PhillipCapital
Your Partner In Finance

YURT DIŞI GÜNLÜK BÜLTEN

25 Kasım 2026

Global Piyasalarda Gündem

- **Fed'in aralıkta artırımlara döneceği beklentisi güçlenirken tahvil yatırımcıları, sıkılaşma ile hisse düşüşünün büyümeyi durdurup merkez bankasını en erken 2027 sonunda gevşemeye zorlaması riskine karşı korunmayı hızlandırdı.** Vadeli işlemler 2027 ortasına kadar 75 baz puanlık artışla yaklaşık %4,5'lik faiz fiyatlarken yavaşlamaya karşı alınan alım opsiyonları ay başından bu yana **1,3 milyon kontrat artarak ters yöndeki artışın altı katına yaklaştı**. Son bir haftada artan SOFR pozisyonları ise 2028 başına kadar %3'e varan indirimlerin fiyatlanmasına oynuyor. Güvenli liman talebiyle 10 yıllık getiri 8 baz puan düşüşle %4,85'e geriledi, dolar G10'un tamamına karşı güçlendi. Japonya'da OIS fiyatlamaları **BOJ'un 18 Aralık'ta faiz artırma ihtimalini yaklaşık %80** gösterirken eski kurul üyesi Makoto Sakurai 2027 ortasına kadar %2'lik faiz bekliyor.

- **ABD, Yüksek Mahkeme'nin iptal ettiği tarifelerin yerine Çin, AB ve 12'den fazla ekonomiye ek gümrük vergisi açıklamaya hazırlanırken Pekin, ABD'ye yönelik galyum, germanyum ve antimon ihracat yasağındaki askıyı uzatarak ateşkese şimdilik bağlı kaldı.** Section 301 soruşturmasına dayanan vergilerin ülke bazında belirleneceği ve ikili anlaşmalardaki seviyeleri aşmayacağı belirtilirken HSBC'den Frederic Neumann haberin büyük ölçüde fiyatlandığı görüşünde. Pekin'in adımının ardından China Southern Airlines'a bağlı bir şirket, 2017'den bu yana Çinli bir havayolundan gelen en büyük Boeing siparişiyle 50 adet 737-8 için anlaştı. Orta Doğu'da **İran, Hürmüz Boğazı kara listesine 26 römorkör ekleyerek listeyi 266 gemiye çıkardı**, Husilerin Riyad finans bölgesine yönelik İHA saldırısında 11 kişi yaralandı.

- **Yapay zeka yatırımlarının sürdürülebilirliğine dair şüpheler Asya seansında teknoloji satışını derinleştirdi ve bölge borsaları, Kospi'deki %6,16'lık ve Nikkei 225'teki %2,78'lik düşüşün öncülüğünde ekside kapandı.** Şangay Bileşik %2,03, Hang Seng %1,14 geriledi. Salı kapanışında Dow Jones %0,85 yükselirken **Nasdaq 100'ün %1,99 düşmesi**, Philadelphia Yarı İletken Endeksi'nin %7,9 kaybettiği seansta alımların teknoloji dışına kaydığını düşündürüyor. Avrupa'da Euro Stoxx 50 %0,58, DAX %0,30 ekside işlem görüyor. DXY'nin %0,12 artışla 103,94'e çıkmasıyla birlikte altın %1,08 kayıpla 3.518,52 dolara inerek sekiz seansta yedinci düşüşüne yöneldi. Gümüşteki %2,22'lik kayıp da güçlü doların dolar bazlı metalleri yabancı alıcılar için pahalılaştırmasına işaret ediyor. Günün takviminde Fed'in patikasını etkileyebilecek ABD enflasyon verisi izlenecek.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	**7.201,09**	**-%0,50**	%5,19
Nasdaq 100	**26.214,17**	**-%1,99**	%3,82
Dow Jones	**50.018,70**	**%0,85**	%4,07
Euro Stoxx 50	**5.969,10**	**-%0,58**	%3,07
DAX	**24.943,59**	**-%0,30**	%1,85
FTSE 100	**10.464,64**	**-%0,02**	%5,37
Nikkei 225	**57.011,62**	**-%2,78**	%13,25
MSCI EM	**1.465,55**	**%3,45**	%4,36
Kospi	**4.697,51**	**-%6,16**	%11,47
Şangay Bileşik	**3.476,47**	**-%2,03**	-%12,41
Hang Seng	**21.966,01**	**-%1,14**	-%14,30
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	**103,94**	**%0,12**	%5,71
EMTİA FİYATLARI			
Brent	**92,27**	**%0,95**	%51,64
WTI	**82,40**	**%0,43**	%43,50
Altın	**3.518,52**	**-%1,08**	-%18,54
Gümüş	**39,964**	**-%2,22**	-%44,23
Bakır (COMEX)	**5,319**	**-%0,94**	-%5,53

