

Global Piyasalarda Gündem

- **Yapay zeka hisselerindeki satış güvenli liman talebini canlandırdı, ABD tahvil getirileri eğri boyunca en az 3 baz puan geriledi ve 30 yıllık getiri %5,38 ile 23 Eylül'den bu yana en düşük seviyeyi gördü.** 10 yıllık getiri %5,09'a indi. Öte yandan yüksek enerji maliyetleri piyasayı Fed ve diğer merkez bankalarından daha fazla faiz artırımını fiyatlamaya itiyor. ABD'de tam zamanlı çalışanların medyan haftalık kazancı üçüncü çeyrekte yıllık **%1,5 artışla beş yılın en zayıf büyümesini** kaydetti ve enflasyonun yaklaşık 2 puan gerisinde kaldı. Bloomberg Economics veriyi Fed için güvercin bir sinyal olarak okuyor. Fransa'nın 10 yıllık getirisi 2002'den bu yana ilk kez %5'e ulaştı ve Almanya ile makas **159,4 baz puanla 15 yılın zirvesine** çıktı. TCMB'nin bugünkü kararında Bloomberg anketinin medyan beklentisi, politika faizinin 100 baz puanlık indirimle %37'den %36'ya çekilmesi. Gerçekleşmesi halinde bu, ocaktan bu yana ilk indirim olacak.
- **Suudi Arabistan'da Aramco sahası ve Dammam havalimanına yönelik saldırılarda üç kişinin ölmesi Orta Doğu'da arz endişesini derinleştirdi, Karadeniz'deki Rus drone saldırıları ise gerilimin NATO karasularına uzandığını gösterdi.** Günlük 1 milyon varil kapasiteli Shaybah sahasında operasyonlar etkilenmedi. Buna rağmen ABD Dışışleri Bakanlığı, Husi tehdidi nedeniyle acil görevde olmayan personelin ülkeden ayrılmasını emretti. New York Times, **ABD ve İsrail ordularının ara seçimlerin ardından İran'a yönelik yeni saldırı planları** hazırladığını yazdı. ABD Hazinesi, İran'ın gölge filosuna yönelik yaptırımlara üç denizcilik şirketi ile bir Yunan hukuk bürosunu ekledi. Ancak İran petrolünün %90'ını ithal eden Çin hâlâ hedef dışında. Karadeniz'de ekim başından bu yana yedi ticari gemi saldırıya uğradı ve iki düzineden fazla denizci hayatını kaybetti. Moskova sorumluluğu reddediyor.
- **Meta ve Tesla'dan gelen ayrışan sinyaller yapay zeka rallisine güveni sarsınca Nasdaq 100 vadeliileri %1,6, S&P 500 vadeliileri %0,9 geriledi, Suudi Arabistan'daki saldırılar ise Brent'i %2,4 yükselişle 111,40 dolara taşıdı.** Lam Research'ün beklentinin altında kalan kâr öngörüsüyle seans sonrasında %7,4 düşmesi teknoloji tarafındaki baskıyı artırdı. Satış Asya'ya da yayıldı ve yapay zeka barometresi Kospi **%4,1 düşüşle nisandan bu yana en düşük kapanışa** yöneldi. Çin'de hükümetin kalite kontrolü çağrısı Alibaba öncülüğünde e-ticaret hisselerini aşağı çekti, CSI 300 %2 kayıpla ayı piyasasına girmek üzere. Risk iştahı zayıflayınca güvenli liman talebi yine yöneldi, yen dolar karşısında %0,5 değer kazandı.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.757,17	%0,58	%13,32
Nasdaq 100	29.822,52	%1,13	%18,11
Dow Jones	52.856,09	%0,69	%9,97
Euro Stoxx 50	6.122,83	-%1,36	%5,72
DAX	25.477,87	-%0,65	%4,03
FTSE 100	10.725,11	-%0,26	%7,99
Nikkei 225	62.907,84	-%2,65	%24,97
MSCI EM	1.615,42	%0,98	%15,03
Kospi	5.533,77	-%3,52	%31,31
Şangay Bileşik	3.658,03	-%1,48	-%7,83
Hang Seng	22.934,68	-%3,03	-%10,52
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	101,781	%0,00	%3,52
EMTİA FİYATLARI			
Brent	111,94	%2,87	%83,96
WTI	99,40	%2,32	%73,11
Altın	4.077,85	-%1,52	-%5,59
Gümüş	55,802	-%3,75	-%22,13
Bakır (COMEX)	6,375	-%2,69	%13,23
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,72	4,81	+125
ABD 10Y	5,03	5,12	+87
Almanya 10Y	3,35	3,42	+50
Japonya 10Y	2,87	2,88	+80



