

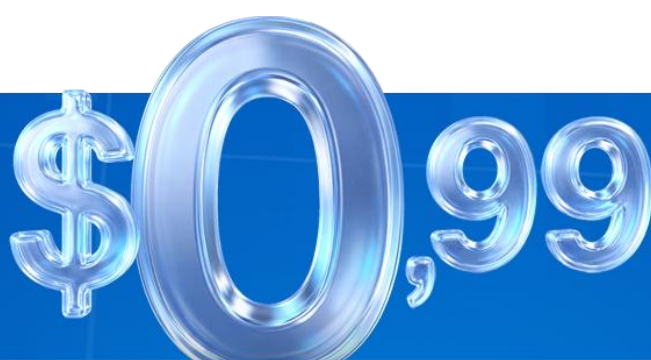
Global Piyasalarda Gündem

- Fed'in geçen hafta 2023'ten bu yana ilk kez faizi çeyrek puan artırmasının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi cuma seansında %5 seviyesini test etti. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari hafta sonu enflasyonun hâlâ çok yüksek olduğunu ve baskıların petrol şokunun ötesine yayıldığını söyledi. Japonya Merkez Bankası da bölünmüş bir kararla borçlanma maliyetlerini yükseltti, ancak sonraki artışların hızına dair güçlü bir sinyal vermemesi yeni bir yen zayıflığı riski doğurdu. Bu sabah enerji fiyatlarındaki gerileme enflasyon endişelerini hafifleterek tahvil vadelilerini yukarı taşıdı, Japonya'daki tatil nedeniyle nakit işlemler Asya saatlerinde kapalıydı. Tahvil tarafındaki yapısal baskı ise yapay zekâdan geliyor: Apollo verilerine göre AI bu yılki yatırım yapılabilir seviye tahvil ihracının neredeyse yarısını ve risk sermayesi fonlamasının %87'sini oluşturuyor, Goldman Sachs tahminine göre S&P 500'ün toplam piyasa değerinin yaklaşık %40'ı AI altyapı şirketlerinden oluşuyor.
- ABD Hazine Bakanı Scott Bessent Çin'le New York'taki görüşmeleri "çok başarılı" olarak niteledi ve iki taraf perşembe günkü Trump-Xi zirvesi öncesinde bir yapay zekâ diyalogu kurmakta anlaştı. Bessent, mekanizmanın ulusal güvenlik olaylarına yönelik bir bildirim sistemi olacağını söyledi, Xinhua ise görüşmeleri "samimi, kapsamlı ve yapıcı" olarak tanımladı. Taraflar Ticaret Kurulu mekanizması kapsamında her iki yönde 30'ar milyar dolarlık ürüne yönelik engelleri azaltmaya çalışıyor, ancak ekimde varılan ve kasımda sona erecek ateşkesin uzatılmasına ilişkin bir açıklama gelmedi. Trump, BM Genel Kurulu'nda İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan ile görüşmeye "muhtemelen" açık olduğunu söyledi. Almanya'da ise Merz'in CDU'su Mecklenburg-Vorpommern'de %4,9 ile %5 barajını kaçırmayarak eyalet parlamentosunun tamamen dışında kaldı, AfD %38,2 ile seçimi kazandı ve Merz New York ziyaretini iptal etti.
- Asya borsaları teknoloji hisselerinin öncülüğünde %0,8 yükselirken Brent dördüncü gününde de gerileyerek 102,51 dolara indi. MSCI All Country World Endeksi ağustos sonundan bu yana en uzun serisi olan üçüncü günlük yükselişine yöneldi, Kospi bölgenin en iyi performansını gösterdi ve Japonya piyasaları çarşambaya kadar kapalı. S&P 500 vadelileri %0,4, Nasdaq 100 vadelileri %0,6 ve Euro Stoxx 50 vadelileri %0,6 primli. WTI %1,5 kayıpla 98,79 dolara gerilerken ABD'de perakende dizel ilk kez galon başına 6,50 doları aştı ve bu ay 87 senti aşan artış kaydetti.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.650,5	%0,2	%11,8
Nasdaq 100	29.644,2	%0,7	%17,4
Dow Jones	51.682,6	-%0,2	%7,5
Euro Stoxx 50	6.321,9	%1,4	%9,2
DAX	25.596,9	%1,2	%4,5
FTSE 100	10.766,7	%1,0	%8,4
Nikkei 225	65.018,9	%1,4	%29,2
MSCI EM	1.710,8	%1,4	%21,8
Kospi	7.007,7	%1,6	%66,3
Şangay Bileşik	3.949,9	%1,0	-%0,5
Hang Seng	25.042,7	%1,2	-%2,2
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	100,3	%0,0	%2,0
EMTİA FİYATLARI			
Brent	101,4	-%2,4	%66,6
WTI	97,8	-%2,5	%70,3
Altın	4.361,1	-%0,4	%1,0
Gümüş	66,8	%0,8	-%6,8
Bakır (COMEX)	6,760	%2,0	%20,1
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,72	4,74	+125
ABD 10Y	4,96	5,00	+79
Almanya 10Y	3,45	3,52	+59
Japonya 10Y	2,99	2,99	+92