TAHVİL GETİRİLERİ	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	**4,60**	4,68	+113
ABD 10Y	**4,85**	4,93	+68
Almanya 10Y	**3,23**	3,26	+37
Japonya 10Y	**2,64**	2,73	+57

PhillipCapital'de
ABD Hisselerinde
İşlem Başına
$0,99
Online Hesap Açın
Sabit ücret, işlemler sonrası oluşabilecek borsa maliyetlerini kapsamaz.

Piyasayı Etkileyen Haberler

DELL 3Ç26 açıklandı: yapay zekâ siparişleri yıllık kılavuzu 10 milyar dolar yukarı taşıdı

NYSE: DELL BİLANÇO · DONANIM / YAPAY ZEKA SUNUCULARI

Dell Technologies (DELL), 2027 mali yılının üçüncü çeyreğinde (ağustos-ekim) **54,9 milyar dolar gelirle 49,32 milyar dolarlık beklentiyi %11,4 aştı**. Gelir yıllık bazda %103 arttı. Düzeltilmiş faaliyet kârı yıllık %213 artışla 7,8 milyar dolara çıktı. **Düzeltilmiş hisse başına kâr 9,45 dolar ile 6,616 dolarlık beklentinin %42,8 üzerinde geldi.** Sapmanın kaynağı ISG oldu. Segment geliri yıllık %198 artışla 42,0 milyar dolara ulaşırken **ISG faaliyet marjı 460 baz puan genişleyerek %17,0 seviyesine çıktı**. Yapay zekâ sunucu geliri 22,0 milyar dolar oldu. Çeyrekte 60,2 milyar dolarlık sipariş alındı ve **bakiye sipariş 132,3 milyar dolara yükseldi**. Yönetim **yıllık gelir kılavuzunu 192,0 milyar dolardan 202,0 milyar dolara çekti**. Bu rakam 194,48 milyar dolarlık beklentinin %3,9 üzerinde. Düzeltilmiş hisse başına kâr kılavuzu 25,50 dolardan 29,68 dolara yükseldi. Hisse açıklama öncesi seansı %11,83 düşüşle kapattı, gece seansında ise %0,92 daha geriledi. 132,3 milyar dolarlık bakiye sipariş, 78 milyar dolarlık yıllık yapay zekâ sunucu gelir kılavuzunu açık farkla aşıyor. Bu, 2028 mali yılı tahminleri için yukarı revizyon alanı bırakıyor. Ancak sonuçlara verilen sınırlı tepki, piyasanın bu görünürlüğü büyük ölçüde fiyatladığını gösteriyor.

