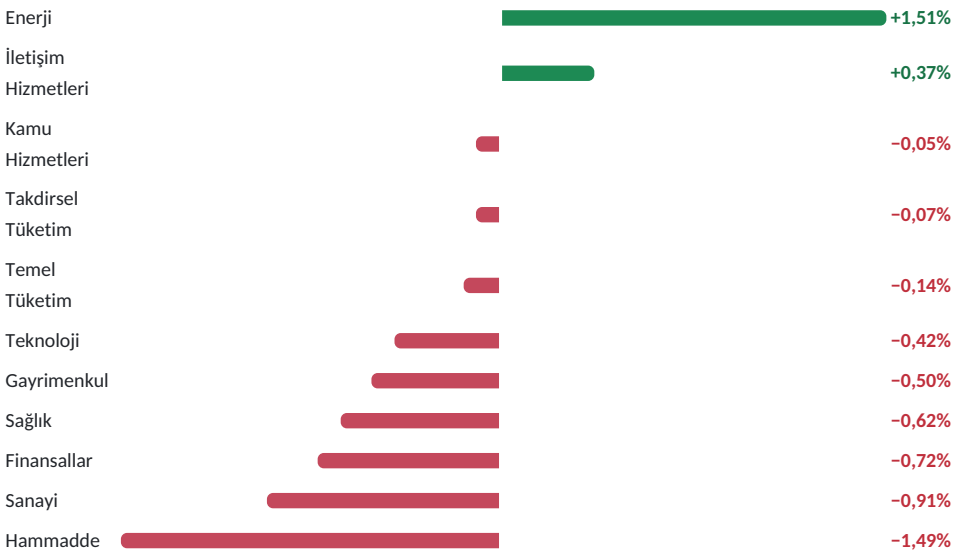
Uluslararası Piyasalar Kapanış Raporu | 12.11.2026

İŞ YATIRIM

S&P 500	NASDAQ	DOW	RUSSELL 2000	VIX	ABD 10Y
7.592,40	25.366,09	52.297,09	2.802,04	18,87	%5,10
−0,35%	−0,39%	−0,36%	−1,55%	+7,89%	+10 bp

S&P 500 SEKTÖR PERFORMANSI



YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
$AMD Advanced Micro Devi...	+5,86%	$UAL United Airlines	−6,02%
$AVGO Broadcom	+5,54%	$DAL Delta Air Lines	−5,22%
$XOM Exxonmobil	+1,84%	$CCL Carnival	−4,37%
$GOOGL Alphabet	+1,79%	$NVDA Nvidia	−4,34%
$TSLA Tesla	+1,69%	$SNDK Sandisk	−4,11%

Günün okuması: Ana endekslerdeki kayıplar yüzde yarımın altında kalsa da düşen hisse sayısının yükselenlerin üç katına yaklaşması, yükselen getirilerin ve Russell 2000'deki sert düşüşün satışı tabana yaydığını gösteriyor. Nvidia şoku yapay zeka ticaretini bitirmedi; para AMD, Broadcom ve Alphabet gibi alternatiflere kayarak tema içinde kaldı, ancak VIX'teki yükseliş ve enerji ile iletişim hizmetleri dışındaki tüm sektörlerin baskı altında olması risk iştahının kırılganlaştığını ortaya koyuyor. Hacmin ortalamanın altında kalması ve yeni zirve/dip dengesinin korunması, bugünkü hareketin bir trend kırılması değil, 17 Kasım'daki Nvidia bilançosu ve Williams'ın kapanış sonrası konuşması öncesinde pozisyon hafifletme olduğuna işaret ediyor; gün içindeki Fed konuşmacıları ise satışın gerekçesini çoktan sağlamıştı.

ABD & Avrupa Hisse Senedi Piyasaları

Küresel piyasalarda günün ağırlık merkezi, Nvidia'nın kurucu CEO'su Jensen Huang'ın istifası ve yönetim kurulunun CFO Colette Kress'i geçici CEO olarak atamasıydı. Yapay zeka ticaretinin en bilinen savunucusunun ayrılması çip ve veri merkezi tedarik zincirinde geniş bir satış dalgası yaratırken, para temadan çıkmak yerine Nvidia'nın rakiplerine kaydı ve bu rotasyon endekslerdeki hasarı sınırladı. Makro tarafta Cleveland Fed Başkanı Hammack'in daha kısıtlayıcı faiz çağrısıyla şahin koro büyüdü; getiriler eğrinin tamamında yükseldi, dolar yükselişinin üçüncü gününde Mayıs 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı ve altın bir yılı aşkın sürenin dibine geriledi. Petrol ise Başkan Trump'ın İran ile bir anlaşmaya ihtiyaç olmadığını söylemesiyle sabahki kayıplarını silip sert yükseldi; VIX 18,87'ye yükselerek (+%7,89) risk algısındaki bozulmayı teyit etti.

