

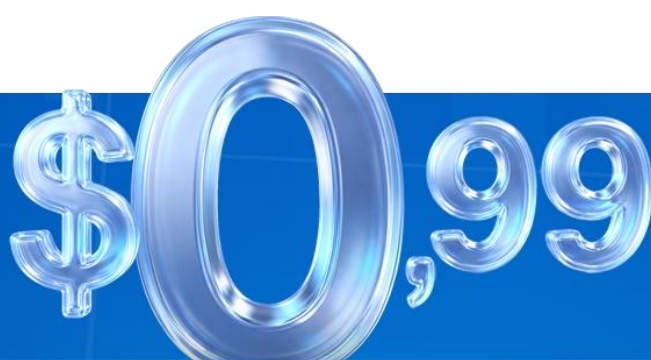
Global Piyasalarda Gündem

- Fransa'nın 10 yıllık tahvil getirisi yaklaşık %5 ile 2002'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. ABD'de ise eylülde tarım dışı istihdam yalnızca 29 bin arttı ve Fed'in ekimde faiz artırma olasılığı %25'in altına indi. Fransız tahvillerinin Alman eşdeğerlerine karşı risk primi cuma günü 152 baz puanla 2011'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Fransız tahvilleri yılbaşından bu yana %4,9 kayıpla küresel ölçekte en kötü dördüncü performansı gösteriyor. Bloomberg hesaplamalarına göre Japon yatırımcılar temmuz itibarıyla 145 milyar dolar Fransız tahvili taşıyor. Bu tutar, Japonya'nın yurt dışı borçlanma aracı varlıklarının %6,6'sına denk geliyor ve yeni bir satış dalgası riski taşıyor. İspanya'da erken seçim hazırlığı haberleri bölgesel siyasi riski büyüttü. ABD'de işsizlik %4,2'ye yükseldi ve önceki iki ayın verileri aşağı revize edildi. Fed Başkan Yardımcısı Jefferson ve New York Fed Başkanı Williams yeni bir artırıma değerlendirmeden önce zaman olduğunu söyledi. Buna rağmen piyasa temmuza kadar üç artırım daha beklentisini koruyor.
- Yemen hükümeti Husilerin elindeki tüm bölgeleri geri almak için geniş çaplı askeri harekât başlattı. Husilerin Babülmendep üzerindeki kontrolü ve tıkanan ABD-İran barış görüşmeleri son bir ayda Brent'i 100 doların üzerinde tuttu. Suudi Arabistan, Hürmüz'ü atlayarak petrol ihraç etmek için Babülmendep güzergâhını kullanıyordu. İngiltere havada yakıt ikmali için uçak gönderiyor. Fransa ise Kızıldeniz'deki kilit ihracat limanı Yanbu'yu korumak için asker ve radar sistemi gönderiyor. Hürmüz'de 4 Ekim'de bir tankerin bilinmeyen bir mermiyle vurulduğu bildirildi. Buna karşın geçen haftanın sonundan bu yana en az üç LNG kargosu boğazdan çıktı, ancak LNG akışı hâlâ savaş öncesinin %75'ten fazla altında.
- Asya'da Nikkei 225 %2,4 yükseldi. Euro ise dolar karşısında %0,8'e varan kayıpla 1,1161'e inerek Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyeyi gördü. MSCI Asya Pasifik %1 yükseldi ve ABD ile Avrupa vadelileri yatay açılışa işaret ediyor. ABD 10 yıllık getirisi yaklaşık 2 baz puan gerileyerek %5,25'e indi. Petrol Yemen haberiyle önce yükseldi, ardından Saudi Aramco'nun kasım için Asya'ya Arap Light fiyatını bölgesel göstergenin 5 dolar altına çekmesiyle yön değiştirdi. Bu fiyat 2020'den bu yana en düşük seviye ve piyasa 5 dolarlık artış bekliyordu. OPEC+ gelecek ay için kotaları sabit bıraktı. Günün takviminde TSİ 16:45'te ABD nihai hizmet PMI'ları ve 17:00'de ISM hizmet endeksi geliyor. ECB'den Nagel, Lane ve Schnabel konuşacak.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.722,72	%0,73	%12,81
Nasdaq 100	30.807,93	%1,00	%22,01
Dow Jones	51.176,96	%0,49	%6,48
Euro Stoxx 50	6.244,48	%0,10	%7,82
DAX	25.293,43	%0,25	%3,28
FTSE 100	10.520,48	%0,56	%5,93
Nikkei 225	69.946,86	%2,40	%38,95
MSCI EM	1.708,91	-%0,01	%21,69
Kospi	7.003,74	%0,46	%66,20
Şangay Bileşik	3.842,20	%0,31	-%3,19
Hang Seng	24.040,34	%0,28	-%6,20
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	102,226	%0,29	%3,97
EMTİA FİYATLARI			
Brent	102,66	%0,40	%68,71
WTI	90,41	-%0,77	%57,45
Altın	4.165,26	%0,58	-%3,57
Gümüş	61,634	%2,11	-%14,00
Bakır (COMEX)	6,600	%1,26	%17,22
TAHVİL GETİRİLERİ			
ABD 2Y	4,81	4,82	+134
ABD 10Y	5,27	5,27	+110
Almanya 10Y	3,46	3,46	+60
Japonya 10Y	3,10	3,09	+104

