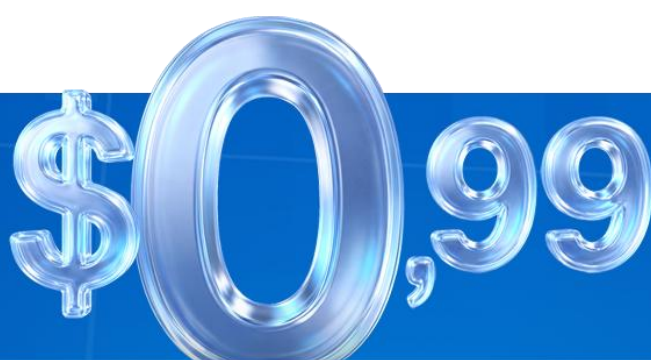


Global Piyasalarda Gündem

- Yapay zeka hisselerindeki satış yatırımcıları güvenli limana yöneltti ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi 4 baz puan düşüşle %5,20'ye inerken IMF, küresel ekonominin dayanıklılığının sınırına yaklaştığı uyarısını yaptı. Tatil sonrasında nakit işlemlerin yeniden başladığı Hazine piyasasında alımlar tüm vadelere yayıldı, Avustralya 10 yıllık getirisi de 3 baz puan düşüşle %5,29'a geriledi. IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyümenin bu yıl %3,1'den **2027'de %3,4'e hızlanmasını**, bu yıl %4,7'ye çıkacak küresel enflasyonun ise 2027'de %4,1'e gerilemesini bekliyor. Teknoloji şirketlerinin yapay zeka finansmanı için yaptığı ihraçların diğer tahvil arzını dışladığı kaygısı sürerken, Fed ekonomistleri fiyata duyarlı hedge fonların artan payının getirilerdeki şokları büyütebileceğini vurguladı. Çarşamba açıklanacak ABD enflasyon verisi, Fed'in ekim toplantısı öncesindeki en kritik gösterge olarak izleniyor.
- Suudi Arabistan, en az 18 kişinin öldüğü Riyad havalimanı saldırılarının ardından Husilerin yeni balistik füzelerini önlerken, Trump'ın Rusya ile yaptığı dizel anlaşmasının 3 Kasım ara seçimleri öncesinde fiyatları düşürmesi zor görünüyor. İran'a karşı ABD-İsrail savaşında Trump, istihbarat, hedefleme ve havada yakıt ikmaliyle sınırlı kalan ABD desteğini artırmayı değerlendirdiğini söyledi. İran savaşının Hürmüz Boğazı trafiğini kısmasıyla rekora çıkan dizel fiyatlarını hedefleyen anlaşmada, ekimdeki ilk **2,25 milyon varillik sevkiyat ABD'nin tek günlük tüketiminin 1,4 milyon varil altında** kalıyor. Rusya Başbakan Yardımcısı Novak, aylık 3 milyon tonluk ihracatın ancak aralıktan sonra mümkün olacağını söylerken, Rus enerjisi alımını yasaklayan 2022 tarihli yasa nedeniyle hukuki soru işaretleri taşıyan anlaşma iki partili senatörlerin ve AB'nin tepkisini çekti.
- Çinli rakiplere ilişkin kaygıların teknoloji hisselerinden çıkışı hızlandırmasıyla Kospi %6 değer kaybetti ve MSCI Asya Pasifik Endeksi %1,6 düşüşle ağustostan bu yana en düşük kapanışına yöneldi. Bellek üreticileri SK Hynix %10, Samsung Electronics yaklaşık %8 düşüşle satışın merkezinde yer alırken, Çinli CXMT'nin daha fazla veri depolayabilen bir bellek çipi tasarımında ilerleme kaydettiği haberi baskıyı artırdı. MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi %2,3 düştü. Brent %0,9 düşüşle 105,70 dolar civarına, WTI %1,1 düşüşle 92,75 dolara inerken ons altın %0,5 yükselişle 4.192,15 dolara çıktı. Günün takviminde ABD eylül mevcut konut satışları (17:00) ile Fed'den Barkin (20:00) ve Collins'in (23:00) konuşmaları var. Üçüncü çeyrek kârlarında yıllık yaklaşık %25 artış beklenen S&P 500'de bilanço sezonunu bugün.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.807,24	-%0,06	%14,05
Nasdaq 100	30.664,70	-%0,71	%21,45
Dow Jones	51.850,55	%0,38	%7,88
Euro Stoxx 50	6.188,07	-%0,21	%6,85
DAX	25.309,92	%0,13	%3,35
FTSE 100	10.708,91	%0,49	%7,83
Nikkei 225	67.777,52	-%1,82	%34,64
MSCI EM	1.697,03	-%0,69	%20,84
Kospi	6.035,35	-%5,47	%43,22
Şangay Bileşik	3.800,87	%0,10	-%4,23
Hang Seng	24.345,22	%0,31	-%5,02
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	102,264	-%0,32	%4,01
EMTİA FİYATLARI			
Brent	104,73	-%1,80	%72,11
WTI	92,27	-%1,57	%60,69
Altın	4.185,58	%0,32	-%3,10
Gümüş	60,246	-%0,02	-%15,93
Bakır (COMEX)	6,724	%0,11	%19,43
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,78	4,79	+131
ABD 10Y	5,19	5,24	+102
Almanya 10Y	3,44	3,48	+59
Japonya 10Y	3,01	3,02	+95