S&P 500 günü 7.592,40 puandan %0,35 düşüşle, Nasdaq 25.366,09 puandan %0,39 düşüşle tamamladı; küçük ölçekli şirketleri izleyen Russell 2000 ise 2.802,04 puana %1,55 gerileyerek yükselen getirilerin baskısını en sert hisseden endeks oldu. Sektör tablosunda petrol rallisiyle enerji %1,51 artışla açık ara lider olurken, Alphabet'in gücüyle iletişim hizmetleri %0,37 yükselişle pozitif kapanan tek diğer grup oldu; bakırın üç aylık dibe yaklaşması ve Corteva'nın çöküşüyle hammadde %1,49 kayıpla en zayıf sektördü, sanayi %0,91 ve finansallar %0,72 düşüşle onu izledi.

Dow Jones 52.297,09 puandan %0,36 düşüşle kapandı ve geniş endekslerle paralel bir gün geçirdi. Endeksin en büyük yükü, bileşenleri arasındaki Nvidia'nın (NVDA, -%4,34) kaybıydı; 3M (MMM, -%1,40) de Wolfe'un not indirimiyle geriledi. Karşı tarafta Chevron (CVX, +%1,44) ve Cisco'nun (CSCO, +%1,24) kazançları ile Amazon (AMZN, +%0,48) ve Microsoft'un (MSFT, +%0,36) sınırlı artışları endeksin daha derin bir düşüşünü

engelledi.

Şirket haberlerinde gündemin tamamını Nvidia (NVDA, -%4,34) belirledi. Jensen Huang, biri Çin adına casusluk yaptığından şüphelenilen bir kişiyle olmak üzere ilişki iddialarının ardından CEO'luk, başkanlık ve yönetim kurulu üyeliğinden derhal geçerli olmak üzere istifa etti; yönetim kurulu istifayı kabul ederek CFO Colette Kress'i geçici CEO, Harvey C. Jones'u şirketin ilk yönetim kurulu başkanı olarak atadı ve iç ve dış adayları kapsayan kalıcı CEO arayışına başladı. Hisse seans içinde çok daha sert kayıplar yaşayarak piyasa değerini 2025'ten bu yana ilk kez 4 trilyon doların altına taşıdıktan sonra kayıplarının önemli bölümünü geri aldı. Evercore ISI (Inline, 186 dolar), Bernstein (Market Perform, 200 dolar), William Blair ve Oppenheimer notlarını düşürdü, StoneX tut'a çekti; Baird (nötr, 200 dolar) şirketin henüz dipte olmadığını, kalıcı CEO açıklanana kadar yönetici ayrılıkları ve müşteri finansmanı konusunda belirsizliğin süreceğini yazdı; Rosenblatt (al, 300 dolar) ise ekosistemin şirket etrafında kenetleneceğini savundu. Piyasa, Nvidia'nın Anthropic halka arzına verdiği 10 milyar dolarlık taahhüdün ve döngüsel finansman anlaşmalarının yeni yönetimde sürdürülebilirliğini sorgularken, Washington'da sıkılaştırılan çip ihracat kontrolü çağrıları Trump-Şi Shenzhen zirvesi öncesinde ticaret ateşkesini de sınıyor; şirketin bilançosu 17 Kasım'da açıklanacak. Rotasyonun kazananları tarafında AMD (AMD, +%5,86), William Blair'in Nvidia skandalından pay kazanma fırsatına işaret ederek notunu Outperform'a yükseltmesiyle güçlü yükseldi; Broadcom (AVGO, +%5,54) ve özel çip tarafında rekabet eden Alphabet (GOOGL, +%1,79) da müşteri kayması bahisleriyle alıcı buldu. Buna karşın Super Micro Computer (SMCI, -%11,30) sert geriledi. Semafor'un iki yönetim yetkilisine dayandırdığı habere göre Adalet Bakanlığı'nda üç ayrı inceleme yürütülüyor: biri rekabet gerekçesiyle Nvidia'ya, diğer ikisi Megaspeed ve Supermicro'ya odaklanıyor; bakanlıktan resmi teyit gelmedi, Supermicro ise Megaspeed'in hiçbir zaman müşterisi olmadığını ve ABD, Tayvan ve Singapur makamlarıyla tam iş birliği yaptığını açıkladı. Bu iddialar Malezya'daki ihracat kısıtları incelemesi ve Nvidia'daki liderlik kriziyle birleşerek yapay zeka sunucu ve çip tedarik zincirinin genelinde satış yarattı. Nebius (NBIS, -%16,84) ise 2027 yatırım harcaması öngörüsünü 40-45 milyar dolar olarak açıkladı; piyasa beklentisi 28,76 milyar dolar olduğu için yeni nesil bulut sağlayıcıları tarafındaki harcama disiplini endişesi derinleşti.