Piyasayı Etkileyen Haberler

► Meta 3Ç26 açıklandı: başsavcılık anlaşması gideri kârı beklentinin altına çekti

NASDAQ: META

BİLANÇO · İNTERNET / REKLAM

Meta Platforms (META) üçüncü çeyrekte yıllık %26 artan **64,6 milyar dolar gelirle 63,33 milyar dolarlık beklentiyi %2,0 aştı**. Büyümede reklam başına fiyat %14, gösterimler %10 arttı. Faaliyet kârı 12,99 milyar dolar ile beklentinin %30,4 altında kalırken **faaliyet kâr marjı yıllık 1.997 baz puan daralarak %20,1'e geriledi**. Net kâr 9,86 milyar dolar ile beklentinin %36,1, **hisse başına kâr 3,83 dolar ile 5,89 dolarlık beklentinin %35,0 altında kaldı**. Sapmayı ABD eyalet başsavcılarıyla Ağustos'taki anlaşmaya ilişkin **9,89 milyar dolarlık gider** yarattı, gider hariç hisse başına kâr 7,40 dolara çıkıyor. Yatırım harcaması 34,91 milyar dolara yükselirken **serbest nakit akışı 2,12 milyar dolar ile negatife döndü**. Şirket 4Ç26 için 73-76 milyar dolar gelir öngörüyor, beklenti 73,68 milyar dolar. **2026 yatırım harcaması kılavuzu 130-145 milyar dolardan 135-145 milyar dolara daraltıldı** ve yeni alt bant 132,08 milyar dolarlık beklentinin üzerinde kalıyor. Bu tablo yatırım tahminlerinde yukarı, serbest nakit akışı tahminlerinde aşağı revizyona işaret ediyor ve değerlendirme tartışmasını kâr çarpanlarından nakit dönüşümüne kaydırıyor.

► Tesla 3Ç26 açıklandı: düzeltilmiş HBK beklentiyi %11,6 aştı, GAAP HBK geriledi

NASDAQ: TSLA

BİLANÇO · OTOMOTİV / ENERJİ

Tesla (TSLA) üçüncü çeyrekte **27,88 milyar dolarlık beklentinin %0,6 üzerinde 28,05 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda yatay kaldı. Hizmet ve diğer gelirleri %33 büyürken otomotiv %3, enerji ise tarife kaynaklı iadelerin de etkisiyle %16 geriledi. **Düzeltilmiş FAVÖK 3,90 milyar dolar ile 3,71 milyar dolarlık beklentiyi %5,1 aştı**. Yıllık bazda **GAAP brüt marj 160 baz puan genişleyerek %19,6'ya** çıktı. Ancak süper zekâ (SI) ve diğer Ar-Ge projeleri ile CEO performans ödülünü içeren hisse bazlı ödemeler faaliyet giderlerini %39 artırdı ve **faaliyet marjı 322 baz puan daralarak %2,6'ya** indi. **Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,48 dolar ile 0,43 dolarlık beklentiyi %11,6 aştı**, GAAP HBK ise yıllık %44 düşüşle 0,22 dolarda kaldı. Yatırım harcamaları yıllık %110 artışla 4,73 milyar dolara çıkınca **serbest nakit akışı %62 düşüşle 1,53 milyar dolara** geriledi. Hisse bazlı ödeme ve yatırım temposu sürdükçe düzeltilmiş kârdaki sürpriz GAAP kâr ve serbest nakit akışı tahminlerine sınırlı yansıyacak, düzeltilmiş ve GAAP bazlı çarpanlar arasındaki makas da açık kalacak.