PhillipCapital'de

ABD Hisselerinde
İşlem Başına

Online Hesap Açın



Sabit ücret, işlemler sonrası oluşabilecek borsa maliyetlerini kapsamaz.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► SocGen kârlılık hedefini yükseltti, dağıtım taahhüdünü büyüttü

EPA: GLE

ŞİRKET HABERİ · BANKACILIK

Societe Generale 2029 için özkaynak kârlılığı (RoTE) hedefini %13-14 bandına çıkardı, bu oran 2026 için öngörülen yaklaşık %11 seviyesinin belirgin üzerinde. CEO Slawomir Krupa 2030'dan itibaren %15'in üzerinde bir RoTE hedeflerken, 2029'a kadar hissedarlara en az 21 milyar euro (24,1 milyar dolar) dağıtım sözü verdi. Banka üç yılda 2026 tahmini maliyetlerinin yaklaşık %2'sini kısmayı, yıllık ortalama %3 gelir büyümesi sağlamayı ve maliyet/gelir oranını %55'in altına indirmeyi planlıyor. Tasarrufların personel azaltımı, BT harcamalarındaki düşüş ve yapay zekâ kullanımından gelmesi bekleniyor, ancak spesifik bir işten çıkarma rakamı verilmedi ve "doğal ayrılma" yöntemine dayanılacak. CET1 hedefi %13'ün üzerinde, risk maliyeti 2026-2029 için 25-30 baz puan. Deutsche Bank analisti Sharath Kumar RoTE hedefinin 2029 için %13'ün üzerine çekileceğini öngörmüştü. Hedefin beklentiyle örtüşmesi, hikâyenin artık rakamda değil Fransa'nın seçim öncesi mali ortamında bu patikanın korunabilmesinde olduğunu gösteriyor.

► Citi CEO'su darboğazın çipten enerjiye kaydığını söyledi

NYSE: C

ŞİRKET HABERİ · BANKACILIK

Citigroup CEO'su Jane Fraser, yapay zekâ modelleri güçlendikçe şirketlerin savunma hatlarını kurmak için yarıştığını ve dünyada bir "yama tsunamisi" yaşandığını söyledi. Fraser, New York'taki Katar Ekonomi Forumu'nda, Anthropic'in bu yıl yayımladığı ve yeni bir siber risk dönemi başlatabileceği uyarısı yapılan Mythos modelinin çıktığı günü "iyi bir gün değildi" sözleriyle anlattı. Model piyasaya sürüldüğünde Hazine Bakanı Bessent ve dönemin Fed Başkanı Jerome Powell, Wall Street yöneticilerini toplayarak sistemlerini daha güçlü modellere hazırlamaya çağırmıştı. Fraser'a göre teknolojinin gelişiminde darboğaz çiplerden enerjiye kaydı ve dünya genelinde enerji talebi çok güçlü. Goldman Sachs CEO'su David Solomon ise aynı forumda "hepimizin derin bir nefes alıp yavaşlaması gerekiyor" dedi. Yatırımcı açısından bu, AI ticaretindeki marjinal getirinin artık hesaplama kapasitesinde değil elektrik üretimi ve iletiminde aranacağı anlamına geliyor.