PhillipCapital'de

ABD Hisselerinde
İşlem Başına

Online Hesap Açın



Piyasayı Etkileyen Haberler

► Schneider Electric endüstriyel yazılımda PTC'yi bünyesine katıyor

EURONEXT: SU

SATIN ALMA · ENERJİ YÖNETİMİ / OTOMASYON

Schneider Electric, PTC'yi hisse başına 205 dolar nakit ödemeyle yaklaşık 22,6 milyar dolara almak için anlaştı. Teklif, PTC'nin son kapanışına %40'ın üzerinde prim içeriyor. İşlemin 2027'nin üçüncü çeyreğine kadar tamamlanması bekleniyor. Yaklaşık 22 milyar euroluk nakit bedel, Morgan Stanley ve Société Générale'nin sağladığı köprü krediyle güvence altına alındı. PTC hisseleri son 12 ayda yaklaşık %30 değer kaybetti ve şirketin piyasa değeri 15,6 milyar dolar civarında. Schneider'ın piyasa değeri ise yaklaşık 175 milyar euro (197 milyar dolar). Şirket haziranda Cognite'ı 3,1 milyar dolara, geçen ay Shelly Group'u 1,2 milyar euroya almıştı. Autodesk de geçen yılın temmuzunda PTC'yi nakit ve hisse karışımı bir teklifle hedeflemiş, ancak sonra vazgeçmişti. Siemens gibi rakipler de fabrika otomasyonu ve yapay zekâda genişliyor. Hamle, Avrupa sanayisinin tüketici yapay zekâsında kaybettiği zemini üretim verisi üzerinden geri almaya çalıştığını gösteriyor. Değeri düşmüş endüstriyel yazılım isimleri de bu tür primli tekliflerle birleşme adayı olarak yeniden fiyatlanabilir.

► Nvidia'nın Çin'deki yazılım avantajı aşınıyor

NASDAQ: NVDA

ŞİRKET HABERİ · YARI İLETKEN / YAPAY ZEKÂ

Nvidia, geri alımlarla hissedarlarına 150 milyar dolar daha aktarmayı planlıyor. Böylece 2028 mali yılına kadar toplam dönüş 235 milyar dolara çıkıyor. Öte yandan Bloomberg Opinion yazarı Catherine Thorbecke, DeepSeek ile Huawei'nin iş birliğinin Nvidia'nın Çin'deki en önemli avantajlarından biri olan yazılım ekosistemini hedef aldığına dikkat çekiyor. DeepSeek, çip performansını optimize eden TileLang araçlarını Huawei'nin Ascend platformu için yeniden geliştirdi ve açık kaynak hale getirdi. Bu adım, Çinli yapay zekâ şirketlerinin yerli çiplere geçiş maliyetini düşürüyor. The Information'a göre DeepSeek CEO'su Liang Wenfeng, Huawei'nin eğitim çiplerini en erken dördüncü çeyrekte tedarik etmesini bekliyor. Huawei Dönüşümlü Başkanı Eric Xu ise yurt içi pazar payında Nvidia'yı geçtiklerini öne sürdü. Gri piyasa satışları nedeniyle resmi verilerin Nvidia'yı olduğundan düşük gösterebileceği de not ediliyor. Yazara göre yazılım farkı kapanıyor, ancak Huawei'nin üretim kapasitesi darboğaz olmayı sürdürüyor. Çin talebi kısa vadede gri piyasa üzerinden sürse de geçiş maliyetinin düşmesi, ihracat kısıtları gevşese bile Nvidia'nın Çin payını eski seviyesine taşımayı zorlaştırabilir.