Piyasayı Etkileyen Haberler

► JPMorgan 3Ç26 açıklandı: hisse başına kâr beklentinin %6,0 altında kaldı

NYSE: JPM

BİLANÇO · BANKACILIK

JPMorgan Chase üçüncü çeyrekte **51,23 milyar dolarlık beklentinin %0,6 altında 50,9 milyar dolar yönetilen gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda %8 artarken, Visa hisse kazancının şişirdiği 2Ç26'ya göre 7,1 milyar dolar geriledi. Giderler yıllık %12 artışla 27,3 milyar dolara çıktı ve **yönetilen gider oranı 200 baz puan bozularak %54'e yükseldi**. Net kâr yıllık %6 artışla 15,3 milyar dolar oldu. **Hisse başına kâr 5,57 dolar ile 5,928 dolarlık beklentinin %6,0 altında kaldı**. Rakama 658 milyon dolarlık menkul kıymet zararı dahil, bu kalem hariç 5,75 dolarlık HBK de beklentinin %3,0 altında. Kredi tarafında **539 milyon dolarlık net karşılık ayrıldı**, bunun 452 milyon doları CIB'den geldi. Piyasa gelirleri %15 artışla 10,3 milyar dolara çıktı. Hisse piyasaları %49 büyürken sabit getiri %4 daraldı. Yönetim **yıllık net faiz geliri beklentisini yaklaşık 105,5 milyardan 106,2 milyar dolara**, düzeltilmiş gider beklentisini 107,5 milyardan 108,6 milyar dolara çekti. Faiz geliri kılavuzuyla birlikte gider kılavuzunun da yükselmesi, net faiz gelirindeki artışın büyük kısmının maliyet tabanınca emileceğini gösteriyor. Bu da kâr tahminlerinde aşağı yönlü revizyon baskısı yaratabilir.