► Anthropic güvenlik denetimini Accenture'a açıyor

HALKA KAPALI

ŞİRKET HABERİ · YAPAY ZEKA

Anthropic, gelişmiş modellerinin güvenliğini test etmek üzere Accenture değerlendircilerini doğrudan operasyonlarına yerleştiriyor ve iki şirket bu alanda en az 1'er milyar dolar yatırım yapmayı bekliyor. Accenture'ın değerlendircileri yeni modellere red-team testleri uygulayacak, güvenlik önlemlerini sınayacak ve şirket içinde Anthropic çalışanlarıyla benzer erişim seviyesine sahip olacak. CEO Dario Amodei cumartesi günü yayımladığı 3.800 kelimelik makalede geliştirme hızının yavaşlatılması çağrısı yapmış ve üçüncü taraf değerlendiriciler gibi yeni güvenlik adımları uygulayacağını söylemişti. Şirket perşembe günü araştırma ve geliştirme çalışmalarının %26'sının Claude tarafından yürütüldüğünü açıklamıştı. İki taraf geçen yıl 30 bin kişilik bir ekibin Claude üzerinde eğitilmesini öngören çok yıllı bir ortaklık kurmuştu ve bu yakınlık düzenlemenin "üçüncü taraf" niteliğine dair şüpheleri besliyor. Yatırımcı açısından kritik olan, sektörün dışarıdan zorunlu kılınan bir denetim rejimi yerine kendi finanse ettiği bir modele yerleşiyor olmasıdır.

Günün Öne Çıkanları

SocGen

EPA: GLE

Piyasa Açık +%3,00

Societe Generale 2029 kârlılık hedefini yükseltti ve dağıtım taahhüdünü büyüttü. 2029 özkaynak kârlılığı (RoTE) hedefi, 2026 için öngörülen yaklaşık **%11'den %13-14 bandına** çekildi. Yönetim aynı döneme kadar hissedarlara en az 21 milyar euro (24,1 milyar dolar) dağıtım sözü verdi. Hedef analist beklentisiyle örtüştüğü için asıl sınav, Fransa'nın seçim öncesi mali ortamında bu patikanın korunması olacak.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
74,75 €	53,08 mlr €	9,74

Anthropic

HALKA KAPALI

HALKA KAPALI

Anthropic, gelişmiş model güvenliğinin denetimini Accenture değerlendircilerine açıyor. Değerlendirciler yeni modellere red-team testleri uygulayacak ve şirket içinde çalışanlarla benzer erişim seviyesine sahip olacak, iki taraf bu alana **en az 1'er milyar dolar** yatırım bekliyor. CEO Dario Amodei cumartesi geliştirme hızının yavaşlatılması çağrısı yapmıştı. Sektör, dışarıdan zorunlu kılınan bir denetim rejimi yerine kendi finanse ettiği bir modele yerleşiyor.

DEĞERLEME	PİYASA DEĞ.	F/K
965 mlr \$	—	—

Volkswagen

ETR: VOW3

Piyasa Açık -%1,28

Volkswagen'in kâr uyarısı Alman otomotiv sanayiini sokağa taşıdı. Faaliyet marjı öngörüsü cuma günü **en az %4'ten en fazla %1'e** indirildi, gerekçeler arasında Çin'deki kötüleşen koşullar ve Porsche kaynaklı **6 milyar euroluk değer düşüklüğü** var. Pazartesi Almanya'da 280'i aşkın noktada on binlerce işçi protesto düzenliyor. Sorun tek bir şirketin Çin maruziyeti değil, yurt içindeki atıl kapasitenin küresel fiyat baskısını kalıcılaştırması.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
75,54 €	38,25 mlr €	7,74

SpaceX

NASDAQ: SPCX

Seans Öncesi +%0,43

SpaceX'in Nasdaq 100 ağırlığı çeyreklik dengelemeyle sert şekilde artıyor. Bloomberg'in ulaştığı verilere göre ağırlık, pazartesi yürürlüğe giren yeniden dengelemenin ardından mevcut **yaklaşık %1,28 seviyesinden %2,82'ye** çıkacak. Değişiklik, endeksi takip eden pasif fonlar için mekanik bir alım akışı anlamına geliyor. Halka açık olmayan bir şirketin ağırlığındaki bu sıçrama, endeksin zaten yüksek olan konsantrasyon riskini bir kademe daha yukarı taşıyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
152,71 \$	2,07 tn \$	—

