

Global Piyasalarda Gündem

- Tahvil piyasalarında Japonya'nın rekor talep gören 20 yıllık ihalesi ve Çin Merkez Bankası'nın politika faizi değişikliği sinyali öne çıkarken, ABD 10 yıllık getirisi 2 baz puan gerileyerek %5,12'ye indi.** Japonya'nın 20 yıllık ihalesinde teklif/karşılama oranı önceki ihaledeki 4,01'den **5,84 ile rekor seviyeye çıktı** ve 20 yıllık getiri 6 baz puana kadar düşerek %3,710'a geriledi. Çin Merkez Bankası Başkanı Pan Gongsheng, gecelik ters repo faizinin 7 günlük faizin yerine ana politika faizi olacağını işaret etti. Haziranda %1,25'e belirlenen gecelik oran mevcut göstergenin altında kaldığı için bazı ekonomistler bu adımı fiili faiz indirimi olarak okuyor. JPMorgan, ABD Hazinesi'nin 4 Kasım'daki borçlanma planı öncesinde 10-30 yıl getiri eğrisinde dikleşme pozisyonu önerirken Fed'in ekimde faiz artırmamasını, bir sonraki artırımını aralıkta yapmasını bekliyor. UBS ise ABD 10 yıllık getirisi için yıl sonu hedefini %5,2'ye yükseltti.
- Fransa'daki şiddetli protestolar ve Trump'ın Rusya yaptırımlarında attığı geri adım Avrupa'da siyasi risk primini canlı tutarken, Fransız tahvil ve hisseleri pazartesi bölgedeki satışlara öncülük etti.** Cumartesi yarım milyonu aşan katılımı yapılan hayat pahalılığı gösterileri yağmaya dönüştü, 2.397 kişi gözaltına alındı ve protestolar sokağa çıkma yasaklarıyla yatıştı. Sendikalar 5 Kasım için grev çağrısı yaparken, altı ay sonraki seçim öncesinde ve protestolardan önce yapılan Cluster 17 anketinde Marine Le Pen ilk turda en az %31 ile önde. Trump'ın **Moskova'nın sınırlı dizel arzı karşılığında yaptırımları sıkılaştırmama** anlaşması Washington ile Kiev arasındaki gerilimi derinleştirdi. Zelenskiy, Rus rafinerilerine saldırıları durdurma karşılığında daha fazla Patriot füzesi istedi.
- Yapay zeka kaygıları Wall Street'teki çip toparlanmasının Asya'ya taşınmasını engelledi, Güney Kore'nin Kospi endeksi seans içinde %3,9 gerilerken dolar G-10 para birimlerinin tamamı karşısında değer kaybetti.** Philadelphia Yarı İletken Endeksi pazartesi %1,6 yükselerek 2008'den bu yana en uzun seri olan sekiz günlük düşüşünü sonlandırdı, ancak S&P 500 hisselerinin yaklaşık %65'i geriledi. Bu sabah MSCI Asya Pasifik %1,3, Topix %1,5 düşerken SoftBank'ın CDS primleri yapay zeka finansmanı kaygıları ile yaklaşık dört yılın zirvesine çıktı. Hürmüz Boğazı'nda yeni İran saldırıları riski **Brent'i 110,65 dolara taşırken**, ons altın %0,4 düşüşle 4.122,83 dolarda. Dün NAHB konut piyasası endeksi 31'lik beklentiye karşı 29 ile Haziran 2012'den bu yana en düşük seviyeye indi. Bugün TSİ 17:00'de bekleyen konut satışları açıklanacak, Netflix bugün, Tesla, Meta ve IBM yarın bilanço açıklayacak.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.690,73	%0,41	%12,35
Nasdaq 100	29.529,34	%1,17	%16,95
Dow Jones	51.966,03	-%0,07	%8,12
Euro Stoxx 50	6.075,93	-%1,12	%4,91
DAX	25.080,13	-%0,95	%2,41
FTSE 100	10.681,40	-%0,77	%7,55
Nikkei 225	64.075,42	-%1,30	%27,29
MSCI EM	1.617,86	-%0,17	%15,20
Kospi	5.552,74	-%3,73	%31,76
Şangay Bileşik	3.735,37	%0,12	-%5,88
Hang Seng	23.867,74	-%1,32	-%6,88
DOLAR ENDEKSİ			
DX	101,710	-%0,27	%3,45
EMTİA FİYATLARI			
Brent	110,65	%1,00	%81,84
WTI	104,97	%1,26	%82,81
Altın	4.122,83	-%0,43	-%4,55
Gümüş	57,071	-%0,01	-%20,36
Bakır (COMEX)	6,542	-%0,08	%16,20
TAHVİL GETİRİLERİ			
ABD 2Y	4,75	4,77	+128
ABD 10Y	5,09	5,14	+92
Almanya 10Y	3,41	3,46	+55
Japonya 10Y	2,90	2,91	+84



