					362,2x
FD/FAVÖK (x)					182,1x
Sektör F/K (x)					81,2x
Sektör FD/FAVÖK (x)					52,7x
12 Ay Fiyat Aralığı (USD)					139,571 - 432,325
Beta					1,37
12 Ay rölatif Perf					87,34%
Değişim	1G	5G	1A	3A	YBB
	6,42%	12,11%	6,30%	3,48%	96,38%
Alım Fiyatı ($)	360,00				
Hedef Fiyatı ($)	372,60				
Zarar Kes ($):	347,40				



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.