



S&P 500	NASDAQ	DOW	RUSSELL 2000	VIX	ABD 10Y
7.720,39	26.184,72	52.342,56	2.859,22	17,22	%4,95
-0,30%	-1,38%	-0,25%	+1,01%	+1,89%	-6 bp

S&P 500 SEKTÖR PERFORMANSI

Sağlık		+2,49%
Gayrimenkul		+2,25%
Temel		+1,64%
Tüketim		+1,56%
Kamu		+1,52%
Hizmetleri		+0,99%
Finansallar		+0,88%
Sanayi		+0,88%
Hammadde		+0,40%
Enerji		-0,63%
Takdirsel		-0,88%
Tüketim		-6,60%
Teknoloji		
İletişim		
Hizmetleri		

YÜKSELENLER

\$LLY Eli Lilly and	+6,63%
\$PHM PulteGroup	+3,88%
\$BA Boeing	+3,30%
\$CCL Carnival	+2,78%
\$DHI D.R. Horton	+2,47%

DÜŞENLER

\$GOOGL Alphabet	-12,64%
\$CAT Caterpillar	-9,25%
\$SNKD Sandisk	-5,32%
\$MU Micron Technology	-4,98%
\$AMZN Amazon.com	-4,25%

Günün okuması: Alphabet'in tarihi düşüşü manşetlere hakim olsa da 405 yükselen hisse, %74,9'luk SMA20 üstü oranı ve 34 yeni zirve, satışın megacap, yazılım-siber güvenlik ve yapay zeka temalı isimlerle sınırlı kaldığını ve sermayenin sağlık, finans ve küçük ölçekli hisselerle aktığını gösteriyor. Eşit ağırlıklı S&P 500'ün rekora yaklaşması ve Russell 2000'in yükselişi piyasanın liderlik değiştirerek genişlediğine işaret ediyor; ancak Nasdaq'taki kayıp ve seans sonrası Amazon bilançosu, AI harcama tartışmasının kısa vadede volatilité kaynağı olmaya devam edeceğini düşündürüyor. 29 Ekim Cumhuriyet Bayramımız kutlu olsun.

ABD & Avrupa Hisse Senedi Piyasaları

Küresel piyasalarda günün gündemi Alphabet'in beklentilerin altında kalan arama ve reklam gelirleriyle tarihinin en sert günlük düşüşünü yaşaması oldu; yapay zeka harcamalarının getirisi tartışması yeniden alevlenirken ABD hisseleri üç günlük yükseliş serisini sonlandırdı. Ancak satış megacap teknolojiyle sınırlı kaldı; eşit ağırlıklı S&P 500 rekora yaklaştı, Russell 2000 yükseldi ve sermaye sağlık, finans ve defansif sektörlere rotasyon yaptı. Tahviller hisse satışı ve petroldeki gevşemeyle alıcı bulurken, ekonominin bir yılın en güçlü büyümesini kaydetmesi ve enflasyonun hızlanması, gelecek haftaki ara seçimler öncesinde Fed'in artırım seçeneğini masada tuttu. Avrupa güçlü bilançolarla ABD'den olumlu ayrıştı; seans sonrası Amazon ve Intel bilançoları bekleniyor.

ABD'de S&P 500 -%0,30 ile 7.720,39 puana, Nasdaq -%1,38 ile 26.184,72 puana gerilerken Dow Jones -%0,25 ile 52.342,56 puanda günü tamamladı. Russell 2000 ise +%1,01 ile 2.859,22 puana yükselerek rotasyonun küçük ölçekli hisselerle yöneldiğini gösterdi; VIX +%1,89 ile 17,22'ye sınırlı yükseldi. Sektör tarafında Alphabet'in ağırlığıyla iletişim hizmetleri -%6,60 ile çok sert bir kayıp yaşarken sağlık +%2,49 ve gayrimenkul +%2,25 başta olmak üzere on bir sektörün sekizi yükseldi; satış teknoloji ve takdirsel tüketimle sınırlı kaldı.