► Lam Research 3Ç26 açıklandı: düzeltilmiş faaliyet marjı ilk kez %40'ı aştı

NASDAQ: LRCX

BİLANÇO · YARI İLETKEN EKİPMANI

Lam Research (LRCX), 2027 mali yılının ilk çeyreğinde **8,15 milyar dolarlık beklentinin %0,8 üzerinde 8,22 milyar dolar gelir** açıkladı. Düzeltilmiş brüt marj 40 baz puan genişlerken faaliyet marjı gider kaldırıcıyla 180 baz puan artarak %40,2'ye çıktı ve **düzeltilmiş faaliyet kârı 3,3 milyar dolarla beklentiyi %3,2 aştı**. Düzeltilmiş hisse başına kâr **2,20 dolar ile 2,18 dolarlık beklentiyi %0,9 aştı**, düzeltilmiş vergi oranının %11,0'dan %16,5'e çıkması faaliyet kârındaki sapmanın HBK'ya taşınmasını sınırladı. Müşteri destek (CSBG) geliri 2,47 milyar dolardan 2,49 milyar dolara yatay seyrederken **gelirin önceki çeyrekteki 6,72 milyar dolardan yükselişini sistem satışları taşıdı**. Gelirde 8,20-9,00 milyar dolar, HBK'da 2,18-2,48 dolarlık **Aralık çeyreği kılavuzunun orta noktaları 8,53 milyar dolar ve 2,31 dolarlık beklentilerin üzerinde**. Yönetim **2027 WFE pazarı için 200 milyar doların üzerinde ön tahmin** verdi, 2026 öngörüsü 150 milyar dolar bandının ortasında. Çeyreklik sapmalar sınırlı kaldığından tahmin revizyonlarının yönünü 2027 çerçevesi belirleyecek, talebin değil temiz oda ve bileşen arzının bağlayıcı olması ise riski seviyeden çok zamanlamaya taşıyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Texas Instruments 3Ç26 açıklandı: 4Ç kılavuzunun alt ucu bile beklentilerin üzerinde

NASDAQ: TXN

BİLANÇO · YARI İLETKEN / ANALOG

Texas Instruments (TXN) üçüncü çeyrekte **6,06 milyar dolar gelirle 5,92 milyar dolarlık beklentiyi %2,4 aştı**. Gelir endüstriyel, otomotiv ve veri merkezi pazarlarındaki yaygın büyümeyle yıllık %28, çeyreklik %11 arttı. Brüt marj 677 baz puan artışla %64,2'ye çıkarken **faaliyet kâr marjı 1.240 baz puan genişleyerek %47,5'e ulaştı**. GAAP hisse başına kâr **2,62 dolar ile 2,42 dolarlık beklentiyi %8,3 aştı**. Analog faaliyet kâr marjı **1.116 baz puan yükselerek %51,0'a çıktı**, segment geliri yıllık %32 arttı. Yatırım harcaması son 12 ayda 4.817 milyon dolardan 2.578 milyon dolara inerken GAAP dışı serbest nakit akışı, 1.104 milyon dolarlık CHIPS Yasası teşviki dahil, gelirin %40,6'sına çıktı (bir yıl önce %14,0). Yönetim **4Ç için 5,80-6,30 milyar dolar gelir ve 2,45-2,79 dolar hisse başına kâr kılavuzu** verdi, beklentiler 5,73 milyar dolar ve 2,30 dolardı. Bu tablo kâr tahminlerinde yukarı revizyonu zorunlu kılıyor, ancak marj genişlemesinin sabit maliyet emiliminden gelmesi aynı kaldıracın talep zayıfladığında ters çalışacağı anlamına geliyor.