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
23 EYLÜL 2026 · ÇARŞAMBA					
16:45	US	Üretim PMI (Eylül)	● ● ●	53,4	53,9
16:45	US	Hizmet PMI (Eylül)	● ● ●	56,0	56,5
24 EYLÜL 2026 · PERŞEMBE					
15:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	201K	196K
17:00	US	Yeni Konut Satışları (Ağustos)	● ● ●	619K	607K
29 EYLÜL 2026 · SALI					
17:00	US	CB Tüketici Güveni (Eylül)	● ● ●	—	89,4
17:00	US	JOLTS Açık İş Sayısı (Ağustos)	● ● ●	—	7,271M
30 EYLÜL 2026 · ÇARŞAMBA					
04:30	CN	İmalat PMI (Eylül)	● ● ●	—	49,8
09:00	UK	GSYİH (Çeyreklik) (2. Çeyrek)	● ● ●	—	%0,4
09:00	UK	GSYİH (Yıllık) (2. Çeyrek)	● ● ●	—	%1,2
15:15	US	ADP Tarım Dışı İstihdam (Eylül)	● ● ●	—	38K
15:30	US	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Ağustos)	● ● ●	—	%3,3
15:30	US	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık) (Ağustos)	● ● ●	—	%0,2
15:30	US	GSYİH (Çeyreklik) (2. Çeyrek)	● ● ●	—	%1,5

● ● ● DÜŞÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

EYLÜL 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

10 Eylül Perşembe TCMB 14:00 %37,00	10 Eylül Perşembe ECB 15:15 %2,50	16 Eylül Çarşamba Fed 21:00 %3,75-%4,00	17 Eylül Perşembe BoE 14:00 %3,75	18 Eylül Cuma BoJ ~06:00 %1,25
---	---	---	---	--

Açıklanan toplantılar mavi renk ile vurgulanmıştır · Saatler TSi · Faizler mevcut seviye

ŞİRKET ANALİZİ

Meta Platforms Inc. (NASDAQ: META)

ŞİRKET PROFİLİ

Meta Platforms Inc. (NASDAQ: META), Facebook, Instagram, WhatsApp, Messenger ve Threads uygulamalarını işleten, günlük 3,6 milyar aktif kullanıcıya ulaşan bir teknoloji şirkettir. İki raporlama segmenti bulunuyor: son on iki ayda 226,0 milyar \$ gelir üreten Family of Apps ve 2,3 milyar \$'lık Reality Labs. Gelirin **%80'inden fazlası reklamcılıktan** gelmekte, 10 milyonu aşkın reklamveren platformu kullanmakta ve şirket **%81,7 brüt kâr marjıyla** çalışmaktadır. Büyüme bugün tamamen yapay zekâ üzerine yeniden inşa ediliyor: reklam sıralama ve öneri motorları, otomatik kampanya ürünü Advantage+, kendi modeli Muse Spark, kurumsal Business Agents ve EssilorLuxottica ortaklığıyla üretilen yapay zekâ gözlükleri.

NEDEN RADARIMIZDA

Ana neden, üç mega cap içinde en hızlı büyüyen şirketin aynı zamanda tek kaybettiren hisse olmasıdır. Meta ciroyu **%27,7** büyütürken bu oran Alphabet'te **%20,1**, Amazon'da **%15,8**; buna karşılık son bir yılda Meta -**%14,2** getiri verirken Alphabet **+%37,6** kazandırdı. Ayrışma gelirin nereden geldiğiyle değil, nereye gittiğiyle ilgili. 29 Temmuz'da açıklanan 2Ç26'da ciro **60,8 milyar \$** ile rekor kırıp beklentiyi aştı, ancak hisse başına kâr **6,18 \$** ile beklentinin **%13,8** altında kaldı; giderler **%55** artarken **serbest nakit akışı 60,8 milyar \$'lık ciroya karşılık 784 milyon \$'a** çöktü.

