PhillipCapital
Your Partner In Finance

YURT DIŞI GÜNLÜK BÜLTEN

19 Kasım 2026

Global Piyasalarda Gündem

- **Fed'in ekim tutanakları, yetkililerin neredeyse tamamının önümüzdeki aylarda ek faiz artışını uygun gördüğünü ve iki üyenin aralıkta 25 baz puanın üzerinde bir adımı masada tuttuğunu gösterdi.** Faizi sabit bırakan 10-2'lik kararda Cook ve Hammack artış yönünde muhalif kaldı, birçok üye yapay zekâ yatırımlarını önemli bir enflasyon riski olarak gördü. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Waller son üç ayda yıllıklandırılmış enflasyonun %3,5'e yaklaştığını belirterek aralıkta 50 baz puanı savunurken vadeli fiyatlamalar **aralık ve ocakta 25'er baz puanlık, nisana kadar bir artış daha** öngörüyor. Petroldeki düşüşün desteğiyle ABD 10 yıllık getirisi 2 baz puan gerileyerek %5,05'e indi, şahin mesajlarla çarşamba %3'ün üzerinde düşen ons altın ise %0,4 artışla 3.738,56 dolara toparlandı.

- **Trump APEC zirvesi için bulunduğu Shenzhen'de Putin ile bir yılı aşkın sürenin ilk yüz yüze görüşmesini yaparken, New York Times Trump'ın İran'a yönelik yeni ve kapsamlı saldırı seçeneklerini değerlendirdiğini yazdı.** Tass'a göre ana gündemi Ukrayna olan görüşmenin ardından Trump, Putin ve Xi'nin gün içinde üçlü bir araya gelmesi bekleniyor, Ukrayna'nın masada olmadığı temaslar Avrupa'da Kiev'e ağır taviz dayatılacağı endişesini büyütebilir. İran cephesinde Trump henüz karar vermedi, ancak İsrail ABD'nin **4-7 gün sürecek bir hava harekâtına** katılması için baskıyı artırıyor. Olası saldırının tartıldığı piyasada Brent çarşamba günkü düşüşün ardından varil başına 92 dolar civarında, WTI ise 84 dolar yakınında yataylaştı.

- **Anthropic'in fiyatlaması Nasdaq 100 vadelilerini desteklese de yapay zekâ temasındaki çözülme Tayvan borsasını sert düşürürken bakıra Nisan 2025'ten bu yana en sert günlük kaybını yaşattı.** Çarşamba kapanışında Nasdaq 100 %0,42 yükselirken Dow %1,11 düştü. Bu ayrışma, satış baskısının teknoloji dışında yoğunlaştığını düşündürüyor. S&P 500 ise %0,23 kayıpla beşinci gün üst üste düşerek temmuzdan bu yana en düşük kapanışı gördü. Asya'da Hang Seng %1,95 geriledi, Kospi %1,39 ve Nikkei %0,71 yükseldi. LME'de %5,7 düşen bakır kasımdaki kaybını yaklaşık %11'e çıkardı, COMEX'te ise bugün %0,13 geriliyor. Yapay zekâ kaynaklı emtia priminin silinmesi, şahin Fed karşısında enflasyon cephesinde nadir bir rahatlama kanalı açıyor.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	**7.323,63**	**-%0,23**	%6,98
Nasdaq 100	**27.116,26**	**%0,42**	%7,39
Dow Jones	**50.198,17**	**-%1,11**	%4,44
Euro Stoxx 50	**6.178,66**	**%0,39**	%6,69
DAX	**25.761,72**	**%0,10**	%5,19
FTSE 100	**10.506,27**	**-%0,43**	%5,79
Nikkei 225	**59.444,21**	**%0,71**	%18,09
MSCI EM	**1.484,29**	**-%0,17**	%5,69
Kospi	**5.137,89**	**%1,39**	%21,92
Şangay Bileşik	**3.577,62**	**-%0,29**	-%9,86
Hang Seng	**22.841,62**	**-%1,95**	-%10,88
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	**103,74**	**-%0,12**	%5,51
EMTİA FİYATLARI			
Brent	**92,68**	**%0,79**	%52,31
WTI	**83,90**	**%0,77**	%46,12
Altın	**3.717,24**	**-%0,22**	-%13,94
Gümüş	**45,090**	**%0,04**	-%37,08
Bakır (COMEX)	**5,661**	**-%0,13**	%0,55