Piyasayı Etkileyen Haberler

► GE Aerospace 3Ç26 açıklandı: hisse başına kâr beklentiyi %12,0 aştı, kılavuz yükseldi

NYSE: GE

BİLANÇO · HAVACILIK / SAVUNMA

GE Aerospace (GE) üçüncü çeyrekte **12,88 milyar dolarlık beklentinin %3,2 üzerinde 13,3 milyar dolar düzeltilmiş gelir** açıkladı. Düzeltilmiş gelir yıllık %18 büyüdü. Faaliyet kârı %30 artışla 3,0 milyar dolara çıkarken **marj 220 baz puan genişleyerek %22,5'e ulaştı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 2,25 dolar ile 2,008 dolarlık beklentiyi %12,0 aştı**, düzeltilmiş net kâr 2,34 milyar dolar oldu. Marj genişlemesinin kaynağı segmentler değil kurumsal maliyet satırı oldu: Ticari Motorlar ve Servis (CES) marjı 10 baz puan gerileyerek %27,9'a inerken kurumsal gider ve eliminasyonlar 525 milyon dolardan 373 milyon dolara düştü. **CES siparişleri %58 artışla 15,3 milyar dolara** ulaştı ve ekipman siparişleri üç katından fazlasına çıktı, serbest nakit akışı ise %14 düşüşle 2,0 milyar dolarda kaldı. Yönetim **2026 düzeltilmiş hisse başına kâr kılavuzunu 7,65-7,85 dolardan 8,00-8,10 dolara** yükseltti. Kılavuzun tüm kalemlerde yükseltilmesi ve 170 milyar doları aşan ticari servis birikimi tahmin revizyonlarını yukarı yönlü desteklese de, beklenti aşımının segment marjından değil maliyet satırından gelmesi asıl testin CES marjında olacağını gösteriyor.

► Synchrony Financial 3Ç26 açıklandı: hisse başına kâr beklentiyi %10,7 aştı, yıllık geriledi

NYSE: SYF

BİLANÇO · FİNANS

Synchrony Financial (SYF) üçüncü çeyrekte net faiz gelirini yıllık %2 artışla 4,81 milyar dolara çıkardı, **net faiz marjı ise 12 baz puan gerileyerek %15,50 oldu**. Kredi zarar karşılıkları, geçen yılki 152 milyon dolarlık karşılık iadesinin yerini bu çeyrekte 30 milyon dolarlık karşılık ayırmasına bırakmasıyla %10 artarak 1,27 milyar dolara çıktı. Diğer giderler operasyonel kayıplar ve teknoloji yatırımlarıyla %10 artarken **verimlilik oranı %32,6'dan %35,9'a bozuldu**. Net kâr %17 düşüşle 892 milyon dolara geriledi. **Hisse başına kâr 2,68 dolar ile 2,421 dolarlık beklentiyi %10,7 aştı**, ancak yıllık bazda %6 düştü. **Net zarar yazma oranı %5,16'dan %4,79'a geriledi**, harcama hacmi ise %8 artışla 50 milyar dolara ulaştı. Yönetim **2026 hisse başına kâr görünümünü yaklaşık 9,50 dolar** olarak güncelledi. Kredi kalitesindeki iyileşmenin geç ödeme ücretlerini azaltarak kredi getirisini baskılaması ve verimlilik oranındaki bozulma, beklenti aşımına rağmen tahmin revizyonlarının yönünü gider tarafının belirleyeceğini gösteriyor.

► 3M 3Ç26 açıklandı: marj genişlemesi hisse başına kârı beklentinin üzerine taşıdı

