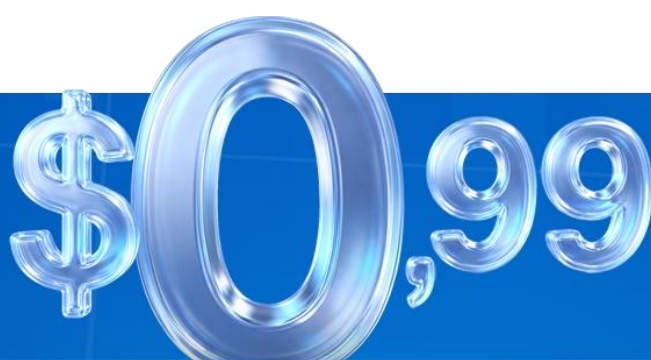


Global Piyasalarda Gündem

- Fed ve ECB yetkilileri yıl sonuna kadar bir artırıma daha kapı aralarken ABD 10 yıllık tahvil faizi TÜFE öncesinde %5,20'de yatay seyretti. New York Fed Başkanı John Williams bu yıl bir artırımın daha uygun olabileceğini, ancak 2027'de ek sıkılaşmaya gerek görmediğini söyledi, swaplar Fed'in ekimde artırım yapma ihtimalini %25'in altında fiyatlıyor. ECB'den Pierre Wunsch, bu yıl iki kez faiz artıran bankanın muhtemelen yeniden artırmak zorunda kalacağını belirtti, ekonomistler aralıkta mevduat faizini %2,75'e taşıyacak son adımı bekliyor. IMF Başkanı Kristalina Georgieva ise Bessent'in büyüme planının ABD borcunu yeterince hızlı düzeltemeyeceğini söyledi. **ABD kamu borcu ilk kez 40 trilyon doları aştı**, CBO'ya göre bütçe açığı da bu mali yıl GSYH'nin %6'sını geçme yolunda.
- Husi füzelerinin Aramco'nun Dahrán'daki genel merkezini vurmasıyla Körfez'de enerji altyapısına yönelik risk tırmanırken Çin'in eylülde yıllık %36 artan ihracatı küresel ticaret dengesizliklerini yeni zirvelere taşıdı. Genel merkezdeki yangın sınırlı kalsa da havalimanlarını da hedef alan son saldırı dalgasında en az 18 kişi öldü, Cizan rafinerisi ise önceki bir saldırıdan bu yana kapalı. Çin'in **eylül ticaret fazlası 134 milyar dolara yaklaşırken** yılbaşından bu yana fazla 938 milyar dolara ulaştı, üretici fiyatları ise yıllık %5 ile 2022'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Washington'da altısı Cumhuriyetçi 12 senatör Trump'tan Rusya ile yaptığı dizel anlaşmasını iptal etmesini istedi, ABD toptan dizel vadelileri galon başına 4,93 doların üzerine çıktı.
- Asya borsaları yapay zekâ temasına dair endişelerin yeniden alevlenmesiyle erken kazançlarını silerken Nasdaq 100 vadelileri %0,31 geriledi, dolar ise TÜFE öncesinde tüm G10 para birimleri karşısında zayıfladı. Kospi gün içinde %2,6'ya varan yükselişini silerek %0,44 düştü, SK Hynix %2,4 geriledi ve MSCI Asya Pasifik endeksi %0,2 ekside. Çin'de CSI 300 %0,3 düşüşle haziran zirvesinin %15'ten fazla altına indi ve ayı piyasasına yaklaştı. Orta Doğu'da tırmanan saldırılarla **Brent %0,07 yükselişle 105,76 dolara çıkarken** ons altın %1,32 düşüşle 4.105,87 dolarda.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.805,45	-%0,02	%14,02
Nasdaq 100	30.569,48	-%0,31	%21,07
Dow Jones	51.670,10	-%0,35	%7,50
Euro Stoxx 50	6.208,78	%0,68	%7,21
DAX	25.430,59	%0,68	%3,84
FTSE 100	10.688,38	%0,36	%7,62
Nikkei 225	67.744,29	-%0,05	%34,57
MSCI EM	1.660,47	-%2,15	%18,24
Kospi	6.008,81	-%0,44	%42,59
Şangay Bileşik	3.767,23	-%0,89	-%5,08
Hang Seng	24.314,17	-%0,13	-%5,14
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	102,453	%0,27	%4,20
EMTİA FİYATLARI			
Brent	105,76	%0,07	%73,80
WTI	95,26	%1,19	%65,90
Altın	4.105,87	-%1,32	-%4,94
Gümüş	57,880	-%2,16	-%19,23
Bakır (COMEX)	6,730	%0,53	%19,54
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,91	4,79	+144
ABD 10Y	5,30	5,21	+113
Almanya 10Y	3,50	3,47	+64
Japonya 10Y	3,00	3,01	+94