TAHVİL GETİRİLERİ	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	**4,83**	4,80	+135
ABD 10Y	**5,09**	5,07	+93
Almanya 10Y	**3,39**	3,37	+54
Japonya 10Y	**2,84**	2,88	+78

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

Piyasayı Etkileyen Haberler

Palo Alto Networks 3Ç26 açıklandı: ARR ivmesi kılavuzu beklentinin üzerine taşıdı

NASDAQ: PANW BİLANÇO · YAZILIM / SİBER GÜVENLİK

Palo Alto Networks 2027 mali yılının ilk çeyreğinde (ağustos-ekim) **3,31 milyar dolarlık beklentinin %4,2 üzerinde 3,44 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda %39 arttı. **Non-GAAP faaliyet marjı yıllık 50, çeyreklik 110 baz puan genişleyerek %30,7'ye çıktı**. GAAP faaliyet marjı ise %2,8'de kaldı. **Non-GAAP hisse başına kâr 1,05 dolar ile 0,97 dolarlık beklentiyi %8,1 aştı**, GAAP HBK 0,57 dolar oldu. **NGS ARR yıllık %66 artışla 9,73 milyar dolara ulaştı ve net yeni ARR %130 büyüdü**. Cortex geliri %53 artışla 647 milyon dolara çıkarken, CyberArk'tan gelen Idira 353 milyon dolar katkı verdi. Yönetim **yıllık gelir kılavuzunu 14,52-14,57 milyar dolara yükseltti, beklenti 14,16 milyar dolardı**. İkinci çeyrek HBK kılavuzunun alt bandı ise beklentiyle aynı seviyede. Hisse **BOATS gece seansında %8,6 yükseldi**. Tamamı hisseyle ödenecek 4,5 milyar dolarlık Applied Compute alımı, 2027 ve 2028 mali yıllarında faaliyet marjını sırasıyla 100 ve 200 baz puana kadar baskılayacak. Bu yüzden Forward çarpan revizyonunda belirleyici olan, inorganik katkıdan arındırılmış ARR ivmesinin marj seyreltmesini telafi edip edemeyeceği olacak.

Everpure 3Ç26 açıklandı: faaliyet kârı beklentiyi %25,9 aşarak kılavuzu yükseltti

NYSE: P BİLANÇO · VERİ DEPOLAMA / YAPAY ZEKA

Everpure, 2027 mali yılının üçüncü çeyreğinde **1,46 milyar dolar gelirle beklentiyi %9,4 aştı** ve gelir yıllık %51 arttı. Ürün geliri yıllık %77 artışla 948 milyon dolara, abonelik hizmetleri geliri %19 artışla 512 milyon dolara ulaştı. **Non-GAAP faaliyet kârı 345 milyon dolar ile 274 milyon dolarlık beklentinin %25,9 üzerinde** gerçekleşti, marj yıllık 330 baz puan genişleyerek %23,6'ya çıktı. **Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,86 dolar ile 0,776 dolarlık beklentiyi %10,8 aştı.** Buna karşın **non-GAAP brüt marj yıllık 490 baz puan daralarak %69,2'ye indi** ve %70,0'lık beklentinin altında kaldı. Bu daralmanın ana kaynağı, %72,9'dan %67,3'e gerileyen ürün brüt marjı oldu. Kalan performans yükümlülükleri yıllık %44 artışla 4,23 milyar dolara yükseldi. Şirket **2027 mali yılı gelir kılavuzunu 5,03-5,07 milyar dolardan 5,20-5,21 milyar dolara çekti**. Bu çeyrekteki kılavuz artışı 5,05 milyar dolarlık beklentinin üzerinde kaldı. Hisse gece seansında %1,75 yükseldi. Faaliyet kaldıracı brüt marjdaki kaybı fazlasıyla telafi ediyor. Ancak ikinci hiperskaler tasarım kazanımıyla ürün ağırlığı daha da artacak ve bunun brüt marjı ne kadar baskılayacağı FY28 tahmin revizyonlarının yönünü belirleyecek.