► Qualcomm Huawei'nin yeni çip mimarisine lisansla onay verdi

NASDAQ: QCOM

ŞİRKET HABERİ · YARI İLETKEN

Qualcomm, Huawei'nin LogicFolding çip üretim tekniğinin dayandığı patentleri çok yıllık bir çapraz lisans anlaşmasıyla lisanslamayı kabul etti. Huawei, bu anlaşmayla tüm patent lisans sözleşmelerinin toplam değerinin 6,9 milyar doları aşmasını bekliyor. Anlaşma 5G cihazları, yapay zekâ hizmetleri, yakın ve birlikte paketlenmiş optik ile ağ teknolojilerini kapsıyor. Bedel açıklanmadı. İşlem, 133,9 milyon doları aşan anlaşmalara uygulanan Hart-Scott-Rodino Yasası kapsamında ABD Federal Ticaret Komisyonu incelemesine tabi. Huawei, birkaç ay önce tanıttığı LogicFolding'i bir atılım olarak konumluyor. Teknik, ASML'nin EUV litografi makinelerine erişim eksikliğini veri iletim hızını artırarak telafi etmeyi ve TSMC ile arayı kapatmayı hedefliyor. Huawei, ABD'nin ilk Trump döneminde kısıtlamaları sıkılaştırmasından önce bazı akıllı telefon çiplerini Qualcomm'dan alıyordu. Son yıllarda ise patent kütüphanesinden gelir elde etmeye ağırlık veriyor. ABD kısıtlamaları altındaki bir şirketin teknolojisinin ABD'li bir rakip tarafından lisanslanması, Çin'in donanımın yanında fikri mülkiyet tarafında da pazarlık gücü kazandığını ve FTC incelemesinin bir politika testine dönüşebileceğini gösteriyor.

Günün Öne Çıkanları

Schneider

EURONEXT: SU

Piyasa Açık -%8,73

Schneider Electric endüstriyel yazılımda PTC'yi %40'ın üzerinde primle alıyor. PTC, hisse başına 205 dolar nakitle yaklaşık **22,6 milyar dolara** satın alınacak. PTC hisseleri son 12 ayda yaklaşık %30 değer kaybetti. Hamle, Avrupa sanayisinin yapay zekâda zemini üretim verisi üzerinden geri alma çabasını yansıtıyor, değeri düşmüş endüstriyel yazılım isimleri de primli tekliflerle birleşme adayı olarak yeniden fiyatlanabilir

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
303,00 €	170,68 mlr €	35,73

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Seans Öncesi %0,83

Nvidia'nın Çin'deki yazılım avantajı DeepSeek ve Huawei karşısında aşılıyor. Bloomberg Opinion yazarına göre DeepSeek, çip optimizasyon araçları TileLang'i Huawei'nin Ascend platformuna uyarlayıp **açık kaynak yaptı**, Çinli şirketlerin yerli çiplere geçiş maliyeti düşüyor. Nvidia ise geri alımlarla hissedarlara 150 milyar dolar daha aktarmayı planlıyor. Geçiş maliyetinin düşmesi, ihracat kısıtları gevşese bile şirketin Çin payını eski seviyesine taşımayı zorlaştırabilir.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
233,95 \$	5,65 trl \$	29,58