Corteva (CTVA, -%24,30), Brezilya'daki zayıf piyasa koşullarının yıl geneli FAVÖK beklentisini aşağı çektiğini açıkladı ve bölünme sonrası ilk bilançosunda rekor günlük kayıp yaşadı; Latin Amerika'da organik gelir %31 daraldı, dördüncü çeyrek FAVÖK marjı öngörüsü %8-9 ile yılbaşından bu yana gerçekleşen %17'nin çok altında kaldı. KeyBanc (Overweight, 17 dolar) çeyrek sonu verilen görünümden sapmanın yatırımcı güvenini sarstığını, Citi (nötr, 13,65 dolar) stok normalizasyonu, hava koşulları ve yüksek faizin Brezilya'yı vurduğunu yazdı; haber FMC, Mosaic, JBS ve Pilgrim's Pride'ı da aşağı çekerek Brezilya tarım zincirinin tamamına fiyat baskısı ve talep zayıflığı sinyali verdi. Sağlıkta Pfizer, Blackstone Life Sciences ile aylık dozlu GLP-1 adayı berobenatide için 2028'e kadar 1,5 milyar dolara varan ortak finansman anlaşması duyurdu; Blackstone ilaç üzerinde hak almıyor, ödemeler ABD onayına ve satış eşiklerine bağlı gelir payıyla geri dönecek, Pfizer operasyonel kontrolü elinde tutuyor. Eli Lilly (LLY, -%0,70), Çin'in ağızdan alınan kilo verme ilacı Foundayo'yu birinci sınıf yeni ilaç olarak onaylamasıyla seans öncesinde yükselmişti; Taltz-Zepbound kombinasyonunun artrit çalışmasındaki olumlu sonuçlara rağmen hisse günü yatay tamamladı. Petroldeki sert dönüş seyahat hisselerini vurdu: United Airlines (UAL, -%6,02) ve Delta (DAL, -%5,22) yakıt maliyeti endişesiyle günün en zayıf büyük ölçekli isimleri arasında yer aldı.

Avrupa'da DAX günü 26.771,88 puandan %0,41, FTSE 100 ise 10.863,09 puandan %0,25 yükselişle tamamladı; CAC 40 %0,34 kazanırken Euro Stoxx 50 %0,09 ile yatay kaldı. Bölge endeksleri Trump'ın İran açıklamasıyla petrolün yükselmesi üzerine sabahki kazançlarının bir kısmını geri verdi; yarı iletken ve veri merkezi isimleri Nvidia'nın gölgesinde satılırken, para sağlık ve tüketim hisselerine kaydı. Siemens rekor sipariş ve yukarı çekilen orta vadeli büyüme hedefleriyle istisna oluşturdu; Allianz, Zurich Insurance ve Munich Re bilançolarıyla sigortacıları öne taşıdı, Adecco, Burberry ve B&M güçlü sonuçlarla sert yükseldi. Merck KGaA üçüncü çeyrekte beklentileri aştı ve 2026 görünümünü yıl içinde üçüncü kez yükseltti: satış öngörüsü 21,5-21,9 milyar avroya, düzeltilmiş FAVÖK öngörüsü 6,2-6,4 milyar avroya çekildi, organik büyüme hedefi %3-4'e çıkarıldı; Bio-Techne satın alması ve elektronik segmentindeki ivme destek verirken Mavenclad'daki sert düşüş uyarısıyla hisse kar satışıyla geriledi. Zayıf tarafta Stellantis, gelecek yıl beklenen çip kıtlığı ve hammadde maliyetlerinin şirkete milyarlarca euroya mal olacağı uyarısıyla otomotiv sektörünü aşağı çekti; bakırın gerilemesi madencileri baskıladı. Birleşik Krallık'ta ekonomi yapay zeka katkısıyla 2024 başından bu yana en güçlü büyümeyi kaydetti ve BoE üyesi Greene politikayı sıkılaştırmanın uygun olduğunu söyledi.