Alibaba 3Ç26 açıklandı: hisse başına kâr beklentinin %25,4 altında kaldı

NYSE: BABA BİLANÇO · E-TİCARET / BULUT

Alibaba, 2027 mali yılının ikinci çeyreğine denk gelen temmuz-eylül döneminde **40,23 milyar dolarlık beklentinin %0,7 üzerinde 40,5 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda %10 arttı. **Düzeltilmiş EBITA %260 artışla 32,6 milyar yuana çıktı, marj 836 baz puan genişleyerek %12,0'ye ulaştı.** Buna karşın **düzeltilmiş (non-GAAP) ADS başına kâr 1,21 dolar ile 1,621 dolarlık beklentinin %25,4 altında kaldı.** GAAP net kâr ise yatırım gelirlerinin katkısıyla %213 artarak 64,4 milyar yuana yükseldi. AI Cloud ve Compute Services gelirleri %53, dış müşteri gelirleri %64 büyüdü ve segment EBITA'sı %121 arttı. **AI Labs ve Applications segmentinin zararı 3,4 milyar yuandan 10,5 milyar yuana genişledi.** Müşteri yönetimi geliri %5 geriledi. **Yatırım harcamaları %60 artışla 50,5 milyar yuana çıktı, serbest nakit akışında 34,5 milyar yuanlık çıkış oldu.** Hisse seans öncesinde %0,97 düşüşte. Operasyonel kârlılık sıçradığı halde hisse başına kâr beklentinin gerisinde kaldı. Bu durumda tahmin revizyonları gelir ve EBITA tarafına değil, AI yatırımlarının net kâr ve nakit akışı üzerindeki yüküne yoğunlaşacak.

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.

Piyasayı Etkileyen Haberler

Walmart 3Ç26 açıklandı: reklam ve üyelik geliri kârlılığı beklentinin üzerine taşıdı

NASDAQ: WMT BİLANÇO · PERAKENDE / HİPERMARKET

Walmart 2027 mali yılının üçüncü çeyreğinde **187,27 milyar dolarlık piyasa beklentisinin %0,8 üzerinde 188,8 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık %5,2, sabit kurla %4,5 arttı. Brüt marj 28 baz puan genişleyerek %24,5'e çıkarken düzeltilmiş faaliyet gideri oranı 34 baz puan bozuldu, buna rağmen **düzeltilmiş faaliyet kârı 7,77 milyar dolar ile 7,54 milyar dolarlık beklentiyi %3,1 aştı**. **Düzeltilmiş hisse başına kâr 0,65 dolar ile 0,64 dolarlık beklentinin %1,6 üzerinde** gelirken raporlanan HBK yatırım zararları nedeniyle %19,5 geriledi. **Walmart ABD'de reklam gelirinin %37 büyümesiyle segment brüt marjı 50 baz puan artarak %28,1'e, faaliyet kârı %9,0 artışla 6,3 milyar dolara** ulaştı. Flipkart'ın Big Billion Days kampanyasının dördüncü çeyreğe kayması uluslararası satış büyümesini yaklaşık 500 baz puan baskıladı. **Yıllık düzeltilmiş HBK kılavuzu 2,80-2,87 dolardan 2,84-2,89 dolara** çekildi. Hisse seans öncesinde %0,78 yükseldi. Kâr büyümesinin gider kaldıracından değil, reklam ve üyelik kaynaklı yüksek marjlı gelir karmasından gelmesi primli çarpanı destekliyor. Ancak 2,88 dolarlık beklentiyi ancak kapsayan kılavuz, tahmin revizyonlarını sınırlı tutacaktır.