HP Inc. 3Ç26 açıklandı: gümrük iadesi EPS'yi taşıdı, PC marjı eridi

NYSE: HPQ BİLANÇO · DONANIM / PC VE YAZICI

HP Inc. (HPQ), 2026 mali yılının dördüncü çeyreğinde (ağustos-ekim) **16,0 milyar dolar gelirle 15,42 milyar dolarlık beklentiyi %3,8 aştı**. Gelir yıllık bazda %9,3 arttı. **Düzeltilmiş faaliyet kâr marjı 180 baz puan daralarak %6,2'ye geriledi. Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,83 dolarla 0,748 dolarlık beklentinin %11,0 üzerinde** geldi. Ancak bu rakamın 0,15 doları gümrük vergisi iadesinden geliyor ve hisse başına kâr yıllık bazda %10,8 düştü. Kişisel Sistemler segmentinde gelir %14 artarken birim satışlar %29 geriledi. Büyüme emtia maliyetini karşılamak için yapılan fiyat artışlarından geldi ve **segment marjı 2,8 puan düşüşle %3,0'a indi**. Baskı segmenti ise %19,7 marj üretti. Serbest nakit akışı 0,8 milyar dolar oldu. **2027 mali yılı düzeltilmiş hisse başına kâr kılavuzu 3,15-3,45 dolar** ve 3,17 dolarlık beklentiyi aşıyor gibi duruyor. Ne var ki yeni tanım hisse bazlı ödemeleri (SBC) kârdan düşmüyor. Hisse gece seansında 27,92 dolarla yatay seyretti. Fiyat artışlarının hacmi eritmesi ile kılavuzdaki tanım değişikliği birlikte okunduğunda, beklentiyi aşan 2027 aralığının operasyonel karşılığı zayıf kalıyor. Bu yüzden konsensüs tahminleri aşağı revize edilebilir.

Deere 3Ç26 açıklandı: 2027 net kâr kılavuzu beklentinin %20 altında

NYSE: DE BİLANÇO · TARIM VE İŞ MAKİNELERİ

Deere & Company (DE), 2026 mali yılının dördüncü çeyreğinde (ağustos-ekim) **ekipman satışlarını 10,34 milyar dolarlık beklentinin %1,7 üzerinde, 10,51 milyar dolar** olarak açıkladı. **Hisse başına kâr ise 3,89 dolar ile 4,03 dolarlık beklentinin %3,5 altında kaldı.** Gelirdeki pozitif sürprizi, satışları beklentiyi %5,1 aşan İnşaat ve Ormancılık segmenti taşıdı. **Üretim ve Hassas Tarım'da ise satışlar %15 düştü, marj 264 baz puan geriledi.** ABD-Kanada'da 100+ beygir traktörlerde bayi stoku, son 12 ayın perakende satışlarının %31'ine çıktı (2025: %23). **2027 net kâr kılavuzunun orta noktası olan 4,875 milyar dolar, beklentinin %20,1 altında.** Kılavuz, 0,25-0,40 milyar dolarlık tek seferlik emeklilik giderini içeriyor. Hisse **açılış öncesinde %4,2 düşüşte**. Kılavuzun üst ucu bu gider hariç tutulsa bile konsensüsün altında kaldığı için 2027 tahminlerinde aşağı yönlü revizyon bekleniyor.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Günün Öne Çıkanları

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Seans Öncesi %-5,79

Nvidia'da Huang'ın CEO'luğa dönüşüyle gelen ralli bir günde söndü. Hisse, Huang'ın Trump müdahalesiyle göreve döndüğü pazartesi yaklaşık %31 yükseldikten sonra **salı seansında yaklaşık %6 geriledi**, piyasa değerindeki kayıp ekim zirvesinden bu yana 2 trilyon dolara yaklaştı. Şirket, Çin'in çiplere erişimine dair birden fazla ABD soruşturmasının da merkezinde. Siyasi müdahaleyle gelen dönüş hisseye yönetişim ve soruşturma riskini fiyatlama yükü bindiriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
155,38 $	**3,74 trl $**	**17,73**

