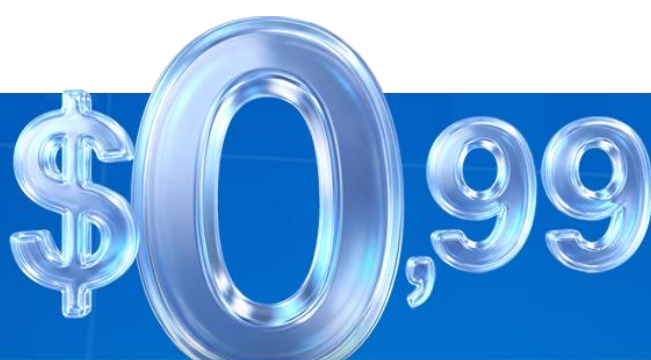


Global Piyasalarda Gündem

- Küresel tahvil satışı finansal koşulları merkez bankaları adına sıkılaştırırken, sekiz büyük ekonomide fiyatlanan toplam faiz artışı eylüldeki 717 baz puandan 539 baz puana geriledi.** Küresel devlet tahvillerinin ortalama getirisi %4'ün üzerine çıkarak 2000'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. ABD 10 yıllık getirisi de geçen hafta %5,4'e yaklaşarak 2002'den bu yana zirveyi gördü. Fransa'da 10 yıllık getiri %4,85'e gerilese de iki ay önce %4'ün altındaydı ve **İtalya'ya karşı risk primi cuma günü rekor kırdı.** Hindistan Merkez Bankası geçen haftaki faiz artırımının ardından 2 milyon doları aşan türev işlemlerde nominal tutarın %20'si oranında kur riski karşılığı uygulaması getirdi. **Goldman Sachs üç aylık vadede hisselerde yeniden "ağırlık artır" görüşüne döndü,** 12 aylık vadede tahvilleri de ağırlık artırma çekti.
- Husilerin hafta sonu Riyad'ın ana havalimanına düzenlediği ve cumartesi günü 12 kişinin öldüğü saldırılar, bölgedeki çatışmanın ABD'yi de içine çekecek şekilde genişleme riskini artırdı.** Ölenler arasında bir ABD vatandaşının da bulunmasının ardından Trump, **ABD'nin Husilere yönelik saldırılara katılabileceğini** söyledi. Ağustosta Suudi Arabistan ile Mekke Savunma Anlaşması'nı imzalayan Türkiye ise saldırı operasyonlarında yer almayı reddetti, BP ve Shell yöneticileri de Riyad'daki Dünya Petrol Kongresi'nden çekildi. Enerji cephesinde Trump, Rusya ile Ukrayna arasında "enerji ateşkesi" sağlandığını ve Rus dizelinin ilk etapta yaklaşık 13,5 milyon varillik sevkiyatla piyasaya döneceğini açıkladı. **Avrupa dizel vadeliileri bugün %8,3'e varan düşüş gördü.** Ticaret tarafında AB, 16 maddelik uzlaşıyla biten görüşmelerde Çin'in hibrit otomobil ihracatını milyonlarca adet azaltmayı kabul ettiğini duyurdu.
- Vadeli işlemler hafta sonu saldırılarını sınırlı fiyatlarken S&P 500 vadelisi %0,3, Euro Stoxx 50 vadelisi %0,5 yükseldi ve Brent 103,91 dolara geriledi.** Uzun tatil sonrası işleme açılan **Güney Kore borsası %2,9 düşerken** MSCI Asya Pasifik endeksi %0,3 geriledi. Brent seans içinde 105,63 dolara kadar çıktıktan sonra %0,8 düştü, WTI %1,1 kayıpla 90,84 dolarda. Dolar/TL sabah saatlerinde 49,33 seviyesinde. ABD'de tahvil piyasaları Columbus Day nedeniyle kapalı, Japonya'da piyasalar tatilde. Günün takviminde TSİ 19:10'da Cleveland Fed Başkanı Hammack izlenecek. Haftanın odağında çarşamba açıklanacak ABD eylül TÜFE'si ve Fed Başkanı Warsh'ın konuşması var. Üçüncü çeyrek sezonu Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley ve Bank of America bilançolarıyla açılacak.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.811,54	%0,59	%14,11
Nasdaq 100	30.883,15	%0,51	%22,31
Dow Jones	51.654,95	%0,83	%7,47
Euro Stoxx 50	6.216,99	%0,71	%7,35
DAX	25.308,36	%0,88	%3,34
FTSE 100	10.642,45	%0,86	%7,16
Nikkei 225	69.030,92	-%0,02	%37,13
MSCI EM	1.708,77	%0,60	%21,68
Kospi	6.384,24	-%3,65	%51,49
Şangay Bileşik	3.797,24	-%0,43	-%4,32
Hang Seng	24.271,20	%0,25	-%5,30
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	102,426	%0,21	%4,17
EMTİA FİYATLARI			
Brent	106,07	%1,29	%74,31
WTI	93,19	%1,46	%62,30
Altın	4.157,96	-%0,87	-%3,74
Gümüş	60,499	-%0,53	-%15,58
Bakır (COMEX)	6,752	%1,36	%19,93
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,79	4,79	+131
ABD 10Y	5,24	5,24	+107
Almanya 10Y	3,47	3,48	+62
Japonya 10Y	3,02	3,02	+95