► Procter & Gamble 3Ç26 açıklandı: marj baskısına rağmen çekirdek HBK beklentiyi %6,4 aştı

NYSE: PG

BİLANÇO · TÜKETİCİ ÜRÜNLERİ

Procter & Gamble (PG) 2027 mali yılının ilk çeyreğinde (temmuz-eylül) **23,28 milyar dolar gelirle 22,79 milyar dolarlık beklentiyi %2,1 aştı**. Gelir ve organik satışlar yıllık %4 arttı. **Büyümenin 2,4 puanı hacimden geldi**, 1,1 puanı karma etkisinden, 0,4 puanı fiyattan geldi. Kumaş ve Ev Bakımı'nda hacim %4,3 artarken Sağlık Bakımı'nda %2,9 azaldı. Non-GAAP **çekirdek brüt marj 150 baz puan daralarak %50,0'a geriledi**. Emtia maliyetleri ve ürün yatırımları 140'ar baz puan baskı yaptı, verimlilik tasarrufları bunun 120 baz puanını telafi etti. Çekirdek faaliyet marjı ise 80 baz puan daralarak %25,9'a indi. **Çekirdek HBK 2,00 dolarla 1,88 dolarlık beklentiyi %6,4 aştı** (GAAP: 1,97 dolar), ancak yıllık artış %1'de kaldı. Yaklaşık 1,4 milyar dolarlık vergi sonrası emtia yüküne rağmen **mali yıl çekirdek HBK kılavuzu 6,89-7,11 dolarda korundu** (beklenti 6,97 dolar). Toplam satış kılavuzu Thorne satın alması nedeniyle %2-4'e güncellendi, organik büyüme kılavuzu ise %1-3'te tutuldu. Çeyrekteki büyüme temposu bu aralığın üstünde kaldığı için kılavuz yılın geri kalanında yavaşlama öngörüyor. Bu da HBK aşımının yıllık tahminlere tam yansımaları sınırlandırabilir.

► Lockheed Martin 3Ç26 açıklandı: serbest nakit akışı ve kılavuzu beklentiyi aştı

NYSE: LMT

BİLANÇO · SAVUNMA / HAVACILIK

Lockheed Martin (LMT) üçüncü çeyrekte **20,49 milyar dolarlık beklentinin %1,1 üzerinde 20,71 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık %11 artarken Missiles and Fire Control %24 büyüdü. GAAP faaliyet kârı 2,44 milyar dolarla beklentiyi %1,0 aşsa da **faaliyet marjı 46 baz puan daralarak %11,8'e geriledi**. Hisse başına kâr (HBK) **7,97 dolar ile 7,43 dolarlık beklentiyi %7,3 aştı**. Bu aşım da yıllık bazda %16,5'ten %15,1'e inen efektif vergi oranı gibi faaliyet kârı altındaki kalemler belirleyici oldu. **Çeyreklik serbest nakit akışı 3,0 milyar dolarla 1,56 milyar dolarlık beklentiyi %92,2 aştı**. PAC-3 MSE için 52,5 milyar dolarlık sözleşmeyle **sipariş bakiyesi çeyreklik %27 artarak 292,0 milyar dolarla rekor kırdı**. Yönetim **2026 serbest nakit akışı kılavuzunu 7,0-7,2 milyar dolardan 7,8-8,0 milyar dolara yükseltti** (beklenti 7,11 milyar dolar). Ancak 9,52-9,62 milyar dolarlık faaliyet kârı kılavuzu 9,65 milyar dolarlık beklentinin altında kaldı. Beklenti revizyonlarının yönü nakit ve HBK'da yukarı, faaliyet kârında aşağı görünüyor. F-35 Lot 20'de fonlamayı aşmaya başlayan maliyetler ise yükseltilecek nakit kılavuzunun asıl riskini oluşturuyor.

