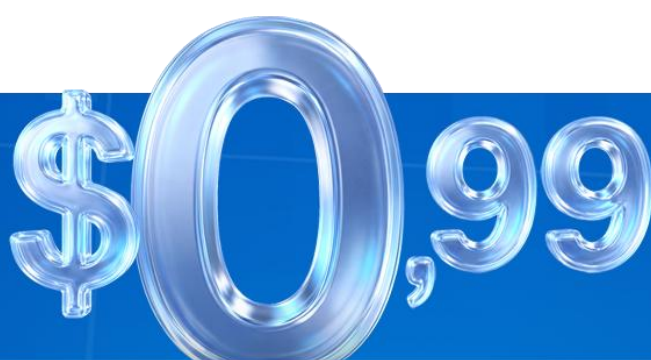


Global Piyasalarda Gündem

- Fed, ECB ve BoJ kararlarının üst üste geleceği haftaya ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,96'ya gerileyerek girerken, Moody's'in not indirimine gitmemesi Fransız tahvillerine nefes aldırdı. Fed'in çarşamba akşamı politika faizini %3,75-4 aralığında sabit tutması bekleniyor, aralıkta artırım ihtimali ise masada. ECB perşembe günü %2,5'lik mevduat faizi seviyesinden, BoJ ise cuma günü kararını açıklayacak. İngiltere'de John Healey çarşamba günü ilk bütçesini sunacak. Ekimde 10 yıllık faizin %5 ile 2002'den bu yana zirveye çıktığı Fransa'da tahvil vadeliileri 68 tik artışla 108,31'e yükseldi. Fransa-Almanya makası geçen hafta yaklaşık 170 baz puanla 2011'den bu yana en geniş seviyeyi görmüşü. Ulusal Meclis'in sosyal güvenlik yasasının gelir bölümünü reddetmesi ve sendikaların 5 Kasım için grev çağırısı yapması, rahatlamanın sınırlı kalabileceğine işaret ediyor.
- Trump'ın İran konusunda anlaşma ile saldırıları yeniden başlatma arasında "karar zamanının geldiğini" söylemesi jeopolitik riski canlı tutarken, Lula'nın %51,8 oyla kazandığı Brezilya seçimi haftanın ikinci şokunu yarattı. Trump saldırıların 3 Kasım ara seçimlerinden sonra yeniden başlayabileceğinin sinyalini verdi ve Basra Körfezi'ne üçüncü uçak gemisi grubunu yönlendirdi. İran Hürmüz Boğazı çevresinde gemilere güdümlü füzelerle daha sık saldırıyor, salı günkü İsrail seçimi ise çatışma takvimi açısından kritik görülüyor. Flávio Bolsonaro'nun %48,2'de kalıp sonucun iptalini istediğı Brezilya'da, Tokyo'da işlem gören Brezilya hisseleri ETF'i %16'ya varan düşüş yaşadı. CME'deki bir döviz türev kontratı reali dolar karşısında 5,55'te göstererek cuma kapanışına göre %10'u aşan değer kaybına işaret ediyor.
- Yapay zeka kaygısının hisse senetlerinden kredi piyasasına taşınması Asya'da çip hisselerini baskılarken petroldeki geri çekilme risk iştahına sınırlı destek verdi. Goldman Sachs stratejistlerinin Kospi hedefini %25 indirmesinin ardından Kore endeksi %1 geriledi, Nikkei'de en çok kaybettirenler çip hisseleri oldu. Brent'in altı ayın zirvesinden %1,9 düşüşle 114,45 dolara inmesi, cuma günü 70'i aşan 14 günlük RSI'nın gösterdiği gibi fiyatın gelişmelerin önüne geçtiğini teyit etti, ancak Avrupa'da TTF gaz vadeliileri 2022'den bu yana en yüksekten açıldı. Enerji maliyetindeki ısrar merkez bankalarının şahin duruşunu desteklerken güvenli liman talebi ABD tahvillerini taşıyor. Haftanın yönünü Microsoft ve Alphabet'in çarşamba akşamı, Amazon'un perşembe açıklayacağı yatırım harcaması rakamları belirleyecek.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.623,68	-%0,52	%11,37
Nasdaq 100	28.957,53	%0,00	%14,68
Dow Jones	52.215,16	-%1,24	%8,64
Euro Stoxx 50	6.110,85	%0,70	%5,52
DAX	25.422,02	%0,95	%3,80
FTSE 100	10.737,59	%0,44	%8,12
Nikkei 225	62.189,65	-%0,80	%23,54
MSCI EM	1.578,04	%0,15	%12,37
Kospi	5.469,47	-%1,46	%29,79
Şangay Bileşik	3.697,52	%0,19	-%6,84
Hang Seng	23.211,81	%0,51	-%9,44
DOLAR ENDEKSi			
DXy	101,888	%0,08	%3,63
EMTİA FİYATLARI			
Brent	115,06	-%1,42	%89,09
WTI	101,06	-%2,14	%76,00
Altın	4.021,41	%0,63	-%6,90
Gümüş	54,229	%0,63	-%24,33
Bakır (COMEX)	6,502	%0,29	%15,48
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,70	4,68	+123
ABD 10Y	4,99	4,99	+83
Almanya 10Y	3,37	3,35	+51
Japonya 10Y	2,80	2,81	+74