Asya borsaları, Nvidia'nın CEO'sunu değiştireceğine ilişkin haberlerle ABD vadelilerinin gerilemesini izleyerek genele yayılan satışla kapandı. Teknoloji ağırlıklı Taiex ve Kospi en sert kayıpları yaşarken, Nikkei sabahki kazançlarını geri verdi; Hong Kong ve ana kara Çin endeksleri geriledi, CSI 300 kasım başından bu yana en düşük seviyesine indi. Çin teknolojisinde satışa Alibaba öncülük etti: ABD Ticaret Bakanlığı'nın Çinli yapay zeka şirketlerinin yurt dışı veri merkezleri üzerinden gelişmiş Nvidia çiplerine uzaktan erişimini kısıtlayacak kuralı tamamlamaya hazırlandığı haberi ve Nvidia-Megaspeed dağıtım ağına yönelik inceleme, Alibaba'nın Hong Kong hissesini %7'ye yakın düşürdü, ABD'de işlem gören ADR'si (BABA) %6,86 geriledi; Tencent ve Baidu da aynı gerekçeyle satıldı. Japonya'da BOJ üyesi Asada'nın faiz artırım hızında temkin çağrısı yapan güvercin açıklamaları ve pürüzsüz geçen beş yıllık JGB ihalesine rağmen yen, eylül başından bu yana ilk kez kritik eşiğin üzerini test ederek müdahale endişelerini yeniden canlandırdı.

PİYASA GENİŞLİĞİ & RİSK RADARI

Satış ne kadar yaygın, risk nerede birikiyor?

YÜKSELEN / DÜŞEN — 127 / 374

S&P 500 · 503 isim

127 yükselene karşı 374 düşen; endeks kaybı sınırlı ama satış tabanda geniş.

20G ORTALAMASI ÜSTÜ — %67,2

Hisselerin %67,2'si 20 günlük ortalama üstünde; kısa vadeli trend hala bozulmadı.

YENİ 52H ZİRVE / DİP — 17 / 2

17 yeni zirveye karşı 2 yeni dip; liderlik daralmış ama dağılma yok.

HACİM (20G ORT. ORANI) — 0,84x

Hacim ortalamanın 0,84 katında kaldı; satış dalgası kurumsal kapitülasyon içermedi.

RİSK GÖSTERGELERİ (bant: sakin → gergin)

VIX	18,87
ABD 10Y	%5,10
DXY	103,17
Brent (1G)	+3,30%

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).

RENK MATRİSİ

Farklı zaman dilimlerinde piyasa resmi

gün / hafta / ay / yıl

VARLIK	1G	1H	MTD	YTD
S&P 500	−0,3	+3,2	+0,2	+10,9
Nasdaq	−0,4	+4,3	−0,3	+9,1
Enerji	+1,5	+4,4	−8,1	+46,7
Finansallar	−0,7	+1,2	+3,0	+7,6
Hammadde	−1,3	+0,0	−0,8	+16,9
Brent	+3,3	−2,2	−18,3	+58,0
Altın	−3,0	−5,7	−0,5	−10,6

EMTİA ISI HARİTASI

Fiyat hareketi ve piyasa mesajı

seans özeti

S&P 500 7.592,40 (−0,35%) · DXY 103,17 (+0,25%) · EURUSD 1,1059 (−0,98%) · GBPUSD 1,3238 (−0,83%)

EMTİA	SON	1G
Brent Oca 27	95,82	+3,30
WTI Ara 26	88,95	+2,80
Doğalgaz Ara 26	3,34	+3,76
Altın Ara 26	3.878,90	−3,04
Gümüş Ara 26	49,88	−4,07
Bakır Ara 26	6,18	−1,70

AYRIŞMA SKORU (grup ort. %)

Enerji	+3,00%
Değerli metal	−3,60%
Sanayi metali	−1,70%
En güçlü hareket	Değerli metal -3,6%