Piyasayı Etkileyen Haberler

► ASML 3Ç26 açıklandı: talep kapasiteyi aştı, kılavuz yukarı çekildi

NASDAQ: ASML

BİLANÇO · YARI İLETKEN EKİPMANLARI

ASML 2026 satış tahminini 44-45 milyar euroya yükseltse de 2027 ve 2028'de talebi tam karşılayamayacağını açıklaması hisseyi Tradegate'te gerilettil ve Asya borsalarındaki erken kazançları sildi. Aralığın alt sınırı daha önce 43 milyar euroydu. Üçüncü çeyrek net satışları 11,66 milyar euro ile 11,7 milyar euroluk analist ortalamasının altında kaldı. Şirket çeyrekte 17 EUV makinesi sattı, kurulu sistemlere yönelik servis ve yükseltme gelirleri %19 arttı. CFO Roger Dassen 2026'da 2025'e göre %36'lık genel artışın ağırlıklı olarak EUV'den geldiğini ve EUV işinin bu yıl %45'in üzerinde büyüdüğünü söyledi. CEO Christophe Fouquet ise 2028 kapasitesini daha önce duyurulan %30'luk artışın ötesine taşımamın yollarını araştırdıklarını, bazı müşterilerin 2029 hatta 2030 için sipariş vermek istediğini belirtti. Hisse yılbaşından bu yana %64 yükseldi. Yatırım tarafında asıl mesaj, görünülüğün 2030'a uzandığı bir tabloda kısıtın artık talep değil üretim kapasitesi olduğu ve piyasanın bunu büyüme güvencesinden çok yapay zekâ döngüsünün sürdürülebilirliğine dair bir soru işareti olarak fiyatladığıdır.

► BlackRock 3Ç26 açıklandı: performans ücretleriyle düzeltilmiş HBK beklentiyi %11,2 aştı

NYSE: BLK

BİLANÇO · VARLIK YÖNETİMİ

BlackRock üçüncü çeyrekte 7,42 milyar dolarlık beklentinin %4,5 üzerinde 7,752 milyar dolar gelir açıkladı. Gelir yıllık %19 artarken önceki çeyreğe göre 668 milyon dolar yükseldi. Düzeltilmiş faaliyet kâr marjı 320 baz puan genişleyerek %47,8'e çıktı, GAAP marjı ise %30,0'da yatay kaldı. Düzeltilmiş net kâr %37 artışla 2,621 milyar dolara ulaşırken düzeltilmiş hisse başına kâr 15,93 dolar ile 14,321 dolarlık beklentiyi %11,2 aştı. GAAP hisse başına kâr 10,57 dolarda kaldı. Fark büyük ölçüde GIP ve HPS satın almalarına bağlı 564 milyon dolarlık nakit dışı koşullu bedel giderinden kaynaklandı. Performans ücretleri geçen yılki 516 milyon dolardan 630 milyon dolara çıktı ve artış büyük ölçüde ölçüm dönemi üçüncü çeyrekte kapanan tek bir hedge fondan geldi. Düzeltilmiş faaliyet dışı kalem de 106 milyon dolar zarardan 127 milyon dolar kâra döndü. Taban tarafta 205 milyar dolar net giriş, yıllıklandırılmış %11 organik ücret büyümesi sağladı. Yatırımcı açısından kritik nokta, sapmanın bir kısmının yıllık ölçümlü performans ücreti ve faaliyet dışı kazançtan gelmesi. Bu yüzden ileriye dönük tahmin revizyonlarının manşet sürprizden çok organik büyüme ve marj genişlemesine dayanması gerekir.