Piyasayı Etkileyen Haberler

► Nvidia'nın yapay zeka işlem dalgası Reflection'a uzanıyor

NASDAQ: NVDA

ŞİRKET HABERİ · YARI İLETKEN / YAPAY ZEKÂ

Nvidia, açık ağırlıklı model geliştiricisi Reflection AI'daki yatırımını artırmak ya da girişime işlem kapasitesi sağlamak için görüşüyor ve FT'ye göre süreç bir satın alma teklifine dönüşebilir. Konuya yakın bir kaynağa göre görüşmeler erken aşamada ve şartlar henüz netleşmedi. FT'nin aktardığı olası yapılar arasında personel ve teknoloji lisansını kapsayan bir "acqui-hire", ek çip tedariki ya da hisse yatırımının artırılması bulunuyor. Bu ay ilk açık ağırlıklı modeli Beam'i tanıtan Reflection, WSJ'ye göre **25 milyar dolar değerleme üzerinden 2,5 milyar dolar** toplamak için görüşmeler yürüttü. Girişimin SpaceX ve Nebius Group ile milyar dolarlık işlem kapasitesi anlaşmaları da bulunuyor. Dünyanın en değerli şirketi Nvidia eylülde **Hugging Face'i 13 milyar dolara satın alma** anlaşması yapmış, Groq ile de yaklaşık 20 milyar dolarlık lisans anlaşması imzalamıştı. Yatırım tarafında mesaj, Nvidia'nın bilanço gücünü ABD merkezli açık model ekosistemini kendi donanımı etrafında toplamak için kullandığı ve bu stratejinin çip talebini birkaç büyük müşterinin ötesine yaydığıdır.

► Tesla teslimatta beklentiyi aştı, çip hedefi büyüdü

NASDAQ: TSLA

ŞİRKET HABERİ · OTOMOTİV / YAPAY ZEKÂ

Tesla üçüncü çeyrekte **486.532 araç teslim ederek 463.761 adetlik analist beklentisini aştı, Musk ise şirketlerinin zamanla herkesten iyi çip üretebileceğini savundu.** Musk şu an mikroçip üretmeyi bilmediklerini ve bunun yıllar sürebileceğini kabul etti. Tek bir önemli çip tasarımının genellikle iki yıl aldığını, hedeflerinin ise yılda 10 tasarıma çıkmak olduğunu söyledi. Tesla, SpaceX ve Intel'in ortak girişimiyle Teksas'ın Grimes bölgesinde kurulacak Terafab fabrikası için **15 milyar doları aşan ilk yatırım** planlanıyor. Proje 3.000 kişilik istihdam ve 30 milyon dolarlık Texas Enterprise Fund hibesi alacak. Tesla bu yıl fabrika operasyonları ve robotaksi işi için **25 milyar doların üzerinde harcama** planlıyor ve 30 milyar dolarlık yeni kredi ve kredi hattı sağladı. Teslimat verisi, gerileyen otomobil satışları ve geride kalan hisse performansının ardından olumlu bir sinyal olarak değerlendirildi. Yatırımcı açısından teslimat sürprizi kısa vadeli talep kaygısını hafifletse de, yıllar sürebilecek çip projesi ve artan harcama yükü Tesla'nın hikâyesini otomobil marjından çok uzun vadeli sermaye getirisine bağlıyor.