Piyasayı Etkileyen Haberler

► SpaceX'in çip borcunda fiyatlama hâlâ netleşmedi

HALKA KAPALI

ŞİRKET HABERİ · UZAY / YAPAY ZEKA

Elon Musk, SpaceX'in Nvidia çipleri için 40 milyar dolarlık borç anlaşmasını kapattığını açıklasa da Bloomberg'e konuşan kaynaklar fiyatlama görüşmelerinin pazar gecesi itibarıyla sürdüğünü ve işlemin henüz fiyatlanmadığını belirtti. Borç, bilanço dışı bir yapı tarafından 144a özel plasmanı biçiminde ihraç edilecek. Goldman Sachs liderliğindeki bankacılar yapıyı Apollo Global Management öncülüğündeki yatırımcılarla görüşüyor, yapıyı Apollo destekli Atlas SP yönetecek. Üç büyük kuruluştan yatırım yapılabilir not taşıyan SpaceX'in CDS'leri cuma günü 266 baz puanla rekor kırarak yüksek getirili ihraççılara özgü bir seviyeye çıktı. Musk, veri merkezi dışında ciddi geliri olmayan şirketlere borç piyasalarının neredeyse kapandığını ve 200'ü aşkın neocloud'un konsolidasyona gideceğini söyledi. Şirketin yapay zeka birimi üçüncü çeyrekte ilk kez kâra geçmişti. SpaceX, xAI'nın geçen yılki 20 milyar dolarlık sat ve geri kirala denemesinde yaklaşık 13 milyar dolarlık borcu bilançosuna yazmak zorunda kalmıştı. Yatırım yapılabilir notlu bir ihraççının CDS'lerinin bile bu seviyede fiyatlanması, yapay zeka altyapısının finansman maliyetinin artık hisse değerlemelerinden önce kredi piyasasında yeniden fiyatlandığını gösteriyor.

► Meta'nın harcama artışı hyperscaler bilançolarının çitasını yükseltti

NASDAQ: META

ŞİRKET HABERİ · SOSYAL MEDYA / YAPAY ZEKA

Meta'nın gelecek harcama taahhütlerini 125 milyar dolar artırarak 825 milyar dolara çıkarması hisseyi perşembe günü %6,1 düşürüp temmuzdan bu yana en kötü güne itti ve bu hafta sonuç açıklayacak Microsoft, Alphabet ile Amazon için hayal kırıklığına toleransın düşük olduğunu gösterdi. Ağır harcamanın daha fazla borçlanma gerektireceği beklentisiyle Meta'nın 5 yıllık CDS'leri yeni zirveye çıktı. Microsoft ve Alphabet çarşamba akşamı, Amazon perşembe günü sonuç açıklayacak ve üçünden de çift haneli gelir artışı bekleniyor. Bloomberg Muhteşem Yedi Endeksi yılbaşından bu yana %6,5 yükselerek S&P 500'ün %11 ve Nasdaq 100'ün %15'lik getirisinin gerisinde kaldı. Endeks 24 katın altındaki tahmini kâr çarpanıyla yaklaşık 29 kat olan 10 yıllık ortalamasının altında işlem görüyor. Grubun 2027 kâr artışı beklentisi iki ay önceki %19'un altından %27'ye çıktı. Düşen çarpanlarla yükselen kâr beklentileri arasındaki makas, bu haftaki sonuçlarda fiyatı gelir büyümesinin değil serbest nakit akışı revizyonlarının belirleyeceğine işaret ediyor.

► SK Hynix, Kioxia temettüsü beklentisiyle AI satışına direndi

KRX: 000660

ŞİRKET HABERİ · YARI İLETKEN / BELLEK

SK Hynix hisseleri, şirketin Kioxia payından elde ettiği 20 trilyon wonluk kazancın büyük kısmını yaklaşık 16 trilyon won (12 milyar dolar) özel temettüyle dağıtacağı haberiyle Seul seansında %3'e varan yükseliş kaydetti. DongA Ilbo'nun yatırım bankacılığı kaynaklarına dayandığı habere göre temettü taksitler halinde ödenebilir ve çarşamba günkü üçüncü çeyrek bilançosuyla duyurulabilir. Şirket hissedar getirisi seçeneklerini değerlendirdiğini ancak özel temettü konusunda karar verilmediğini açıkladı. Hisse kazançlarının bir kısmını gün içinde geri verirken Samsung Electronics %1,9'a varan, Kioxia ise %3,7 düşüş yaşadı. SK Hynix, Solidigm biriminin 10 milyar dolarlık ABD halka arzını düzenleyici itirazlar nedeniyle geri çekmişti, ABD'de SK Hynix'e bağlı iki kaldıraçlı ETF de tasfiye edilecek. Timefolio Asset Management'tan Kim Namho temettünün kalıcı bir yükseliş tetikleyicisi olmadığını belirtiyor. Bellek üreticilerinin kapasite artırırken hissedar getirisini öne çıkarması, piyasanın talep görünürlüğünü tek başına artık yeterli bulmadığını gösteriyor.