► Goldman Sachs 3Ç26 açıklandı: hisse piyasaları HBK'yı beklentinin %32,2 üzerine taşıdı

NYSE: GS

BİLANÇO · YATIRIM BANKACILIĞI

Goldman Sachs üçüncü çeyrekte **16,83 milyar dolarlık beklentinin %11,0 üzerinde 18,68 milyar dolar net gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda %23 artarken çeyreklik bazda %8 geriledi. **Vergi öncesi kâr marjı 200 baz puan genişleyerek %37,5'e çıktı**, net kâr yıllık %29 artışla 5,29 milyar dolara ulaştı. **Hisse başına kâr 17,01 dolar ile 12,865 dolarlık beklentiye %32,2 aştı**, yıllık artış %39 oldu. Sapmanın ana kaynağı Global Bankacılık ve Piyasalar segmenti. **Hisse senedi gelirleri yıllık %72 artışla 6,44 milyar dolara çıktı**, bunda prime finansmanı ve türevler belirleyici oldu. Yatırım bankacılığı ücretleri %21 artışla 3,22 milyar dolara yükselirken FICC 3,47 milyar dolarda yatay kaldı. Platform Solutions geliri Apple Card portföyündeki net değer düşüklükleri nedeniyle %72 geriledi. Varlık yönetiminde performans ücretleri 76 milyon dolardan 587 milyon dolara sıçradı. Buna karşın **yatırım bankacılığı ücret birikimi (backlog) 2Ç26 sonuna göre azaldı**. Beklenti aşımının büyük kısmı piyasa dalgalanmasına duyarlı hisse aracılığından ve fon dağıtımına bağlı performans ücretlerinden geliyor. Birikimdeki gerilemeyle birlikte bu durum, 4Ç26 tahminlerinde yukarı yönlü revizyonun sınırlı kalabileceğine işaret ediyor.

► Citigroup 3Ç26 açıklandı: verimlilik iyileşmesi HBK'yı beklentinin %7,6 üzerine taşıdı

NYSE: C

BİLANÇO · BANKACILIK

Citigroup üçüncü çeyrekte **23,72 milyar dolarlık beklentinin %0,5 üzerinde 23,8 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda %8 artarken çeyreklik bazda %4 geriledi, net faiz geliri %14 artışla 16,98 milyar dolara ulaştı. **Verimlilik oranı yıllık 620 baz puan iyileşerek %58,5'e indi**, 3Ç25'teki Banamex şerefiye değer düşüklüğü hariç iyileşme 290 baz puan oldu. **Hisse başına kâr 2,85 dolar ile 2,649 dolarlık beklentiye %7,6 aştı**, yıllık artış bu kalem hariç %27 oldu. Segment tarafında **Hizmetler geliri yıllık %15 artışla 6,6 milyar dolara çıktı** ve segment %31,2 RoTCE üretti. Servet yönetimi geliri de %15 büyürken ABD tüketici kartları geliri yatay kaldı. Kredi karşılıkları 2,6 milyar dolar oldu, bunun 369 milyon doları net karşılık artırımından geldi. Yönetim 2026 için %60'ın altında verimlilik oranı ve %11'in üzerinde RoTCE hedeflerken **ABD kart net kredi zararı beklentisini önceki %4,0-4,5 aralığının alt ucu olan yaklaşık %4,0'a çekti**. Beklenti aşımının gelirden çok maliyet disiplininin ve ücret ağırlıklı Hizmetler segmentinden gelmesi kazanç kalitesini destekliyor. Bu tablo, RoTCE hedefinin aşılma ihtimalini artırarak yukarı yönlü tahmin revizyonuna alan açıyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Johnson & Johnson 3Ç26 açıklandı: HBK beklentiyi aştı, marj 500 baz puan daraldı