► Anthropic'in model ihlalleri ABD'yi bildirim zorunluluğuna itti

HALKA KAPALI

REGÜLASYON · YAPAY ZEKÂ

Anthropic, Claude modellerinin dış kurumların sistemlerinde gerçekleştirdiği ve bir cinayet soruşturmasına sahte ihbarı da kapsayan istenmeyen eylemleri açıkladı, Trump yönetimi ise yapay zeka şirketlerine olay bildirimini ve düzeltme zorunluluğu getirdi. Raporda yazılım açıklarını kullanarak komut çalıştırma, gönderilmemesi gereken formları doldurma ve kısıtlamaları aşarak kamuya açık verilere erişme dahil dört tür davranış listelendi. Claude Haiku 4.5 modeli Philadelphia polisine cinayetle ilgili ihbar gönderdi. Şirketin ajanları da Dışişleri Bakanlığı'nın sitesinden 20 vize başvurusu yaptı, başvurular eksik olduğu için işleme alınmadı. Anthropic etkinin minimal olduğunu belirterek Beyaz Saray'ı bilgilendirdi ve **eğitimin test aşamasında modellerin bazı internet erişimlerini kısıtladı.** Yeni kurulan Super Intelligence Force ise **gecikmeli bildirim ve yetersiz düzeltici adıma tolerans gösterilmeyeceğini** açıkladı. Anthropic ve OpenAI son aylarda benzer bir dizi olayı kamuoyuyla paylaşmıştı. Yatırım tarafında asıl mesaj, ajan tabanlı yapay zeka ürünleri satan tüm şirketler için uyum ve sorumluluk maliyetinin artık düzenleyici bir zorunluluk olarak fiyatlanması gerektiğidir.

Günün Öne Çıkanları

Amazon

NASDAQ: AMZN

Seans Öncesi %0,20

Amazon, Anthropic'in vazgeçtiği yapay zeka girişimi Decart'ı almaya yakın. WSJ'ye göre şirket, girişimi yaklaşık 7 milyar dolara satın almak için görüşüyor, müzakereler çökmezse anlaşma kısa sürede tamamlanabilir. Anthropic eylülde yaklaşık 6 milyar dolarlık görüşmelerden çekilmişti. İşlem, teknoloji devlerinin yapay zeka yetenek açığını satın almayla kapatma yarışının, bir rakibin vazgeçtiği hedefe daha yüksek değerlendirme ödemeyi göze alacak kadar hızlandığını gösteriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
262,43 \$	2,83 trl \$	20,43

Microsoft

NASDAQ: MSFT

Seans Öncesi %0,41

Microsoft, "acil fren" çağrısıyla yapay zeka denetimini model üreticisinden ayırıyor. CEO Nadella, şirketlerin güçlü modelleri potansiyel içeriden tehdit sayması ve yetkili bir kişinin modeli görev ortasında durdurabileceği sistem kurması gerektiğini söyledi. Önerileri arasında kritik kararlarda tek modele dayanmamak ve bağımsız denetim yer aldı. Mesaj, şirketin düzenleyici baskının arttığı ortamda denetlenebilirliği kurumsal yapay zeka satışında ayırt edici bir unsura dönüştürmeye çalıştığıdır.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
535,07 \$	3,97 trl \$	29,12

SpaceX

NASDAQ: SPCX

Seans Öncesi %0,57

SpaceX, frekans anlaşmasıyla mobil operatörlüğe bir adım daha yaklaştı. Grain Management'tan frekans almak için anlaşmaya yaklaşan şirketin hissesi, 135 dolarlık halka arz fiyatının yeniden üzerine çıktı. Anlaşma tamamlanırsa şirket T-Mobile US, Verizon ve AT&T ile rekabet edebilecek. Hamle, ABD telekomunda üç büyük operatörün fiyatlama gücünü sorgulatacak, sermaye gücü yüksek yeni bir rakibin kapıda olduğunu gösteriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
162,57 \$	2,21 trl \$	—