Günün Öne Çıkanları

Netflix

NASDAQ: NFLX

Seans Öncesi -%0,07

Netflix'te içerik ve film yönetimindeki değişiklik yatırımcıyı henüz ikna etmedi. İçerik direktörü Bela Bajaria'nın yerine Disney ve Fox kökenli Peter Rice getirildi, film şefi Dan Lin de görevden alındı. Hisse geçen hafta %6,6 değer kaybetti ve düşüşte asıl belirleyici yıl sonuna ilişkin zayıf öngörü oldu. Şirketin prim çarpanını korumanın yolu kadro değişikliğinden değil izlenme süresini yeniden büyütecek somut stratejiden geçiyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
65,85 \$	270,40 mlr \$	19,03

SoftBank

TSE: 9984

Günlük -%0,30

SoftBank yapay zeka ve veri merkezi yatırımlarını Malezya'ya taşıyor. Başbakan Enver İbrahim'e göre kurucu Masayoshi Son, Sarawak'taki Kuching ile Yarımada Malezya'yı 50 milyar dolarlık yatırım için seçti, şirket temsilcileri yorum talebine yanıt vermedi. Şirketin Ohio'daki 500 milyar dolarlık projesi sürüyor. Kredi piyasalarının yapay zeka finansmanına mesafe koyduğu dönemde taahhüt listesini büyütme, bundan sonra proje ilanlarından çok bilanço kapasitesinin izleneceğini gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
4.263 ₺	24,41 tn ₺	4,96

Volkswagen

XETRA: VOW3

Seans Öncesi -%0,03

Volkswagen, Audi için ABD'nin Georgia eyaletinde yeni fabrika planlıyor. 4 milyar dolarlık tesis cumartesi günü Trump'ın mitinginde duyuruldu ve gümrük vergisi indirimi görüşmelerine bağlandı. Şirket NHTSA'ya 9.048 aracı kapsayan geri çağırma başvurusu da yaptı. Yerel üretim kapasitesini tarife pazarlığının parçası yapmak gümrük maliyetini sermaye harcamasına çeviriyor ve marj etkisi gelecek ay beklenen denetim kurulu kararıyla netleşecek.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
69,10 €	34,52 mlr €	6,61

Challenger

ASX: CGF

Günlük -%0,59

Challenger, Daiichi Life'in Avustralya birimi üzerinden gelen satın alma teklifini reddetti. Hisse başına 11,80 Avustralya doları ve 4,4 milyar dolarlık teklif kalan %79,5'lik payı kapsıyordu, kurul önerilebilir bir teklif için görüşmeye açık ancak bağlayıcı teklif kesin değil. Hisseler pazartesi yatay seyretti. Ret haberine rağmen fiyatın kırıdamaması, piyasanın görüşmelerin kopmasını değil teklifin yükseltilmesini fiyatladığına işaret ediyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
11,85 A\$	8,01 mlr A\$	17,15

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
27 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ekim)	● ● ●	80,5	81,9
17:00	US	Yeni Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	649K	684K
28 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
17:30	US	EIA Ham Petrol Stokları	● ● ●	-0,300M	-3,060M
21:00	US	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	%4,00	%4,00
29 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
15:30	US	Çekirdek KTGE Endeksi (Aylık) (Eylül)	● ● ●	%0,3	%0,2
15:30	US	Çekirdek KTGE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	%3,1	%3,0
15:30	US	GSYİH (Çeyreklik) (Öncü) (3. Çeyrek)	● ● ●	%3,2	%2,2
15:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	198K	194K
16:15	EU	Mevduat Hesap Oranı (Ekim)	● ● ●	%2,50	%2,50
16:15	EU	Faiz Oranı Kararı (Ekim)	● ● ●	%2,65	%2,65
30 EKİM 2026 · CUMA					
06:00	JP	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	%1,25	%1,25
31 EKİM 2026 · CUMARTESİ					
04:30	CN	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	50,1	50,1
2 KASIM 2026 · PAZARTESİ					
17:45	US	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	56,0
18:00	US	ISM İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	54,5
3 KASIM 2026 · SALI					
18:00	US	JOLTS İş İmkanları (Eylül)	● ● ●	—	7,079M
4 KASIM 2026 · ÇARŞAMBA					
13:00	EU	TÜFE (Yıllık) (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	%3,8
16:15	US	ADP Tarım Dışı İstihdam (Ekim)	● ● ●	—	90K
17:45	US	Hizmet PMI (Ekim)	● ● ●	—	57,9
18:00	US	ISM İmalat Dışı PMI (Ekim)	● ● ●	—	54,9

● ● ● 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
%36,00	%3,75-%4,00	%2,50	%1,25

Açıklanan toplantılar mavi renk ile vurgulanmıştır · Saatler TSi · 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.