Dow Jones -%0,25 ile sınırlı bir kayıpla kapandı; endeksi Caterpillar (CAT, -%9,25) ve Amazon (AMZN, -%4,25) aşağı çekerken Salesforce (CRM, -%4,63) yazılım satışına eşlik etti. Karşı tarafta Merck (MRK, +%3,83), Boeing (BA, +%3,30), American Express (AXP, +%1,81), Johnson & Johnson (JNJ, +%1,53) ve Apple (AAPL, +%1,48) kaybı sınırladı. İlaç ve ödeme sistemlerindeki güçlü bilançolar ile pazartesi günkü rehberlik kesintisiyle çöken Boeing'in Airbus'ın olumsuz sürpriz yapmaması üzerine toparlanması endeksi Nasdaq'tan belirgin biçimde ayrıştırdı.

Şirket haberlerinde; Alphabet (GOOGL, -%12,64) üçüncü çeyrekte Google reklam ve arama gelirlerinin

beklentilerin altında kalmasıyla tarihinin en sert günlük kaybını yaşadı ve yaklaşık 500 milyar \$ piyasa değeri sildi; bulut tarafındaki güçlü büyüme, yapay zekanın ana işi aşındırdığı endişesini dengeleyemedi ve Citizens hisseyi 'Market Perform'a indirdi. Microsoft (MSFT, -%0,16) ise Azure büyümesinin hızlandığı ve sermaye harcamasının beklentinin altında kaldığı güçlü bir çeyreğe rağmen teknoloji satışının gölgesinde yatay kapandı; şirket dokuz yılı aşkın süre sonra ilk ABD yatırım yapılabilir tahvil ihracında en az 25 milyar \$ toplamayı hedefliyor ve talep zirvede 115 milyar \$'ı aştı. Caterpillar (CAT, -%9,25) beklentileri sınırlı biçimde aşsa da hisse başı karın 21 sentinin gümrük iadelerinden gelmesi ve dördüncü çeyrek için 'ılımlı' satış büyümesi rehberliği hisseye Mart 2020'den bu yana en sert günlük kayıplarından birini yaşattı; Citi ve Oppenheimer kar sürprizinin kalitesini sorguladı. Eli Lilly (LLY, +%6,63) Zepbound ve Mounjaro'nun öncülüğünde üçüncü çeyrek satışlarıyla beklentileri aştı, yıl sonu gelir rehberliğini yükseltti ve rekor seviyeyi gördü. Merck (MRK, +%3,83) Keytruda, Gardasil ve Winrevair'in katkısıyla yıl sonu kar rehberliğini yükseltti; ilaç bilançoları sağlık sektörünü günün lideri yaptı.

ServiceNow (NOW, -%26,95) abonelik geliri rehberliği beklentiyle uyumlu olmasına rağmen yapay zekanın yazılım iş modelini bozacağı kaygısını gideremedi ve çöktü; satış yazılım sektörüne yayıldı. Fortinet (FTNT, -%20,09) beklentileri aşsa da ürün geliri büyümesinin yaklaşık %50 beklentiye karşı %37'ye yavaşlaması ve yıllık hizmet geliri rehberliğinin 5,15-5,17 milyar \$'a çekilmesiyle beş ayın dibine indi; satış siber güvenliğe yayılarak yazılım satışının ikinci ayağını oluşturdu. Mastercard (MA, +%4,16) hisse başı 5,31 \$ düzeltilmiş karla 5,17 \$'lık beklentiye aştı; ekim ayında ABD işlem hacmi büyümesinin %9'a hızlanması 'sağlıklı tüketici' işareti olarak okundu ve hisse rekor seviyeyi test etti. DoorDash (DASH, +%5,61) Instacart'ı hisse başına 65 \$ ve yaklaşık 17 milyar \$ özsermaye değeriyle satın almak için kesin anlaşma imzaladı; bedelin en az %75'i nakit ödenecek ve alıcı tarafın yükselmesi piyasanın yerel market teslimatındaki konsolidasyonu olumlu okuduğunu gösterdi.