NYSE: MMM

BİLANÇO · SANAYİ

3M (MMM) üçüncü çeyrekte **6,61 milyar dolarlık beklentinin %0,1 altında 6,6 milyar dolar düzeltilmiş gelir** açıkladı. Düzeltilmiş gelir yıllık %4,2, düzeltilmiş organik gelir %3,3 arttı, GAAP gelirdeki artış ise %1,0'da kaldı. Düzeltilmiş faaliyet kâr marjı **110 baz puan genişleyerek %26,2'ye ulaştı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 2,50 dolar ile 2,384 dolarlık beklentiyi %4,9 aştı** ve yıllık %12 büyüdü. Şirket bu çeyrekten itibaren maddi olmayan duran varlık itfasını düzeltme kalemi olarak saymaya başladı ve **yeni yöntem düzeltilmiş hisse başına kârı yaklaşık 0,04 dolar artırıyor**. Amazon'a, yedi yılda 6 milyar dolarlık kümülatif optik bağlantı ve veri merkezi satışına bağlı olarak 3,2 milyon hisseye kadar varant verildi. Yönetim **2026 düzeltilmiş hisse başına kâr kılavuzunu yeni yöntemle göre 9,10-9,15 dolara** yükseltti. Beklenti aşımının bir bölümü yöntem değişikliğinden kaynaklanabileceği için, tahmin revizyonlarının yönünü organik büyümenin %3,3'ten hızlanıp hızlanmayacağı ve Amazon anlaşmasının veri merkezi gelirine dönüşme hızı belirleyecek.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► MSCI 3Ç26 açıklandı: varlığa dayalı ücretler büyümeyi taşıdı, marj yatay kaldı

NYSE: MSCI

BİLANÇO · FİNANSAL VERİ / ENDEKS

MSCI (MSCI) üçüncü çeyrekte **887,83 milyon dolarlık beklentinin %0,5 üzerinde 892,0 milyon dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık %12,4, organik bazda %12,3 arttı. Düzeltilmiş FAVÖK %12,2 artışla 554,8 milyon dolara çıktı, ancak giderlerin %12,8 artmasıyla **marj 10 baz puan gerileyerek %62,2'de kaldı**. Düzeltilmiş hisse başına kâr 5,11 dolar ile **5,027 dolarlık beklentiye %1,7 aştı** ve yıllık %14,3 büyüdü. Net kâr ise faiz giderindeki artışla yalnızca %7,9 yükselerek 351,0 milyon dolar oldu, aradaki farkı seyreltilmiş hisse sayısındaki %5,6'lık düşüş kapattı. **Varlığa dayalı ücretler %24,9 artışla 246,6 milyon dolara** ulaşırken Analytics segmentinde FAVÖK marjı %49,4'ten %44,9'a, Sürdürülebilirlik ve İklim segmentinde abonelik tutma oranı %93,6'dan %91,0'a geriledi. Büyümenin piyasa değerlemesine bağlı varlık ücretlerinden, hisse başına kâr artışının ise geri alımdan beslenmesi, abonelik tarafındaki marj baskısı sürdükçe tahmin revizyonlarını hisse piyasalarının seviyesine duyarlı hale getiriyor.

► General Motors 3Ç26 açıklandı: gelir beklentiye %2,5 aştı, serbest nakit kılavuzu yükseldi

NYSE: GM

BİLANÇO · OTOMOTİV

General Motors (GM) üçüncü çeyrekte **48,78 milyar dolarlık beklentinin %2,5 üzerinde 50,0 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık %2,9 arttı. Düzeltilmiş FVÖK %21,6 artışla 4,1 milyar dolara çıkarken **düzeltilmiş FVÖK marjı 130 baz puan genişleyerek %8,2'ye ulaştı**. Düzeltilmiş hisse başına kâr 3,70 dolar ile **3,695 dolarlık beklentiye yalnızca %0,1 aştı**, yıllık artış %32,2 oldu. **Kuzey Amerika FVÖK'ü %43,4 artışla 3,59 milyar dolara çıktı**, buna karşın Uluslararası segmentin kârı 226 milyon dolardan 28 milyon dolara geriledi. Düzeltilmiş otomotiv serbest nakit akışı %40 artışla 5,9 milyar dolar oldu. Yönetim **yıllık serbest nakit akışı kılavuzunu 9,5-11,5 milyar dolardan 11,5-12,5 milyar dolara** yükseltti, hisse başına kâr kılavuzunu 12,00-14,00 dolardan 12,75-13,75 dolara daralttı ve 20 milyar dolarlık yeni geri alım programını onayladı. Kâr kılavuzunun orta noktasının değişmemesi tahmin revizyonlarını sınırlı tutsa da, güçlenen nakit üretimi ve hızla azalan hisse sayısı, hisse başına kâr büyümesinde sermaye dağıtımının payının artmaya devam edeceğini gösteriyor.