Kritik gelişme 26 Ağustos'ta geldi ve piyasa bunu maliyet değil, belirsizliğin kalkması olarak okudu. Şirket genç kullanıcı davalarını 10 yıla yayılan 18 milyar \$ karşılığında kapattı; uzlaşma kişiselleştirilmiş reklamcılığı terk etmeyi gerektirmediği için gelir modeli korundu ve hisse son bir ayda **%22** yükseldi. Değerlemedeki tuhafılık şu: en kötü performans gösteren mega cap, cari kârlar üzerinden en pahalı olanıdır — 25,07x F/K ile Alphabet'in 17,4x'inin üzerinde, çünkü kârlar yatırım tarafından bastırılıyor. İleriye dönük çarpan 20,9x'ten 2028 tahminine göre 15,9x'e iniyor. Meta'da alınan risk büyüme riski değil sermaye tahsisi riskidir; 130-145 milyar \$'lık yatırımın getiri üretip üretmediği 28 Ekim'deki 3Ç sonuçlarında, ürün tarafı ise 23 Eylül'deki Connect konferansında test edilecek.

TEKNİK GÖRÜNÜM

Hisse 665,8 \$ seviyesinde, 788,2 \$'lık 52 hafta zirvesinin yaklaşık **%15** altında işlem görmektedir. Son bir yılda **-%14,2** getiri veren hisse son bir ayda **%22**, son üç haftada **%15,2** yükselerek hem 50 hem 200 günlük hareketli ortalamaların üzerine çıkmış; 10 günlük ortalama 10 Eylül'de 50 günlüğü yukarı keserek kısa vadeli trendi çevirmiştir. Ancak **100 günlük ortalama hâlâ 200 günlüğün altındadır** — trend dönüşü fiyat seviyesinde gerçekleşmiş, ortalamalarda henüz teyit edilmemiştir. RSI aşırı alım bölgesinde seyretmekte, bu da kısa vadede soluklanma ihtimalini artırmaktadır. Aşağı yönlü hareketlerde 630 \$ bandının kırılması halinde bilanço öncesi kapanış seviyesi olan 585 \$'a doğru satış baskısının derinleşebileceği, 700 \$ direncinin üzerinde günlük kapanış yapılması halinde ise yukarı yönlü hareketin 755-788 \$ bandına kadar devam edebileceği takip edilmelidir.

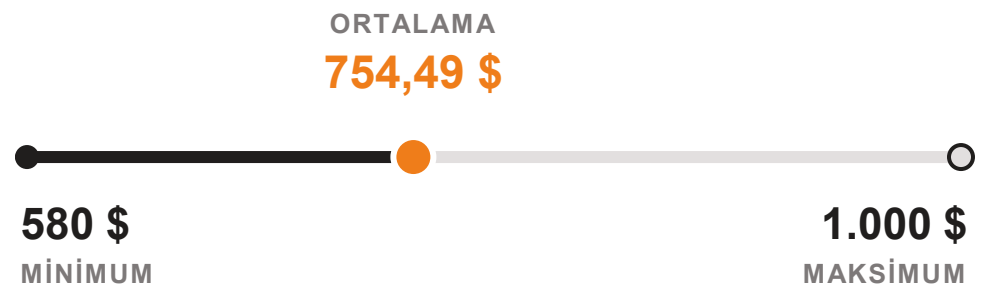
HİSSENİN FİYAT GRAFİĞİ



FİNANSAL BİLGİLER

Son Kapanış	665,75 \$
Piyasa Değeri	1,70 tn \$
52 Hafta En Yüksek	785,73 \$
52 Hafta En Düşük	520,26 \$
50 Günlük Fiyat Ort.	607,38 \$
200 Günlük Fiyat Ort.	624,16 \$
52 Haftalık % Getiri	%-13,00
S&P 500 52 Haf. % Getiri	%14,30
Ortalama Hacim	18,31 mn
F/K	25,07
PD/DD	6,49
FD/FAVÖK	15,67

ANALİSTLERİN HEDEF FİYATLARI



YATIRIM KURULUŐLARININ ÖNERİ TRENDİ



● Al · 72 ● Tut · 7 ● Sat · 0