Günün Öne Çıkanları

Robinhood

NASDAQ: HOOD

Seans Öncesi -%4,52

Robinhood Markets aldığı yetkiyle Dubai üzerinden Orta Doğu'ya açılıyor. Dubai Finansal Hizmetler Otoritesi'nin verdiği yetki, hisse senedi ve kripto para dahil **10 varlık sınıfında** alım satım ve saklamayı kapsıyor, Dubai Uluslararası Finans Merkezi'ndeki yeni ofis bölgesel genel merkez olacak. Hamlenin gelir katkısı 2027'den önce başlamayacak ve Körfez'de tırmanan güvenlik riskleri lansman takvimi açısından izlenmesi gereken değişken olacak.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
101,93 \$	91,64 mlr \$	43,49

DeepSeek

HALKA KAPALI

HALKA KAPALI

Çinli DeepSeek'in dev finansman turu ABD'li yapay zeka laboratuvarlarıyla farkı daralttı. Çin'in en büyük turlarından birinde yaklaşık **100 milyar yuan (15 milyar dolar)** toplandı, CATL ve Tencent başı çeken yatırımcılar arasında yer aldı ve şirket halka arza hazırlanıyor. Düşük maliyetli rakiplerin sermaye açığını kapatmaya başlaması, ABD yapay zeka ekosisteminde fiyatlama gücü üzerindeki baskının artacağı anlamına geliyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

SoftBank

OTC: SFTBY

Seans Öncesi -%5,25

SoftBank Group'ta yapay zeka finansman kaygısı hisse satışını derinleştirdi. Hisse perşembe seansında %6,9'a varan düşüşle 2 Haziran'daki zirveden **kaybını %50'ye** çıkardı ve piyasa değeri yaklaşık 24,7 trilyon yene (157 milyar dolar) geriledi. Kredi temerrüt swapları da salı günü yaklaşık dört yılın zirvesini gördü. Vision Fund değerlemesi ile finansman maliyeti arasındaki geri besleme döngüsü hissenin toparlanmasını sınırlandıracak.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
14,66 \$	166,8 mlr \$	5,15

Nokia

NYSE: NOK

Seans Öncesi -%6,16

Nokia 3Ç26'da veri merkezi talebiyle kârı beklentinin üzerine taşıdı. Düzeltilmiş faaliyet kârı **605 milyon euroyla 454 milyon euroluk konsensüsü** aştı, yeniden yapılanma gideri tahmini ise 800 milyon eurodan 1,1 milyar euroya kadar yükseltildi. Kâr sürprizi büyük ölçüde birikmiş siparişlerin teslimine dayandığı için, yılbaşından bu yana yaklaşık %50 yükselen hissede asıl soru ivmenin dördüncü çeyrekte sonra sürüp sürmeyeceği.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
9,25 \$	52,32 mlr \$	62,29

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
23 EKİM 2026 · CUMA					
16:45	US	Hizmet PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	58,0	58,8
16:45	US	İmalat PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	55,5	55,9
27 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ekim)	● ● ●	—	81,9
17:00	US	Yeni Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	—	684K
28 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
21:00	US	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	%4,00
29 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
14:00	UK	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	%3,75
15:30	US	Çekirdek KTGE Endeksi (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,2
15:30	US	Çekirdek KTGE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,0
15:30	US	GSYİH (Çeyreklik) (Öncü) (3. Çeyrek)	● ● ●	—	%2,2
16:15	EU	Mevduat Hesap Oranı (Ekim)	● ● ●	—	%2,50
16:15	EU	Faiz Oranı Kararı (Ekim)	● ● ●	—	%2,65
30 EKİM 2026 · CUMA					
06:00	JP	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	—
31 EKİM 2026 · CUMARTESİ					
04:30	CN	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	50,1
2 KASIM 2026 · PAZARTESİ					
17:45	US	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	55,9
18:00	US	ISM İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	54,5
3 KASIM 2026 · SALI					
18:00	US	JOLTS İş İmkanları (Eylül)	● ● ●	—	7,079M

● ● ● DÜŞÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıőtır.

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 vurgulanmıőtır · 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.