Avrupa'da DAX +%1,31 ile 26.039,68 puana, FTSE 100 +%0,26 ile 10.722,07 puana yükseldi; CAC 40 +%1,05 ve Euro Stoxx 50 +%0,64 ile bölge ABD'den olumlu ayrıştı. Stoxx 600 dördüncü seansını da yükselişle tamamlayarak 8 Eylül'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve yükselişi güçlü bilançolar sürükledi. Airbus, Boeing'in rehberlik kesintisinin ardından olumsuz sürpriz yapmayınca prim yaparken Shell, savaş dönemi rafineri kazancını dördüncü çeyrek geri alımını 3 milyar \$'dan 5 milyar \$'a yükselterek yatırımcıya aktardı. Prysmian ABD veri merkezi talebiyle rehberliğini yükseltti, Kongsberg rekor sipariş defterleriyle 52 haftanın zirvesine çıktı, Renault zorlu pazara rağmen tahminini korudu; bankacılıkta SocGen'in hisse senedi işlem gelirleri ve Danske'nin yılın ikinci rehberlik artışı öne çıkarken Lloyds rehberliğini yükseltmeyince, BBVA ise zayıf İspanya performansı ile geriledi. HALEON Çin kaynaklı sorunlarla tahminini düşürünce tarihinin en sert düşüşünü yaşadı; AB InBev ve Carlsberg Çin'deki hacim kaybıyla düştü. Yarı AstraZeneca, BP ve Sanofi bilançoları takip edilecek.

Asya'da seans Alphabet bilançosunun ardından teknoloji ağırlıklı piyasalarda satıcılar geçti; Kore borsası geriledi. Çin'de Şanghay borsası gümrüklü bakır ve alüminyum teslimatlarını durdururken lityum vadeli elektrikli araç ve enerji depolama talebi endişesiyle bu yıl ilk kez ton başına 90.000 yuanın altına indi. Haftaya pazartesi açıklanacak Çin imalat PMI'ı bölge için ilk makro sinyal olacak.

PIYASA GENİŞLİĞİ & RİSK RADARI

Satış ne kadar yaygın, risk nerede birikiyor?

YÜKSELEN / DÜŞEN

S&P 500 - 503 isim

405 / 97

Alphabet'e rağmen 405 yükselen 97 düşen; endeks kaybı dar, rotasyon geniş tabanlı.

20G ORTALAMASI ÜSTÜ

%74,9

Hisselerin %74,9'u 20 günlük ortalamanın üstünde; kısa vadeli trend sağlıklı kalıyor.

YENİ 52H ZİRVE / DİP

34 / 3

34 yeni zirveye karşı 3 dip; liderlik sağlık, finans ve defansiflere yayılıyor.

HACİM (20G ORT. ORANI)

0,96x

Hacim 0,96x ile ortalamanın hafif altında; satış megacap kaynaklı, panik işareti yok.

RİSK GÖSTERGELERİ (bant: sakin → gergin)

VIX	16,57
ABD 10Y	%4,95
DXY	102,02
Brent (1G)	-0,75%

Avrupa 10 Yıllık Getiriler (aylık ortalama, Eyl 2026 — gecikmeli): Almanya %3,47 · İngiltere %5,24 · Fransa %4,48

Genişlik verileri S&P 500 bileşenleri (503 isim, kapanış bazlı); bant ölçekleri sabittir (VIX 10-40 · 10Y %3,5-5,5 · DXY 95-112 · Brent ± %6).