Anthropic

NASDAQ: ANT

Seans Öncesi -%4,61

Anthropic'te halka arz primi salı günkü düşüşle tamamen silindi. Hisse %6,5 düşüşle 81,91 dolardan kapanarak 83 dolarlık arz fiyatının ilk kez altına indi. Aracı bankalar aşırı tahsis opsiyonunu hemen kullandığından fiyat desteği kalmadı. İçeriden ortaklara ait **303 milyona kadar hisse 15 Aralık'ta** satışa açılacak, Nasdaq 100 dahil endeksler aralıkta hisseyi ekleyebilir. Kısa vadede fiyatlamayı arz ile endeks talebinin zamanlaması belirleyecek.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
81,91 $	**1,08 trl $**	**N/A**

Starbucks

NASDAQ: SBUX

Seans Öncesi -%0,63

Starbucks en büyük pazarlarından biri olan Japonya'dan çıkışı tartıyor. Citigroup ve Morgan Stanley dahil bankalarla Japonya işini **birkaç milyar dolara** satma ihtimaline hazırlanıyor ve yatırımcı ilgisini yokluyor, resmi süreç en erken bu yıl başlayabilir. Japonya, Kanada ve İngiltere 2026 mali yılında ABD ve Çin dışındaki net gelirin yaklaşık %72'sini birlikte oluşturdu. Satış gerçekleşirse uluslararası segmentin gelir yapısı yeniden şekillenecek.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
106,38 $	**121,28 mlr $**	**48,14**

Huawei

HALKA KAPALI

Huawei ABD'deki ceza davasında 12 suçlamanın 10'unda suçlu bulundu. Federal jüri şirketi kara para aklama, ticari sır hırsızlığına yönelik komplo ve İran ile Kuzey Kore konusunda bankaları dolandırmaktan mahkum etti, örgütlü suç (RICO) ve adaleti engellemeden akladı. **Ceza duruşması Eylül 2027'de**, mali yaptırımın kapsamı belirtilmedi. Şirket uzun süredir ABD pazarının büyük ölçüde dışında kaldığından kararın ticari etkisi dolaylı kalacak.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
25 KASIM 2026 · ÇARŞAMBA					
16:30	US	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık) **(Ekim)**	● ● ●	**%0,3**	%0,3
16:30	US	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) **(Ekim)**	● ● ●	**%3,2**	%3,1
16:30	US	GSYİH (Çeyreklik, Öncü) **(3. Çeyrek)**	● ● ●	**%3,4**	%3,4
16:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	**201K**	203K
18:00	US	Yeni Konut Satışları **(Ekim)**	● ● ●	**650K**	676K
26 KASIM 2026 · PERŞEMBE					
Tüm Gün	US	Şükran Günü	Tatil	—	—
27 KASIM 2026 · CUMA					
—	US	Şükran Günü – Erken kapanış 13:00'da	Tatil	—	—
30 KASIM 2026 · PAZARTESİ					
04:30	CN	İmalat PMI **(Kasım)**	● ● ●	—	49,3
1 ARALIK 2026 · SALI					
13:00	EU	TÜFE (Yıllık, Öncü) **(Kasım)**	● ● ●	—	%4,0
17:45	US	İmalat PMI **(Kasım)**	● ● ●	—	54,5
18:00	US	ISM İmalat PMI **(Kasım)**	● ● ●	—	55,5
18:00	US	JOLTS İş İmkanları **(Ekim)**	● ● ●	—	7,523M
2 ARALIK 2026 · ÇARŞAMBA					
16:15	US	ADP Tarım Dışı İstihdam **(Kasım)**	● ● ●	—	86K
3 ARALIK 2026 · PERŞEMBE					
16:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	—	—
17:45	US	Hizmet PMI **(Kasım)**	● ● ●	—	54,7
18:00	US	ISM İmalat Dışı PMI **(Kasım)**	● ● ●	—	54,5

● ○ ○ DÜŞÜK BEKLENTİ ● ● ○ ORTA BEKLENTİ ● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

Merkez Bankaları Takvimi

9 Aralık	17 Aralık	17 Aralık	18 Aralık
Fed	**BoE**	**ECB**	**BoJ**
22:00	15:00	16:15	06:00
%3,75-%4,00	%4,00	%2,50	%1,25

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ŞİRKET ANALİZİ

iShares U.S. Healthcare (NYSE: IYH)