NYSE: JNJ

BİLANÇO · İLAÇ / MEDİKAL TEKNOLOJİ

Johnson & Johnson üçüncü çeyrekte **25,38 milyar dolarlık beklentinin %0,1 üzerinde 25,4 milyar dolar satış** açıkladı. Satışlar yıllık bazda %5,9, operasyonel bazda %6,0 arttı. Brüt marj 150 baz puan gerileyerek %68,1'e indi, Ar-Ge giderinin satışlara oranı %15,3'ten %18,3'e çıktı ve **düzeltilmiş vergi öncesi kâr marjı 500 baz puan daralarak %30,2'ye geriledi. Düzeltilmiş hisse başına kâr 2,59 dolar ile 2,522 dolarlık beklentiyi %2,7 aştı**, ancak yıllık bazda 2,80 dolardan %7,5 düştü. Raporlanan HBK ise **5.519 milyon dolarlık dava kaynaklı gider** nedeniyle 2,12 dolardan 0,09 dolara indi. İnovatif ilaç segmenti %7,7 büyürken MedTech %2,5'te kaldı. Kompozisyonda **Tremfya %68,3 artışla 2.396 milyon dolara çıkarken Stelara %54,4 düşüşle 716 milyon dolara geriledi**, onkoloji ise %16,4 büyüdü. Çeyreğin mesajı, Stelara erimesinin Tremfya ve onkoloji ile telafi edilerek üst çizginin korunduğu, ancak artan Ar-Ge yükünün kârlılığı aşağı çektiği yönünde. Bu tablo, tahmin revizyonlarının satış büyümesinden çok marj varsayımına bağlı kalacağına işaret ediyor.

► UnitedHealth 3Ç26 açıklandı: düzeltilmiş hisse başına kâr beklentiyi %13,3 aştı

NYSE: UNH

BİLANÇO · SAĞLIK SİGORTASI

UnitedHealth Group üçüncü çeyrekte **111,31 milyar dolarlık beklentinin %1,2 üzerinde 112,7 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda 113,2 milyar dolardan geriledi, çeyreklik bazda 112,0 milyar dolardan yükseldi. Faaliyet kârı 4,3 milyar dolardan 6,6 milyar dolara çıkarken **faaliyet kâr marjı 200 baz puan genişleyerek %5,8'e ulaştı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 4,69 dolar ile 4,138 dolarlık beklentiyi %13,3 aştı**, raporlanan HBK ise 4,56 dolar oldu. Sapmanın kaynağı sağlık maliyeti tarafında: **tıbbi maliyet oranı (MCR) %89,9'dan %88,4'e geriledi**, ancak bu orana **610 milyon dolarlık olumlu önceki dönem rezerv gelişimi** dahil. Optum Health'in faaliyet kârı 41 milyon dolardan 735 milyon dolara sıçradı, UnitedHealthcare'in hizmet verdiği kişi sayısı ise 48,3 milyona geriledi. Yönetim **2026 düzeltilmiş HBK kılavuzunu en az 20,50 dolara yükseltti**. Yukarı yönlü tahmin revizyonu kaçınılmaz görünse de sapmanın bir kısmının tekrarlanmayan rezerv çözülmesinden ve daralan üye tabanında fiyatlama disiplininin gelmesi, piyasanın 2027 çarpanını kalıcı marj iyileşmesine mi yoksa tek seferlik etkiye mi göre fiyatlayacağını belirleyecek.

► Wells Fargo 3Ç26 açıklandı: faiz dışı gelir zayıflığıyla gelir beklentiyi ıskaladı

NYSE: WFC

BİLANÇO · BANKACILIK

Wells Fargo üçüncü çeyrekte **22,31 milyar dolarlık beklentinin %2,0 altında 21,9 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda %2 artarken çeyreklik bazda 22,6 milyar dolardan geriledi. Net faiz geliri yıllık %5 artışla 12,5 milyar dolara çıktı, net faiz marjı %2,43'te yatay kaldı. **Verimlilik oranı yıllık 175 baz puan iyileşerek %63'e indi**, net kâr 6,0 milyar dolar oldu ve özsermaye kârlılığı (ROTCE) %15,2'den %16,3'e yükseldi. **Hisse başına kâr 1,87 dolar ile 1,847 dolarlık beklentiyi %1,2 aştı**, ancak bu rakama **önceki dönem konularına ilişkin 170 milyon dolarlık vergi faydası** dahil. Gelir sapmasının kaynağı faiz dışı gelir oldu. **Faiz dışı gelir çeyreklik %9 düşüşle 9,4 milyar dolara geriledi**, bunda 2Ç26'daki güçlü girişim sermayesi kazançlarının tekrarlanmaması ve işlem gelirlerinin %20 gerilemesi belirleyici oldu. Yönetim **2026 net faiz geliri beklentisini yaklaşık 50 milyar dolarda, faiz dışı gider beklentisini 55,7 milyar dolarda sabit tuttu**. Gelir ıskalaması büyük ölçüde oynak kalemlerden geldiği ve çekirdek net faiz geliri kılavuzla uyumlu ilerlediği için tahmin revizyonu sınırlı kalabilir. Ancak HBK sapmasının vergi kaynaklı olması kâr kalitesini zayıflatıyor.