EMTİA SEANSI OKUMASI

Emtia tablosu iki ayrı hikaye anlatıyor. Petrol, Trump'ın İran ile anlaşma gerekmediği açıklamasıyla jeopolitik primin geri döndüğünü fiyatladı; ABD doğalgazındaki yükselişin gerekçesi ise farklıydı, soğuk hava tahminleri, üretim düşüşü ve rekor net kısa pozisyonların kapanması fiyatı taşıdı. Altın, gümüş ve bakır ise şahin Fed'e ve bir buçuk yılın en güçlü dolarına teslim oldu. Enerjinin yükselmesi ile metallerin düşmesinin aynı anda yaşanması, enflasyonun yapışkan kalmaya devam ettiği ancak büyüme beklentilerinin zedelendiği bir karışıma işaret ediyor. Altının bir yılı aşkın sürenin dibine inmesi, piyasanın güvenli liman tercihini metalden dolara ve kısa vadeli getiriye kaydırdığını gösteriyor.

SPREAD & RASYO PANELİ

Fiyatın arkasındaki ilişkiyi göster

makro okuma

Brent − WTI Spread 6,87 $



Brent-WTI farkı 6,87 dolar; Hürmüz riski primi Brent'te yoğunlaşıyor, ABD arzı göreli bol.

Altın / Gümüş Rasyosu 77,8x



Altın/gümüş oranı 77,8 kat; gümüş sanayi metali kimliğiyle altından daha sert satıldı.

Enerji − Hammadde (1G) +2,80 puan



Enerji-hammadde makası 3,00 puan; jeopolitik prim ile büyüme endişesi aynı seansta ayrıştı.

Altın ↔ 10Y Baskısı Negatif (zayıf)



Altın-10 yıllık nominal getiri korelasyonu -0,23; zayıf ters bağ, yükselen getiriler ve güçlü dolar altını birlikte baskılıyor.

Emtia & FX

Petrol gün içinde yön değiştirdi. Sabah seansında Orta Doğu üretiminin toparlanması, Hürmüz Boğazı'ndan tanker mekik seferlerinin akışı yeniden kurması ve Hindistan'ın Körfez'den ithalatının savaş başlangıcından bu yana ilk kez Rusya'yı geçmesi arz endişelerini hafifletirken fiyatlar geriliyordu. Ancak Başkan Trump'ın ABD'nin İran ile bir anlaşmaya ihtiyacı olmadığını söylemesi son günlerdeki iyimserliği tersine çevirdi ve çatışmanın çözümsüz kalacağı algısıyla Brent ocak vadesi %3,30 yükselişle 95,82 dolara, WTI aralık vadesi %2,80 artışla 88,95 dolara çıktı; Brent-WTI farkı 6,87 dolarla jeopolitik primin Brent tarafında yoğunlaştığını gösterdi. Doğalgaz aralık vadesi, önümüzdeki iki haftaya ilişkin soğuk hava tahminleri, Lower 48 üretiminin kasımda gerilemesi, LNG ihracat tesislerine rekora yakın gaz akışı ve Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkan net kısa pozisyonların kapanmasıyla %3,76 yükselerek 3,34 dolara ulaştı; Avrupa'da soğuk hava ve kesintilerin stokları eritmesi, Asya'da Tayland'ın spot LNG alımlarını artırması gaz kompleksine destek verdi. Hisse tarafında Exxon (XOM, +%1,84), Chevron (CVX, +%1,44), Marathon Petroleum (MPC,

+%2,48) ve Phillips 66 (PSX, +%1,64) petrol rallisinin kazananları oldu.

Değerli metallerde satış üçüncü gününde derinleşti. Altın aralık vadesi %3,04 düşüşle 3.878,90 dolara gerileyerek 4.000 dolar eşiğinin belirgin biçimde altına indi ve bir yılı aşkın sürenin en düşük seviyesini gördü; yapışkan ABD enflasyonu ve Fed yetkililerinin şahin açıklamalarının bir dizi faiz artırımı beklentisini pekiştirmesi, güçlenen dolar ile birleşerek metalden çıkışı hızlandırdı. Borsa yatırım fonlarının altın ve platin satıp gümüş ve paladyuma yönelmesi dikkat çekerken, altın madencilerinin toparlanma denemesi direnç bölgesinde başarısız oldu. Gümüş aralık vadesi %4,07 kayıpla 49,88 dolara indi ve altın/gümüş oranı 77,8 kata çıktı. Sanayi metallerinde bakır %1,70 düşüşle 6,18 dolara gerileyerek üç aylık dibe yaklaştı; teknoloji satışının büyüme algısını zedelemesi ve Şanghay'da artan net kısa pozisyonlar baskı yarattı. Londra Metal Borsası'nda alüminyum stoklarının erimesi onyılların en sert sıkışmasına yol açarken, demir cevheri Singapur'da dördüncü gün geriledi.