PDD 3Ç26 açıklandı: pazarlama kesintisi gelir ıskasına rağmen kârı taşıdı

NASDAQ: PDD BİLANÇO · E-TİCARET / ONLINE PAZAR YERİ

PDD Holdings üçüncü çeyrekte **17,30 milyar dolarlık beklentinin %6,6 altında 16,16 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda %0,1 artışla yatay kaldı. Online pazarlama gelirleri %12 artışla 59,8 milyar RMB'ye çıkarken işlem hizmetleri gelirleri %12 daralarak 48,5 milyar RMB'ye geriledi. **Non-GAAP faaliyet kârı 4,87 milyar dolar ile 4,0 milyar dolarlık beklentiyi %21,7 aştı** ve non-GAAP faaliyet marjı 512 baz puan genişleyerek %30,1'e çıktı. Sürprizin kaynağı gider tarafı: **satış-pazarlama giderleri 30,3 milyar RMB'den 25,3 milyar RMB'ye indi**. **Düzeltilmiş ADS başına kâr 3,14 dolar ile 2,84 dolarlık beklentiyi %10,6 aştı**, düzeltilmiş net kâr ise 4,63 milyar dolarla beklentinin %10,2 üzerinde kaldı. Faaliyet kârındaki artış net kâra yansımadı, çünkü faiz ve yatırım geliri 8,57 milyar RMB'den 5,39 milyar RMB'ye geriledi ve vergi gideri 3,99 milyar RMB'den 6,57 milyar RMB'ye yükseldi. Hisse seans öncesinde **%5,87 yükselerek 82,00 dolara** çıktı. Kâr sürprizi gelirden değil pazarlama kısıntısından geliyor ve yönetim hâlâ "stratejik yatırım dönemi" vurgusu yapıyor. Bu yüzden marj kazancının kalıcılığı sınırlı görünüyor. Forward EPS tahminleri yukarı, gelir tahminleri aşağı revize edilirse çarpanın genişleme alanı daralabilir.

Futu 3Ç26 açıklandı: gelir aştı, hisse başına kâr beklentinin gerisinde

NASDAQ: FUTU BİLANÇO · ONLINE ARACI KURUM / FİNTEK

Futu Holdings, üçüncü çeyrekte **852,7 milyon dolar gelirle 820,49 milyon dolarlık beklentiyi %3,9 aştı**. Gelir yıllık %4,5 artarken çeyreklik bazda %7,1 geriledi. İşlem hacmi yıllık %28,4 büyüse de **harmanlanmış komisyon oranı 7,5 baz puandan 5,6 baz puana inince komisyon geliri %4,1 daraldı**. Büyümeyi faiz geliri (%3,8) ile kur ve fon dağıtımı kaynaklı diğer gelirler (%65,5) taşıdı. Bulut maliyetleriyle toplam maliyetler %33,6 artınca **brüt marj 340 baz puan düşerek %84,2'ye geriledi**. Faaliyet marjı ise gider disipliniyle 60 baz puanlık kayıpla %60,4'te kaldı. **Seyreltilmiş ADS başına kâr 2,96 dolar ile 3,206 dolarlık beklentinin %7,7 altında kaldı.** Faaliyet kârı %3,5 artmasına rağmen **"diğer, net" kalemindeki zararın 34,7 milyon HK$'dan 233,5 milyon HK$'a çıkması** net kârı yatay tuttu. Marj finansmanı bakiyesi çeyreklik %22,3 düşüşle 73,8 milyar HK$'a indi. Hisse seans öncesinde %0,5 yükseldi. Hacim büyümesi düşen komisyon oranı yüzünden gelire yansımıyor. Bu da kâr tahminlerinin aşağı revize edilme riskini artırıyor ve komisyon oranı dengelenmeden çarpanın genişlemesini zorlaştırıyor.