VARLIK	1G	1H	MTD	YTD
S&P 500	-0,3	+0,7	+0,9	+12,8
Nasdaq	-1,4	+0,7	-2,5	+12,7
Enerji	+0,4	+1,7	+11,7	+56,7
Finansallar	+1,4	+0,5	+6,6	+5,2
Hammadde	+1,3	+1,6	+7,8	+17,3
Brent	-0,8	-1,5	+7,7	+83,2
Altın	-0,4	-0,7	-3,7	-7,1

S&P 500 7.720,39 (-0,30%) · DXY 102,02 (-0,16%) · EURUSD 1,1169 (+0,36%) · GBPUSD 1,3371 (+0,48%)

EMTİA	SON	1G
Brent Oca 27	110,80	-0,75
WTI Ara 26	102,83	+0,05
Doğalgaz Ara 26	2,92	-3,76
Altın Ara 26	4.034,60	-0,42
Gümüş Ara 26	52,29	-2,56
Bakır Ara 26	6,59	-1,15

AYRIŞMA SKORU (grup ort. %)

Enerji	-0,30%
Değerli metal	-1,50%
Sanayi metali	-1,10%
En güçlü hareket	Değerli metal -1,5%

EMTİA SEANSI OKUMASI

Emtia tablosu, Orta Doğu risk priminin diplomasi girişimleri ve Suudi yüklemelerinin savaş dönemi zirvesine çıkmasıyla hafiflediğini, ancak Brent'in 110 \$'ın üzerinde kalmasıyla arz kaygısının tamamen dağılmadığını gösteriyor. Değerli metallerdeki geri çekilme, Fed'in artırım kapısını açık bırakmasının altın ve gümüşteki hafta başı yükselişini frenlediğine işaret ediyor; gümüşün altından sert ayrışması spekülasyonların azaldığını düşündürüyor. Bakırın güçlü Çin talebine rağmen gerilemesi ve doğalgazın hava kaynaklı düşüşü, sanayi metalleri ve enerjide fiyatın bugün talepten çok pozisyonlama ve arz beklentileriyle belirlendiğini ortaya koyuyor. Doların hafif zayıflaması ise euro bölgesinde sıkılaşma beklentisinin faiz farkını dolar aleyhine daralttığını gösteriyor.

Brent - WTI Spread

7,97 \$



Brent-WTI farkı 7,97 \$ ile geniş; Orta Doğu risk primi Brent'te, bol ABD arzı WTI'ı baskılıyor.

Altın / Gümüş Rasyosu

77,2x



Altın/gümüş oranı 77,2x'e yükseldi; gümüş Fed sonrası satışta altından belirgin biçimde sert geriledi.

Enerji - Hammadde (1G)

-0,89 puan



Enerji hammaddenin 0,48 puan gerisinde; petrol yatay kalırken hammadde bilanço desteğiyle öne geçti.

Altın ↔ 10Y Baskısı

Nötr (zayıf)



Altın-10Y korelasyonu -0,05 ile nötr; altın faizden çok Fed belirsizliği ve pozisyonlamayla fiyatlanıyor.

Emtia & FX

Brent ocak vadeli -%0,75 ile 110,80 \$'a gerilerken WTI aralık vadeli +%0,05 ile 102,83 \$'da yatay kaldı. Piyasa, ABD'nin İran'a yönelik saldırılarının yeniden başlamasını önlemeye dönük yeni diplomatik girişimleri tartarken uydu görüntüleri Suudi Arabistan'ın Basra Körfezi petrol yüklemelerinin savaş dönemi zirvesine çıktığını gösterdi; bu iki unsur fiyatı aşağı çekti. Opsiyon tarafında Brent şubat vadeli 80/78 \$ put spread'lerinde 26.000 lotluk işlem dikkat çekerken ocak 120/130 \$ call spread'leri de alıcı buldu; piyasa her iki yönde de kuyruk riskine pozisyon alıyor. ABD'de dizel sıkışıklığının ara seçimler öncesinde sürmesi ürün tarafındaki sıklığı teyit etti; soya yağı ham petrolün gerilemesiyle yedi ayın dibine indi. Doğalgaz aralık vadeli ABD genelinde ılık hava beklentisiyle -%3,76 ile 2,92 \$'a düştü; Avrupa gazı da dört yılın zirvesinden geri çekildi. Brent, hafta boyunca diplomasi haberleriyle dalgalansa da 110 \$'ın üzerinde tutunuyor.