► Bank of America 3Ç26 açıklandı: sermaye piyasası gelirleri kârı beklentinin altında bıraktı

NYSE: BAC

BİLANÇO · BANKACILIK

Bank of America (BAC) üçüncü çeyrekte vergi eşdeğeri (FTE) bazında 30,1 milyar dolar gelikle 30,69 milyar dolarlık beklentinin %1,9 altında kaldı. Net faiz geliri FTE bazında 16,6 milyar dolarla 16,55 milyar dolarlık beklentiyi %0,3 aşarken net faiz marjı yıllık 15 baz puan genişleyerek %2,16'ya çıktı. Vergiden düşülemeyen 1,2 milyar dolarlık AML/yatırım uyumu cezası hariç faiz dışı gider yıllık %7 arttı ve verimlilik oranı %60'tan %62'ye bozuldu. Ceza dahil net kâr 6,9 milyar dolar, hisse başına kâr 0,91 dolar oldu. Düzeltilmiş hisse başına kâr 1,08 dolar ile 1,11 dolarlık beklentinin %2,7 altında kaldı. Gelirdeki sapma faiz dışı tarafta oluştu: FICC geliri yıllık %17 düşüşle 2,6 milyar dolara gerilerken hisse senedi işlem geliri %11 arttı, yatırım bankacılığı ücretleri %11 azaldı. 6,0 milyar dolarlık geri alımın yapıldığı çeyrekte CET1 oranı çeyreklik 37 baz puan düşüşle %10,9'a geriledi. Sapmanın oynak piyasa gelirlerinden, aşımın ise tekrarlayan net faiz gelirinden gelmesi tahmin revizyonlarını sınırlı tutabilir, ancak negatif operasyonel kaldıraç sürerse değerlemede odak faiz marjından gider disiplinine kayar.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Morgan Stanley 3Ç26 açıklandı: hisse işlemleri kârı beklentinin üzerine taşıdı

NYSE: MS

BİLANÇO · YATIRIM BANKACILIĞI

Morgan Stanley (MS) üçüncü çeyrekte **19,95 milyar dolarlık beklentinin %1,9 üzerinde 20,34 milyar dolar net gelir** açıkladı. Net gelir yıllık %12 artarken çeyreklik bazda %5 geriledi. Vergi öncesi kâr 6,48 milyar dolarla beklentiye %4,8 aştı. Ancak personel dışı giderlerdeki yıllık %20'lik artış ve 148 milyon dolarlık kredi karşılığıyla **vergi öncesi marj 123 baz puan daralarak %31,9'a indi**. Net kâr yıllık %6 artışla 4,91 milyar dolara ulaşırken **hisse başına kâr 3,03 dolar ile 2,91 dolarlık beklentiye %4,1 aştı**. Sürprizin ana kaynağı olan **hisse işlem gelirleri 5,80 milyar dolarla beklentiye %18,3 aştı** ve Asya öncülüğünde yıllık %41 büyüdü. Sabit getiri ise beklentinin %6,9 altında kaldı. **Servet yönetiminde net faiz geliri beklentinin %3,1 altında kaldı** ve rekor 232,4 milyar dolarlık net yeni varlığın yarısından fazlası halka arz kaynaklı akışlardan geldi. Kâr sürprizinin oynak işlem gelirlerinden gelmesi ve servet yönetimindeki rekor akışın tekrarı belirsiz bir halka arz etkisi taşıması, istikrarlı gelir tabanında yukarı yönlü tahmin revizyonu alanını daraltıyor.

► Progressive 3Ç26 açıklandı: yatırım zararı kârı geriletti, HBK beklentinin altında

NYSE: PGR

BİLANÇO · SİGORTA

Progressive (PGR) üçüncü çeyrekte **net kazanılmış primleri yıllık %5 artışla 21,87 milyar dolara** taşıdı, yazılan primler %4 büyümeye 22,3 milyar dolar oldu. **Birleşik rasyo 80 baz puan iyileşerek %88,7'ye geriledi**. Buna karşın net kâr yıllık %3 düşüşle 2,54 milyar dolarda kaldı ve **hisse başına kâr 4,37 dolar ile 4,41 dolarlık beklentinin %0,9 altında** geldi. Geri çekilmenin kaynağı sigortacılık değil yatırım tarafı: **menkul kıymetlerde vergi öncesi net gerçekleşen kalem geçen yılki 295 milyon dolar kazançtan 170 milyon dolar zarara döndü**. Büyüme cephesinde **yürürlükteki poliçe sayısı yıllık %6 artarken Eylül'de yazılan prim büyümesi %2'ye geriledi**, kişisel araç acente ve direkt kanallarında artış %1'de kaldı. Aylık bazda takvim yılı hasar/LAE oranı %69,2, kaza yılı oranı %71,2 oldu ve sonucu 143 milyon dolarlık lehte rezerv gelişimi destekledi. Çarpan açısından belirleyici olan HBK sapması değil, poliçe adedinin prim hacminden hızlı büyümesinin işaret ettiği fiyat yumuşaması, bu da önümüzdeki çeyreklerde prim büyümesi ve kâr tahminlerinde aşağı yönlü revizyon riskini öne çıkarıyor.