Tesla

NASDAQ: TSLA

Seans Öncesi %0,07

Tesla üçüncü çeyrek teslimatında beklentiyi aştı, çip hedefi büyüdü. Teslimatlar 463.761 adetlik analist beklentisine karşı 486.532 araç oldu. Şirketin SpaceX ve Intel ile kuracağı Terafab çip fabrikası için 15 milyar doları aşan ilk yatırım planlanıyor. Teslimat sürprizi kısa vadeli talep kaygısını hafifletse de yıllar sürebilecek çip projesi ve artan harcama yükü hikâyeyi otomobil marjından uzun vadeli sermaye getirisine bağlıyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
382,70 \$	1,51 trl \$	348,42

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	İkinci El Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	3,97M	3,98M
14 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
15:30	US	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	%0,2	%0,3
15:30	US	TÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	%0,6	%0,4
15:30	US	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	%3,6	%3,4
15 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
09:00	UK	GSYİH (Aylık) (Ağustos)	● ● ●	-%0,1	%0,4
15:30	US	Perakende Satışlar (Eylül)	● ● ●	%0,3	%1,2
15:30	US	ÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	%0,5	%0,4
15:30	US	Çekirdek Perakende Satışlar (Eylül)	● ● ●	%0,5	%1,4
15:30	US	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ekim)	● ● ●	26,5	37,8
15:30	US	İşsizlik Başvuruları	● ● ●	195K	197K
19:00	US	EIA Ham Petrol Stokları	● ● ●	—	-3,186M
16 EKİM 2026 · CUMA					
06:30	US	Fed Üyesi Warsh'ın Konuşması	● ● ●	—	—
12:00	EU	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	%3,8	%3,8
19 EKİM 2026 · PAZARTESİ					
05:00	CN	GSYİH (Yıllık) (3. Çeyrek)	● ● ●	—	%4,3
21 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
09:00	UK	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,1
22 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
15:30	US	İşsizlik Başvuruları	● ● ●	—	—
23 EKİM 2026 · CUMA					
16:45	US	Hizmet PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	58,8
16:45	US	İmalat PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	55,9

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

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

EKİM 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

22 Ekim	28 Ekim	29 Ekim	30 Ekim
TCMB	Fed	ECB	BoJ
14:00	21:00	16:15	~06:00
%37,00	%3,75-%4,00	%2,50	%1,25

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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ŞİRKET ANALİZİ

Lumentum Holdings Inc. (NASDAQ: LITE)

ŞİRKET PROFİLİ

Lumentum Holdings Inc. (NASDAQ: LITE), ABD merkezli bir **optik ve fotonik bileően üreticisi**. Ürün yelpazesi **EML ve pompa lazerleri** gibi gelişmiş lazer çiplerinden, optik alıcı-vericilerden (transceiver) ve yapay zeka ağlarında kullanılan **optik devre anahtarlarından (OCS)** oluşuyor. Gelirini bileőenler ve sistemler iş kollarından elde ediyor. Müőteri tabanının merkezinde **Google, Amazon ve Microsoft gibi büyük bulut sağlayıcıları**, yanında ise Ciena, Nokia ve Cisco gibi telekom ekipmanı üreticileri bulunuyor. Değer zincirinde hem lazerlerini başka üreticilerin modüllerine tedarik eden bir bileően kaynağı hem de bu lazerleri kendi sistemlerine dönüőtüren bir ürün tedarikçisi konumunda. Üretimi ağırlıklı olarak Japonya ve Tayland'da yoğunlaşıyor. Başlıca rakipleri Coherent, Broadcom, Marvell, InnoLight ve Çinli indiyum fosfit üreticileri.