Altın aralık vadeli -%0,42 ile 4.034,60 \$'a gerileyerek haftanın ilk düşüşünü kaydetti; Fed'in faizi sabit tutup ileriye dönük az ipucu vermesi yıl sonundan önce artırım ihtimalini masada bıraktı ve 4.000 \$ seviyesi yeniden yakın takibe girdi. ETF'ler altın ve gümüş alırken platin sattı; Comex'te mart vadeli 4.400/4.900 \$ call spread'lerinin 4.275/4.775 \$ kademelerine kaydırılması yükseliş beklentisinin daha düşük kuşaklara çekildiğine işaret ediyor. Gümüş -%2,56 ile 52,29 \$'a daha sert geriledi. Bakır -%1,15 ile 6,59 \$'a düştü; Çinli alıcıların daralan piyasada arz güvencesi arayışı ithalat talebi göstergesini rekora taşımasına ve SHFE brokerlerinin net kısa pozisyonlarını azaltmasına rağmen Saxo Bank bu yıl yeni bir rekor bekliyor.

Dolar endeksi -%0,16 ile 102,02'ye hafif geriledi; gün içinde dalgalı seyreden dolar, Alphabet kaynaklı risk iştahı kaybı ve düşen getirilerle destek bulamadı. EUR/USD +%0,36 ile 1,1169'a, GBP/USD +%0,48 ile 1,3371'e yükseldi; ECB yetkililerinin aralıkta faiz artırımı sinyali vermesi euroyu öne çıkardı. Gelecek haftaki ABD ara seçimleri ve Fed'in artırım seçeneğini açık tutması, dolar tarafında yön arayışını sürdürüyor.

Tahvil Piyasaları & Fed

Hazine tahvilleri boğa dikleşmesiyle günü tamamladı: 5 yıllık getiri 7 baz puan düşüşle %4,75'e, 10 yıllık 6 baz puan düşüşle %4,95'e gerilerken 30 yıllık 3 baz puan gevşeyerek %5,30'da kaldı; ön uç ve eğrinin ortası liderliğinde çarşamba günü sert dikleşme uzadı. Alphabet kaynaklı hisse satışı ve petroldeki gevşeme tahvillere güvenli liman alımı getirdi. 44 milyar \$'lık 7 yıllık ihale %4,894 ile tam piyasa getirisinde kesildi; birincil dealer payının %9,4 ile aralıktan bu yana en düşük, doğrudan alıcı payının %32,8 ile rekor düzeylere yakın gelmesi talebin sağlıklı olduğunu gösterdi. Şirket tahvili arzı Microsoft'un dev ihracı ve HSBC, RBC ve Barclays'in toplam 10,3 milyar \$'lık satışıyla yaklaşık 37 milyar \$'a ulaştı; bu ağır arz bile getirilerin düşmesini engellemedi.

Fed çarşamba günü toplantıda politika faizini %3,75-4,00 bandında sabit tuttu; Başkan Warsh basın toplantısında artırım yapmama kararını koşulları 'pencereden bakarak' ampirik biçimde değerlendirme benzetmesiyle savundu. Piyasa yorumcuları en ikna edici gerekçenin piyasanın artırım fiyatlamamış olması olduğunu, finansal koşulların Eylül'den bu yana sıkılaşmasının ise zaten artırımın amacı olduğunu hatırlatıyor; ileriye dönük yönlendirmenin zayıf kalması yıl sonundan önce bir artırım ihtimalini açık bıraktı. Bugünkü verilerde ekonominin güçlü harcama ve yatırımla bir yılın en hızlı büyümesini kaydetmesi ve enflasyonun ivmelenmesi, 8-9 Aralık'taki bir sonraki FOMC öncesinde şahin kanadın elini güçlendiren unsurlar olarak öne çıkıyor.