ETF PROFİLİ

iShares U.S. Healthcare ETF (NYSE Arca: IYH), 12 Haziran 2000'de kurulan ve **Russell 1000 Health Care RIC 22.5/45 Capped Index'i** izleyen pasif bir fondur. Endeks, Russell 1000'deki sağlık şirketlerini serbest dolaşım piyasa değerine göre ağırlıklandırır; üç ayda bir tek bir şirketin ağırlığı %22,5, ağırlığı %4,5'i aşanların toplamı %45 ile sınırlanır. Fondaki 100 şirketin %36,7'si ilaç, %23,8'i biyoteknoloji, %14,3'ü tıbbi cihaz, %10,9'u yaşam bilimleri araçları, %7,9'u sağlık sigortası şirketidir. Fon temettülerini üç ayda bir dağıtır; gider oranı **%0,37**, varlık büyüklüğü **4,62 milyar $**'dır.

FONU ETKİLEYEN DİNAMİKLER

IYH'nin performansını belirleyen ana unsur, ilaç ve tıbbi ürünlerin satış hacmi ile ABD'de bu ürünlere ödenen fiyatlar arasındaki dengedir. Sağlık talebi ekonomik döngüye az duyarlıdır (fonun 3 yıllık betası 0,39); buna karşılık Medicare fiyat müzakereleri, "en çok kayrılan ülke" (MFN) fiyatlaması ve ilaç gümrük vergileri değerlemeyi etkiler. Eli Lilly'nin 3. çeyreğinde gelirler %39 artarken hacim %53 arttı, ortalama fiyat %15 düştü. **Fon, sağlık harcamasından pay alan şirketleri taşır; getiriyi bu şirketlerin satış hacmi, fiyatlama gücü, patentleri ve temettüleri belirler.** Yılbaşından 24 Kasım'a fiyat getirisi %19,1, temettü dahil getiri %20,1 oldu.

Fonun %33,8'ini oluşturan **Eli Lilly (%16,3), Johnson & Johnson (%9,8) ve AbbVie (%7,7)** farklı ürün döngülerinden beslenir: Lilly'nin 3. çeyrek gelirinin üçte ikisi obezite ve diyabet ilaçları Mounjaro ve Zepbound'dan geldi; J&J'de kanser ilaçları Stelara'daki biyobenzer kaybını dengeledi; AbbVie'de Skyrizi ve Rinvoq'un satışları %23 artışla 8,5 milyar $'a ulaşarak Humira'daki erimeyi telafi etti. Merck (%5,0) satışlarının yarısına yakınını oluşturan Keytruda'nın 2028'de başlayacak patent kaybına, UnitedHealth (%4,6) ise ilaç fiyatlarından çok tıbbi maliyet oranına duyarlıdır.

Fon genellikle fiyatlama ve gümrük vergisi belirsizliğinin azaldığı, güçlü satış ve onay haberlerinin geldiği, savunmacı sektörlere yönelimin arttığı dönemlerde güçlenir; fiyat düzenlemelerinin sertleştiği ve tahvil faizlerinin sıçradığı dönemlerde geriler. ABD-İran savaşıyla petrolün 100 $'ı, 10 yıllık faizin %4,4'ü aştığı 27 Şubat–27 Mart döneminde %10,1 geriledi; nisan sonundaki dipten ise Lilly'nin obezite ilaçlarının Medicare kapsamına girmesi, teknolojiden sağlığa yönelim ve beklentileri aşan 3. çeyrek sonuçlarıyla 4 Kasım'a kadar %33,1 yükseldi.