► Northrop Grumman 3Ç26 açıklandı: vergi avantajı hisse başına kârı beklentinin üzerine taşıdı

NYSE: NOC

BİLANÇO · SAVUNMA

Northrop Grumman (NOC) üçüncü çeyrekte **11,14 milyar dolarlık beklentinin %0,2 altında 11,1 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık %7 arttı. Segment faaliyet kârı %5 artışla 1,35 milyar dolara çıkarken **segment marjı 20 baz puan gerileyerek %12,1'e indi**. **Hisse başına kâr 7,89 dolar ile 7,179 dolarlık beklentiye %9,9 aştı**, net kâr ise %2 artışla 1,12 milyar dolar oldu. Vergi öncesi kâr %2 gerilerken, araştırma kredileri sayesinde **efektif vergi oranı %16,9'dan %13,4'e düştü** ve vergi gideri %22 azaldı. Havacılık Sistemleri'nde satışlar %14, faaliyet kârı %24 arttı. Toplam **bakiye sipariş 1,5x sipariş/satış oranıyla 109,6 milyar dolarlık rekor seviyeye** çıktı. Yönetim **MTM'den arındırılmış hisse başına kâr kılavuzunu 28,60-29,10 dolardan 29,35-29,75 dolara** yükseltti. Kılavuz artışı tahminlerde yukarı revizyonu desteklese de, çeyrekteki aşımın operasyondan çok vergi oranından gelmesi ve segment marjının gerilemesi, rekor bakiye siparişin kâra dönüşme kalitesini asıl test konusu yapıyor.

Günün Öne Çıkanları

ABB

SIX: ABBN

Seans İçi -%5,38

ABB'de veri merkezi talebi siparişleri beklentinin üzerine taşıdı. Üçüncü çeyrekte karşılaştırılabilir siparişler **%40 artışla 12,1 milyar dolara** çıkarak 11,4 milyar dolarlık analist beklentisini aştı. Yönetim karşılaştırılabilir gelir büyümesi öngörüsünü “%10'ların başı”na çekti, hisse ise ay başından bu yana %6 geriledi. Sipariş büyümesi, yapay zeka teması sorgulanırken fiziksel altyapı talebinin yavaşlamadığını ve elektrifikasyon isimlerindeki son düşüşün talepten çok pozisyon kaynaklı olduğunu düşündürüyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
74,70 CHF	134,25 mlr CHF	34,07

Nscale

HALKA KAPALI

HALKA KAPALI

Nvidia destekli Nscale, Anthropic'le ikinci dev kapasite anlaşmasına yaklaşıyor. Görüşmeler yaklaşık 45 milyar dolarlık bilgi işlem kapasitesini ve Monarch kampüsünün **460 megavatlık** ikinci binasını kapsıyor. Anlaşma önümüzdeki günlerde tamamlanabilir, ancak nihai karar alınmadı. İşlem, yaklaşık 30 milyar dolar değerlendirme arayan şirketin ABD halka arzını destekleyebilir. Haber, yapay zekada sorunun talepte değil, kapasiteyi finanse edecek sermayenin maliyetinde olduğunu gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

Roche

SIX: RO

Seans İçi %1,87

Roche'la yapılan kanser ilacı anlaşması Hansoh hisselerini Hong Kong'da sert yükseltti. Antikor-ilaç konjugatlarını kapsayan anlaşma başarı halinde Hansoh'a **15 milyar doları aşan** kilometre taşı ödemesi getirebilir, peşin ödeme 400 milyon dolar. Hisse sabah işlemlerinde %8,3'e kadar yükselerek ağustos sonundan bu yana en sert artışı kaydetti. Düşük peşin, yüksek koşullu yapı, Batılı ilaç devlerinin Çin'den erken aşama varlıkları riski sınırlayarak topladığını gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
385,60 CHF	303,00 mlr CHF	25,16

Schneider Electric

EPA: SU

Seans İçi -%3,58

Schneider Electric, PTC alımını finanse etmek için sermaye artırımına gitti. Yaklaşık 6 milyar euroluk (6,7 milyar dolar) ihraç için pazarlanan yaklaşık 24 milyon hisse **%4,1'lik paya** karşılık geliyor. Şirket 22,6 milyar dolarlık alım için 17 milyar euroya kadar borçlanma da yapacak. Bu sulandırma ve borç yükü, şirketin yapay zeka ve veri merkezi temalı büyümeyi yazılımla genişletmenin bedelini bilanço'ya yazdığını gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
252,60 €	142,65 mlr €	30,48

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
21 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
09:00	UK	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	%3,4	%3,1
17:30	US	EIA Ham Petrol Stokları	● ● ●	—	-8,557M
22 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
15:30	US	İşsizlik Başvuruları	● ● ●	200K	199K
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	● ● ●	—	—

● ● ● DÜŞÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıőtır.

EKİM 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

22 Ekim TCMB 14:00 %37,00	28 Ekim Fed 21:00 %3,75-%4,00	29 Ekim ECB 16:15 %2,50	30 Ekim BoJ 06:00 %1,25
------------------------------------	--	----------------------------------	----------------------------------

Açıklanan toplantılar mavi renk ile vurgulanmıőtır · Saatler TSİ · Faizler mevcut seviye