► Applied Materials'ta net tahmin eksikliği satış getirdi

NASDAQ: AMAT

ŞİRKET HABERİ · YARI İLETKEN EKİPMANLARI

Applied Materials yatırımcı gününde somut bir WFE harcama tahmini vermeyince hisse New York'ta **%6,7 düşüşle 464,24 dolara geriledi ve 14 Eylül'den bu yana en sert günlük kaybını yaşadı**. Şirket ekipman harcamalarının 2030'a kadar önceki on yıla göre daha hızlı büyüyeceğini, 2025-2030 döneminde **2 puan pazar payı kazanmayı** ve kârlılığını iyileştirmeyi beklediğini açıkladı. CEO Gary Dickerson bilgi işlem talebinin çok güçlü bir hızla büyüyeceğinden emin olduğunu, ancak tablo çok hızlı değiştiği için spesifik tahmin vermediklerini söyledi. Dickerson sektörün büyüme hızını etkileyebilecek faktörler arasında kullanılabilir fabrika alanı, tedarik zinciri sorunları ve enerji finansmanını saydı. Hisse pazartesi kapanışı itibarıyla yılbaşından bu yana %94 yükselmişti. Yatırım tarafında asıl mesaj, yükselişin büyük kısmını fiyatlamış bir hissede yönetimin güven beyanının rakamın yerini tutmadığı ve ekipman tarafında kapasite, tedarik ve enerji kısıtlarının görünürlüğü sınırlamaya başladığıdır.

Günün Öne Çıkanları

JPMorgan

NYSE: JPM

Seans Öncesi -%0,93

JPMorgan bilanço sonrası 7 milyar dolarlık tahvil ihracıyla banka fonlama dalgasını başlattı. İhraç en az 5 milyar dolarlık hedefi aştı, hisse salı öğleden sonra işlemlerinde yatay seyretti. Barclays en büyük altı ABD bankasından bu çeyrek yaklaşık 41 milyar dolarlık ihraç bekliyor. Yapay zekâ kaynaklı finansman talebi büyürken bankaların bilançolarını önden fonlaması, banka kâğıtlarını bu çeyrek kredi arzının ağırlık merkezi yapacak.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
331,43 \$	881,00 mlr \$	14,03

Goldman Sachs

NYSE: GS

Seans Öncesi -%1,39

Goldman Sachs 3Ç26'da hisse işlemlerinde parladı, tahvil tarafında beklentiyi kaçırdı. Hisse işlem gelirleri 6,44 milyar dolarla beklentiyi aşarken sabit getiri ve emtia gelirleri 3,47 milyar dolarla tahminlerin belirgin altında kaldı. Yatırım bankacılığı ücretleri 3,22 milyar dolarla beklentiyi geçti, hisse salı seansının başında %2,8 yükseldi. Kredi ve mortgage zayıflığı sabit getiriyi sınırlarken gelir karması hisse işlemleri, danışmanlık ve varlık yönetimine kayıyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
891,91 \$	259,70 mlr \$	12,85

Meta

NASDAQ: META

Seans Öncesi -%1,10

Mark Zuckerberg Meta'nın dev yapay zekâ bahsindeki belirsizliği itiraf etti. Geçen yıl yapay zekâ altyapısına 100 ya da 200 milyar dolar civarında harcamayı, ürünlerin başarılı olup olmayacağını bilmeden taahhüt etmek zorunda kaldıklarını anlattı. Şirketin geçen çeyrek açıkladığı yılların en düşük serbest nakit akışı hisseyi %8 düşürmüştü. 21 Ekim bilançosunda odak, bu harcamanın nakit akışına ne zaman döneceği olacak.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
762,50 \$	1,94 trl \$	28,72

BHP

NYSE: BHP

Seans Öncesi -%0,69

BHP'nin Escondida madeninde grev bakır arzını tehdit ediyor. 1.000'den fazla denetçi ve personeli temsil eden sendika ücret görüşmelerinin çöktüğünü ve grevin çarşamba yerel saatle 08:00'de başlayacağını açıkladı. Son dakika anlaşmasına zaman bulunsa da duruş, dünyanın en büyük bakır madeninde doğrudan çalışanların yaklaşık dörtte birini kapsayacak. Rekora yakın fiyatlar işçilerin kârdan pay talebini güçlendirirken Şili'deki iş gücü riski arzı sıkılaştırıyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
84,95 \$	217,42 mlr \$	21,93

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
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
27 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ekim)	● ● ●	—	81,9
17:00	US	Yeni Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	—	684K

● ● ● 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