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

Anthropic

NASDAQ: ANT

HALKA ARZ

Anthropic'te güçlü talep halka arzı tarihi bir rekora taşıdı. 83 dolarla 70-78 dolarlık aralığın üzerinde fiyatlanan işlem, tahsisli satışla **107,3 milyar dolara** ulaştı ve yaklaşık 1,5 trilyon dolarlık tam seyreltilmiş değerleme getirdi. Gri piyasa bugünkü Nasdaq açılışı için %22-26 prime işaret ediyor. Asıl soru, talebin yapay zekâ temasına giren yeni para mı yoksa platformlara kayan mevcut para mı olduğu.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

Alphabet

NASDAQ: GOOGL

Seans Öncesi %0,99

Alphabet getiri sorgusuna rağmen yapay zekâ harcamasında geri adım atmıyor. Sermaye harcaması bu yıl iki katının üzerine çıkma yolunda ve çip, enerji ve veri merkezi kiraları için **1 trilyon doları aşan** ödeme taahhüdü var. Serbest nakit akışı iki çeyrektir negatif. Yatırım Direktörü Ruth Porat'ın mesajı, harcama temposunun yavaşlamayacağını ve nakit akışı baskısının hissede bir süre daha belirleyici kalacağını gösteriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
282,44 $	**3,47 trl $**	**14,75**

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Seans Öncesi %2,41

Nvidia'nın CEO arayışı, Jensen Huang'ın halefi için Arm'ın patronu Rene Haas'a uzandı. Hisse beklentiyi aşan bilançoya rağmen çarşamba %2,9 düşüşle kayıp serisini beşinci güne taşıdı ve kasımdaki kaybını **%26'ya** çıkardı. Geçici CEO Colette Kress Çin'e Hopper sevkiyatlarının durduğunu açıkladı. Güçlü sonuçların hisseyi taşıyamaması, fiyatlamanın yönetim sürekliliğine ve Çin pazarının kalıcı kapanma riskine baktığını gösteriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
150,96 $	**3,65 trl $**	**16,21**

Novartis

NYSE: NVS

Seans Öncesi -%1,22

Novartis orta vadeli satış büyümesi hedefini aşağı çekti. Sabit kurla yıllık büyüme hedefi 2030'a kadar %5-6'dan **2031'e kadar %5'e** indi, Kesimpta, Scemblix ve Leqvio için kılavuz ise yükseltildi. Şirket tarihinin en büyük patent uçurumuyla karşı karşıya, hisse bu yıl yaklaşık beşte bir değer kaybetti. Hedefin hem düşürülüp hem uzatılması, yeni ürünlerin açığı kapatma hızının beklenenden yavaş olduğunu ima ediyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
155,21 $	**293,13 mlr $**	**29,62**

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
19 KASIM 2026 · PERŞEMBE					
16:30	US	Philadelphia Fed İmalat Endeksi **(Kasım)**	● ● ●	**20,6**	20,9
16:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	**198K**	200K
23 KASIM 2026 · PAZARTESİ					
Tüm Gün	JP	İşçi Şükran Günü	Tatil	—	—
17:45	US	Hizmet PMI (Öncü) **(Kasım)**	● ● ●	—	56,1
17:45	US	İmalat PMI (Öncü) **(Kasım)**	● ● ●	—	54,9
24 KASIM 2026 · SALI					
18:00	US	Conference Board (CB) Tüketici Güveni **(Kasım)**	● ● ●	—	91,7
25 KASIM 2026 · ÇARŞAMBA					
16:30	US	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık) **(Ekim)**	● ● ●	—	%0,3
16:30	US	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) **(Ekim)**	● ● ●	—	%3,1
16:30	US	GSYİH (Çeyreklik, Öncü) **(3. Çeyrek)**	● ● ●	**%3,4**	%2,2
16:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	—	—
18:00	US	Yeni Konut Satışları **(Ekim)**	● ● ●	—	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)**	● ● ●	—	54,9
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

● ○ ○ 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.