Qualcomm

NASDAQ: QCOM

Seans Öncesi %3,41

Qualcomm, Huawei'nin yeni çip mimarisine lisans anlaşmasıyla onay verdi. Çok yıllık çapraz lisans, Huawei'nin LogicFolding üretim tekniğinin patentlerini de kapsıyor, bedel açıklanmadı. Huawei'nin toplam patent lisans sözleşme değerinin **6,9 milyar doları aşması** bekleniyor ve işlem ABD Federal Ticaret Komisyonu incelemesine tabi. ABD kısıtlamaları altındaki bir şirketin teknolojisinin ABD'li rakipçe lisanslanması, Çin'in fikri mülkiyette de pazarlık gücü kazandığını gösteriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
184,87 \$	197,45 mlr \$	21,15

Apple

NASDAQ: AAPL

Seans Öncesi -%0,18

Apple'da yeni CEO Ternus'un ilk ürün dalgası 13 Ekim'de başlıyor. Siri AI odaklı ekranlı akıllı ev merkezi, HomePod mini ve Apple TV tanıtılacak, iPhone Duo 23 Ekim'de satışa çıkıyor. Gelecek ay **dokunmatik ekranlı OLED MacBook Pro** bekleniyor. Mac'te Tam Disk Erişimine açık kullanıcı onayı şartı, yapay zekâ ajanlarının Mac'e Apple'ın şartlarıyla gireceğini ve üçüncü taraflarla gerilimin artabileceğini gösteriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
333,69 \$	4,87 trl \$	38,27

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
5 EKİM 2026 · PAZARTESİ					
16:45	US	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (Eylül)	● ● ●	58,7	56,5
17:00	US	ISM İmalat Dışı PMI (Eylül)	● ● ●	55,1	55,4
7 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
21:00	US	FOMC Toplantı Tutanakları	● ● ●	—	—
8 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
15:30	US	İşsizlik Başvuruları	● ● ●	200K	197K
14 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
15:30	US	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,3
15:30	US	TÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,4
15:30	US	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,4
15 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
09:00	UK	GSYİH (Aylık) (Ağustos)	● ● ●	—	%0,4
15:30	US	Perakende Satışlar (Eylül)	● ● ●	—	%1,2
15:30	US	ÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,4
15:30	US	Çekirdek Perakende Satışlar (Eylül)	● ● ●	—	%1,4
15:30	US	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ekim)	● ● ●	—	37,8
16 EKİM 2026 · CUMA					
12:00	EU	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,8

● ● ● 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 14:00 %37,00	Fed 21:00 %3,75-%4,00	ECB 16:15 %2,50	BoJ ~06:00 %1,25

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

ŞİRKET ANALİZİ

Arista Networks Inc. (NYSE: ANET)

ŞİRKET PROFİLİ

Arista Networks Inc. (NYSE: ANET), veri merkezleri, bulut ortamları ve kurumsal ağlar için **yüksek hızlı Ethernet anahtarları ve yönlendiriciler** geliştiren bir ağ altyapısı şirkettir. Donanımda piyasadan satın aldığı ticari çipleri kullanır. Asıl farkı, bütün ürün ailesinde aynı yazılım çekirdeğiyle çalışan **kendi işletim sistemi EOS**'tur. Gelirin büyük kısmı ürün satışından, daha küçük bir bölümü hizmet ve destekten gelir. Ürün tarafı yapay zeka ağları, veri merkezinin ön yüz ağları, kampüs ağları ve yönlendirme olarak ayrışır. Müşteri tabanının çekirdeğini **Microsoft ve Meta** başta olmak üzere büyük bulut sağlayıcıları oluşturur. Yapay zeka laboratuvarları, yeni nesil bulut şirketleri, devlet destekli kuruluşlar ve kurumsal kampüs alıcıları tabanı genişletir. **Cisco, HPE/Juniper ve NVIDIA**'nın ağ ürünleriyle, basit kurulumlarda ise markasız donanımla rekabet eder.