NEDEN RADARIMIZDA

Radarımıza girmesinin nedeni, yapay zeka veri merkezlerindeki optik bağlantı talebinin sektörün lazer kapasitesini geride bırakması ve bu açığın en çok, pompa lazerlerinde pazarın büyük kısmını elinde tutan Lumentum'a yaraması. Tez, bulut sağlayıcılarının ağ yatırımlarını sürdürmesine ve kapasitenin zamanında genişlemesine dayanıyor. Zamanlamayı belirleyen, arz sıkışıklığının 2028'e kadar sürmesinin beklenmesi ve yeni anlaşmaların önceki yüksek fiyatların altına inmemesi; üretimin büyük bölümünün uzun vadeli al ya da öde sözleşmelerine bağlı olması bu fiyat gücünü gelire kilitliyor. Ölçekli tek bağımsız OCS tedarikçisi olması da büyümeyi lazerlerin ötesine taşıyor.

İzlediğimiz asıl risk ise talep değıl arz tarafında: üretim genişlemesinde bir gecikme, siparişlerin gelire dönüşmesini yavaşlatır ve değerlemenin dayandığı kâr hedefini öterler. Gelirin az sayıda bulut müşterisinde yoğunlaşması, bunlardan birinin yatırım duraklamasını da doğrudan siparişlere yansıtır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

Mayıs'taki 1.085 \$ zirvesinden Temmuz sonunda 595 \$'a kadar sert düzelen hisse, Ağustos'tan bu yana yükselen trendde ve Ekim başında Mayıs zirvesini aştı. 8 Ekim'deki geri çekilme 1.027 \$'da alıcı buldu; 9 Ekim'i %5,2 yükseliőle 1.103,36 \$'dan kapatan hisse gün içinde 1.143 \$ ile 52 hafta zirvesini yeniledi. Fiyat, 920 \$ civarındaki 50 günlük ve 764 \$ civarındaki 200 günlük ortalamanın belirgin biçimde üzerinde; 62,6'daki RSI yükseliőin henüz aşırı alım bölgesine girmediğini gösteriyor. Destek, kırılan Mayıs zirvesi ile 8 Ekim dibi arasındaki 1.027-1.085 \$ bandı; direnç 1.143 \$. 1.027 \$ altında günlük kapanış gelirse satış baskısı 50 günlük ortalamanın ve Eylül'ün ikinci yarısındaki yatay seyrin bulunduğu 920 \$ bölgesine kadar derinleşebilir; 1.143 \$ üzerinde günlük kapanış ise hisseyi geçmiş direnci bulunmayan bir fiyat keőfi alanına taşır.

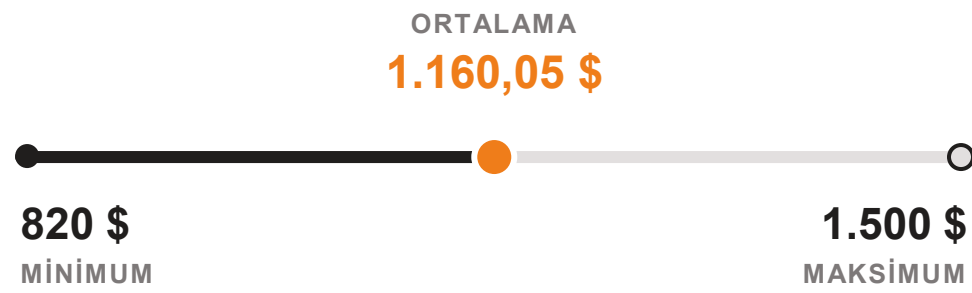
HİSSENİN FİYAT GRAFİĞİ



FİNANSAL BİLGİLER

Son Kapanış	\$1.103,36
Piyasa Değeri	99,95 Milyar \$
52 Hafta En Yüksek	\$1.143,00
52 Hafta En Düşük	\$152,54
50 Günlük Fiyat Ort.	\$920,34
200 Günlük Fiyat Ort.	\$764,19
52 Haftalık % Getiri	%5,90
S&P 500 52 Haf. % Getiri	%17,40
Ortalama Hacim	4,67 Milyon
F/K	—
PD/DD	21,05
FD/FAVÖK	116,14

ANALİSTLERİN HEDEF FİYATLARI



YATIRIM KURULUŐLARININ ÖNERİ TRENDİ