Dolar endeksi %0,25 yükselişle 103,171'e çıkarak art arda üçüncü gününü kazançla kapattı ve Mayıs 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı; Hammack başta olmak üzere Fed konuşmacılarının şahin tonu ve getirilerdeki yükseliş dolar talebini besledi. EUR/USD önceki günkü sert kaybın ardından yaklaşık %0,3 daha gerileyerek 1,1059'a, GBP/USD de yaklaşık %0,3 kayıpla 1,3238'e indi; euro Mayıs 2025 diplerinin yakınında tutunmaya çalışırken, Birleşik Krallık'ta güçlü büyüme verisi ve BoE üyesi Greene'in sıkılaştırma mesajı sterlini dolar karşısında korumaya yetmedi. Yen ise yıl boyunca süren resmi müdahale çabalarına rağmen eylül başından bu yana ilk kez kritik eşiğin ötesine zayıflayarak yüksek oynaklık gösterdi; BOJ üyesi Asada'nın güvercin açıklamaları para birimi üzerindeki baskıyı artırdı.

Petrol ve metallerin zıt yönde hareket ettiği seans, piyasanın mesajını netleştiriyor: Jeopolitik arz riski enerjiye prim yazdırırken, şahin Fed ve güçlü dolar hem değerli hem de sanayi metallerini eziyor. Enerji ile hammadde sektörleri arasındaki 3,00 puanlık günlük makas bu ayrışmanın hisse tarafındaki yansıması; yüksek petrol ve yükselen getiriler büyümeye duyarlı emtialar için stagflasyonist bir karışım oluşturuyor. Altının nominal 10 yıllık getiriyle 15 günlük korelasyonunun -0,23'e inmesi zayıf da olsa ters yönlü bir bağ kurulduğunu gösteriyor; yükselen getiriler ve güçlenen dolar aynı anda metalin üzerine binerken güvenli liman rolü şimdilik dolara geçmiş görünüyor, reel faiz etkisinin ölçüsü için ise enflasyona endeksli getiri serisinin ayrıca izlenmesi gerekiyor.

Tahvil Piyasaları & Fed

Hazine tahvillerinde satış eğrinin tamamına yayıldı ve ön uç öncülük etti. 5 yıllık getiri 12 baz puan artışla %4,95'e, 10 yıllık 10 baz puan yükselişle %5,10'a, 30 yıllık ise 8 baz puan artışla %5,43'e çıktı; kısa ve orta vadelerin uzun uçtan daha sert satılması eğride ayı tipi yataylaşma üretti. Sabah seansında Nvidia kaynaklı teknoloji satışı uzun vadeli kağıtlara hafif bir güvenli liman alımı getirmişti; ancak Hammack'in daha kısıtlayıcı faiz çağrısı ve ardından seans içinde konuşan Barr, Goolsbee, Daly ve Schmid'in şahin tonu bu alımı tersine çevirdi. Gün içinde 25 milyar dolarlık yeni 30 yıllık tahvil ihalesi gerçekleştirildi; yatırım yapılabilir notlu kurumsal tahvil arzında kasım hacminin 110 milyar doları aşması da arz baskısını canlı tuttu.

Fed politika faizi %3,75-4,00 bandında bulunuyor ve bir sonraki FOMC toplantısı 8-9 Aralık 2026'da yapılacak. Cleveland Fed Başkanı Hammack politikanın kısıtlayıcı hale gelmesi gerektiğini ve yüksek enerji maliyetlerinin diğer fiyatlara sızdığını söyledi; Barr, Goolsbee, Daly ve Schmid'in seans içinde, Williams'ın ise kapanış sonrasında konuştuğu yoğun günde şahin ton piyasada bir dizi faiz artırımı beklentisini pekiştirdi. Ekim TÜFE'sinde çekirdek enflasyonun üst üste üçüncü kez aylık %0,3 artması ve Cleveland Fed'in medyan ile budanmış ortalama ölçütlerinin yükselişe işaret etmesi, enflasyon mücadelesinin ağrısız bir dezenflasyon senaryosundan daha sancılı bir aşamaya geçtiği yorumlarını güçlendiriyor. Fed ayrıca 2027 toplantı takvimini güncelleyerek ekim ayı politika toplantısını takvimden çıkardı.