NEDEN RADARIMIZDA

Yapay zeka yatırımları ağ katmanını Ethernet tabanlı mimarilere taşıyor ve bu geçiş, karmaşık ağı tek yazılımla işletilebilir kılan Arista'ya rakiplerinden fazla yarıyor. Tez, büyük bulut sağlayıcılarıyla yeni yapay zeka müşterilerinin yatırım temposunu korumasına dayanıyor. Talep artık görünür hale geldi. Şirket kılavuzu yıl içinde art arda yükseltildi ve tedarikçilere verilen satın alma taahhütleri bir yılda **neredeyse üç katına çıktı**. Ağ büyüdükçe EOS'un yarattığı geçiş maliyeti, markasız donanımın fiyat avantajını zayıflatıyor. Müşteri tabanının genişlemesi de büyümeyi tek bir yatırım kararına bağımlı olmaktan çıkarıyor.

İzlediğimiz asıl risk, bu temponun kesilmesi. Gelir hâlâ **birkaç büyük hesapta yoğunlaşıyor**. İptal edilemeyen tedarik taahhütlerinin müşteri tarafındaki karşılıkları ise her zaman bağlayıcı değil. Talep yavaşlarsa bugünkü güven sinyali stok yüküne döner. Yüksek değerlendirme primi de hata payını daraltıyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

Hisse 2 Ekim'i **207,35 \$**'dan kapattı. Fiyat, 52 haftalık zirve olan 214,89 \$'ın yaklaşık **%3,5 altında** ve hem 50 günlük (yaklaşık 193 \$) hem 200 günlük (yaklaşık 159 \$) ortalamanın üzerinde, yani **ana trend yukarı**. Hisse Ağustos başındaki bilanço sonrası açılışta zirveyi gördü ama kazancın çoğunu aynı gün geri verdi. O günden bu yana **210-215 \$ bandı** üç kez satışla karşılaştı. Eylül başından bu yana dipler yükseliyor. RSI 60 civarında, aşırı alım bölgesinden uzak. İlk destek **198-200 \$**, ardından 50 günlük ortalamanın geçtiği **193 \$ bölgesi** geliyor. 193 \$ altında satış baskısı Eylül başındaki 181-183 \$ diplerine kadar derinleşebilir. **215 \$ üzerinde günlük kapanış** gelirse hisse son bir yılda görmediği bir fiyat bölgesine geçer ve önünde yakın bir direnç kalmaz.

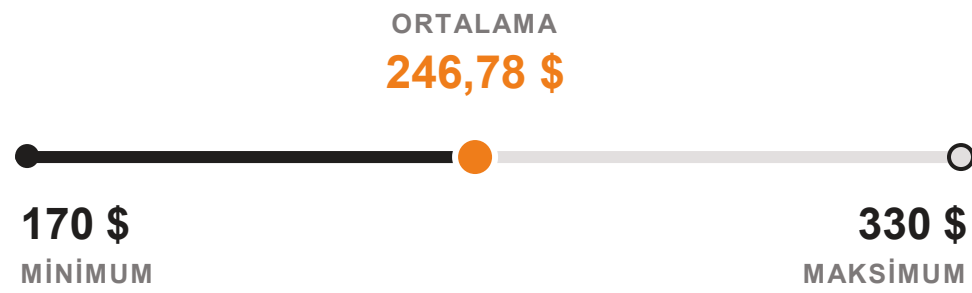
HİSSENİN FİYAT GRAFİĞİ



FİNANSAL BİLGİLER

Son Kapanış	\$207,35
Piyasa Değeri	261,51 Mlr \$
52 Hafta En Yüksek	\$214,89
52 Hafta En Düşük	\$114,52
50 Günlük Fiyat Ort.	\$193,42
200 Günlük Fiyat Ort.	\$158,92
52 Haftalık % Getiri	%38,70
S&P 500 52 Haf. % Getiri	%14,60
Ortalama Hacim	6,44 Milyon
F/K	65,41
PD/DD	17,67
FD/FAVÖK	53,49

ANALİSTLERİN HEDEF FİYATLARI



YATIRIM KURULUŐLARININ ÖNERİ TRENDİ



● Al · 34 ● Tut · 2 ● Sat · 1