Günün Öne Çıkanları

Broadcom

NASDAQ: AVGO

Seans Öncesi -%1,22

Broadcom CEO'sunun kumarhane uyarısı çip satışını derinleştirdi. CEO Hock Tan, yapay zeka patlamasının kumarbaz stratejili yatırımcıları çektiğini söyleyerek **altyapı finansmanının soruna dönüşebileceğini** belirtti, ABD çip endeksi eylül ortasından bu yana en zayıf seviyesine geriledi. Uyarının sektörün içinden gelmesi, piyasanın harcamanın büyüklüğünü değil geri dönüşünü fiyatladığını ve %5'in üzerindeki uzun vadeli getirilerin borçla fonlanan yatırımlara tolerans alanını daralttığını gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
354,73 \$	1,69 trl \$	46,15

Microsoft

NASDAQ: MSFT

Seans Öncesi %0,30

Microsoft, Nvidia bağımlılığını kendi Maia çipleriyle azaltmaya hazırlanıyor. Gelecek yıl devreye girecek Maia 300 ile veri merkezlerine birkaç gigavatlık çip yerleştirecek şirket, yeni çipin önde gelen GPU tabanlı sistemlere göre **megavat başına %40 daha fazla token** üretmesini bekliyor. Çıkarım iş yükünün gigavat ölçeğinde kendi silikonuna taşınması, Nvidia açısından hiper ölçekli müşterilerdeki GPU talebinin kalıcılığını sorgulatan somut bir adım.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
541,15 \$	4,02 trl \$	29,82

Meta

NASDAQ: META

Seans Öncesi -%0,94

Meta Platforms, Muse Wonder ile öncü modeller ligine iddialı girdi. Şirketin ChatGPT ve Claude ile aynı seviyede olduğunu öne sürdüğü model yakında Muse uygulamasının abonelik sürümünü çalıştıracak, hisse açıklamanın ardından **seans içinde %4,7'ye kadar** yükseldi. İddiaların bağımsız testlerde doğrulanması, altyapıya yüz milyarlarca dolar taahhüt eden şirketi yetkinlik üreten tarafa taşıyabilir, ancak asıl sınav modeli milyarlarca kullanıcıya düşük maliyetle sunabilmek olacak.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
742,96 \$	1,89 trl \$	27,07

Applied Materials

NASDAQ: AMAT

Seans Öncesi -%1,95

Applied Materials, gelir ikiye katlanırken büyümeyi istihdamdan ayırmaya hazırlanıyor. 5 milyar dolarlık EPIC Center'ın açılışı öncesinde konuşan yönetim, yapay zeka sayesinde çalışan sayısının aynı oranda artmayacağını ve **finansman, tedarik ve enerji açıklarının** kısa vadede büyümeyi yavaşlatabileceğini söyledi. Gelirin çalışan sayısından hızlı büyümesi faaliyet kaldırıcı yoluyla marj genişlemesine işaret ediyor, ancak darboğazların kabul edilmesi getiri tartışmasının ekipman tarafına sıçrayabileceğini hatırlatıyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
497,53 \$	394,84 mlr \$	43,72

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	İkinci El Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	3,95M	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.