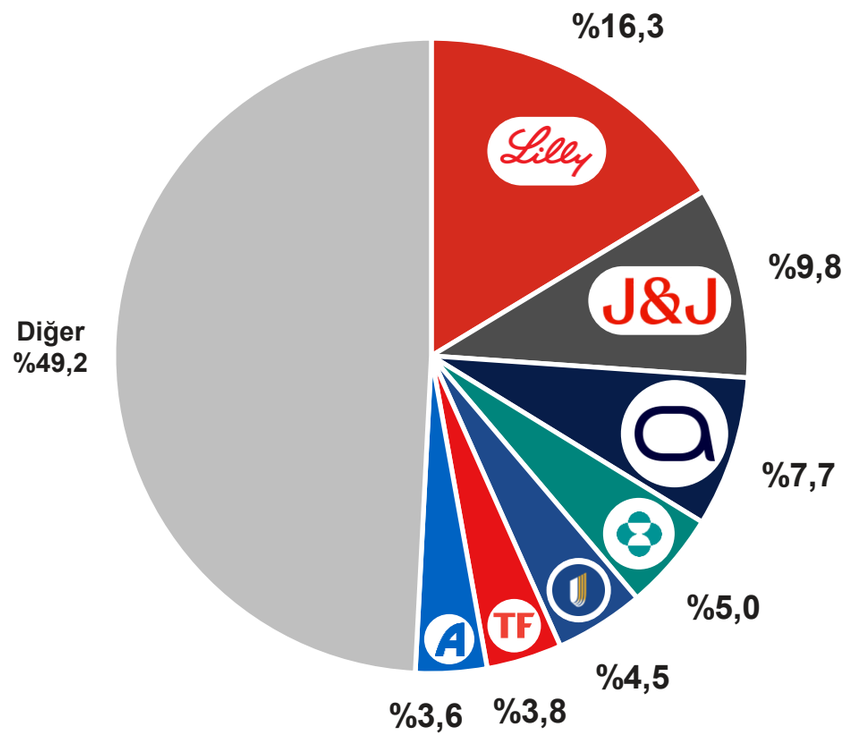
TEKNİK GÖRÜNÜM

Fon, 29 Nisan'da 59,98 $ ile gördüğü 52 haftalık dipten 4 Kasım'da 79,85 $ ile ulaştığı zirveye %33,1 yükseldi; 24 Kasım kapanışı 77,56 $ ile zirvenin %2,9 altında. 20 Kasım'da mayıs başından beri süren yükselen trend çizgisine (yaklaşık 74 $) kadar geriledikten sonra 24 Kasım'da %3,0 yükseldi. Fiyat 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (77,44 $, 74,56 $, 67,78 $) üzerinde; MACD pozitif ancak sinyal çizgisinin altında, RSI 55,4. **80,71 $** direnç; **76,4–76,7 $** ve **73,1–73,6 $** bölgeleri, trend çizgisi ile **69,92 $** ve **67,63 $** destek seviyeleri.

HİSSENİN FİYAT GRAFİĞİ



PORTFÖY DAĞILIMI



Diğer (%49,2): fondaki diğer 93 şirket; yaklaşık %18'i ilaç ve biyoteknoloji (Gilead, Pfizer), %16'sı tıbbi cihaz (Abbott, Medtronic), %8'i sigorta ve sağlık hizmetleri (Elevance, HCA), %6'sı yaşam bilimleri (Danaher, Agilent).

BAŞLICA BİLEŞENLER

Kod	Şirket	Faaliyet Alanı	Piyasa Değeri (mlr $, 24 Kasım)
LLY	Eli Lilly and Company	İlaç	1.324,2
JNJ	Johnson & Johnson	İlaç	665,5
ABBV	AbbVie Inc.	Biyoteknoloji	530,6
MRK	Merck & Co., Inc.	İlaç	349,3
UNH	UnitedHealth Group Incorporated	Sağlık sigortası ve hizmetleri	306,9
TMO	Thermo Fisher Scientific Inc.	Yaşam bilimleri araç ve hizmetleri	257,2
AMGN	Amgen Inc.	Biyoteknoloji	256,2

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.