



S&P 500	NASDAQ	DOW	RUSSELL 2000	VIX	ABD 10Y
7.580,07	25.437,00	51.770,31	2.811,84	19,59	%4,93
-1,82%	-2,86%	-1,09%	-1,66%	+13,96%	-1 bp

S&P 500 SEKTÖR PERFORMANSI

Enerji	+1,92%
Temel	+1,38%
Tüketim	+0,64%
Kamu	+0,40%
Hizmetleri	+0,17%
Sağlık	+0,04%
Gayrimenkul	-0,74%
Hammadde	-0,86%
Finansallar	-1,11%
Takdiresel	-1,57%
Tüketim	-4,24%
İletişim	
Hizmetleri	
Sanayi	
Teknoloji	

YÜKSELENLER

\$LLY Eli Lilly and	+3,19%
\$PEP PepsiCo	+2,65%
\$XOM Exxonmobil	+2,16%
\$CVX Chevron	+1,75%
\$LEN Lennar	+1,73%

DÜŞENLER

\$SNBK Sandisk	-13,47%
\$AMD Advanced Micro Devi...	-10,88%
\$STX Seagate Technology	-7,98%
\$WDC Western Digital	-7,41%
\$SMH VanEck Semiconducto...	-6,98%

Günün okuması: Amazon ve Intel bilançoları yapay zeka harcamalarının getirisine ilişkin şüpheyi teknoloji sektöründe %4,24'lük bir çöküşe dönüştürdü; ancak altı sektörün artıda kalması, hisselerin yaklaşık %70'inin 20 günlük ortalamasının üzerinde kalması ve 36 yeni zirve, satışın endeks geneline değil yarı iletken ve yapay zeka altyapı zincirine odaklandığını gösteriyor. VIX'in 19,59'a yükselmesi ve hacmin ortalamasının üzerine çıkması ay sonu risk azaltımını yansıtırken, defansif sektörlerle ve enerjiye süren rotasyon ekim ayının karakterini korudu. Gelecek haftanın Apple bilançosu, ISM verisi ve ara seçimler, bu yoğunlaşmış satışın geniş tabanlı bir düzeltmeye dönüşüp dönüşmeyeceğini belirleyecek.

ABD & Avrupa Hisse Senedi Piyasaları

Ekim ayının son işlem günü Wall Street'te aylardır görülmeyen sertlikte bir teknoloji satışıyla kapandı. Amazon ve Intel'in beklentileri karşılamayan bilanço ve rehberlikleri, yapay zeka harcamalarının getirisine ilişkin kaygıları yeniden alevlendirdi; Philadelphia Yarı İletken Endeksi haziran başından bu yana en sert seans içi düşüşünü yaşarken Nasdaq 100 yılın üçüncü teknik düzeltmesinin eşğine geldi. VIX gün içinde nisandan bu yana en yüksek seviyesini gördü; Binance'te yaşanan ve tarihin en büyük kripto hırsızlığı olan 6,3 milyar dolarlık saldırı dijital varlıklara bağlı hisseleri aşağı çekti, petrol ise ABD'nin İran'a saldırıları yeniden başlatabileceği endişesiyle yükseldi. Buna karşın Hazine tahvillerinde ve dolarda aşırı bir hareket görülmemesi, satışın tam bir risk teslimiyeti değil teknoloji odaklı bir pozisyon azaltma olduğuna işaret etti; ekim boyunca düşük volatiliteli hisselerin yüksek betalı hisseleri 2002'den bu yana en geniş farkla geçmesi de bu defansif rotasyonun ay geneline yayıldığını gösteriyor.

ABD endeksleri günü sert kayıplarla tamamladı: S&P 500 %1,82 düşüşle 7.580,07 puana, Nasdaq %2,86 düşüşle 25.437,00 puana geriledi; Dow Jones %1,09 kayıpla 51.770,31 puandan, Russell 2000 ise %1,66 kayıpla 2.811,84 puandan kapandı. VIX %13,96 yükselişle 19,59 seviyesine çıktı. S&P 500'de teknoloji sektörünün %4,24'lük kaybı endeksi tek başına aşağı taşıırken, enerji (%1,92) ve temel tüketim (%1,38) başta olmak üzere altı sektörün artıda kalması satışın geniş tabanlı değil tematik olduğunu ortaya koydu; Barclays'in hesabına göre S&P 500'ün gelecek yıl beklenen kar büyümesinin yaklaşık üçte ikisinin yarı iletken tahminlerinden gelmesi, bu yoğunlaşma riskinin neden bu kadar sert fiyatlandığını açıklıyor.

Dow Jones, teknoloji ağırlığının görece düşük olması sayesinde S&P 500 ile Nasdaq'tan daha az geriledi. Nvidia (NVDA, -%4,22), JPMorgan (JPM, -%1,90), Microsoft (MSFT, -%1,55) ve Amazon (AMZN, -%1,41)

endeksi aşağı çeken başlıca bileşenler oldu. Rafineri marjlarıyla güçlü bilanço açıklayan Chevron (CVX, +%1,75) ile Visa (V, +%0,74) ve McDonald's (MCD, +%0,29) kaybı sınırladı.

Şirket haberlerinde; Amazon (AMZN, -%1,41) üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde sermaye harcaması ve çekirdek e-ticaret işinde üç yılın en yavaş büyümesini açıkladı, AWS büyümesi yetersiz görüldü ve analistler yapay zeka harcamaları nedeniyle negatife dönen serbest nakit akışına dikkat çekti; hisse seans öncesindeki sert kaybının önemli bölümünü kapanışa doğru geri aldı. Intel (INTC, -%28,58) gelir öngörüsünün beklentilerin altında kalmasıyla çöktü; şirket PC işlemcilerinde zayıf talep ve veri merkezi bileşenlerinde tedarik zinciri sorunlarına işaret etti. İki bilanço yapay zeka altyapı zincirinin tamamını vurdu: bellek ve çip hisseleri sert geriledi. Exxon Mobil (XOM, +%2,16) ve Chevron (CVX, +%1,75) rekor rafineri marjları sayesinde üçüncü çeyrek kar beklentilerini aştı; Exxon 2027 için 20 milyar dolarlık geri alım öngörüsünü açıkladı. Regeneron (REGN, +%13,33) 2022'den bu yana en sert gün içi yükselişini yaşadı; gelir 4,57 milyar dolarlık beklentiye karşılık 5,12 milyar dolara ulaştı. AbbVie (ABBV, +%1,41) Skyrizi ve Rinvoq'un sürüklediği %10,3 büyümeyle 17,4 milyar dolar gelir açıkladı, 2026 düzeltilmiş hisse başı kar öngörüsünü 13,95-13,99 dolar aralığına yükseltti ve çeyreklik temettüyü %5,2 artırdı. Global Payments (GPN, +%12,97) CD&R'in şirketi satın alıp borsadan çekmek için girişimde bulunduğu haberiyle yükseldi; haber ödeme işlemcilerinde birleşme-satın alma primi beklentisini canlandırdı.

Coinbase (COIN, -%10,62) bir yıl sonra ilk kez kara dönmesine rağmen çeyreklik gelirinin gerilemesi ve Binance'teki 6,3 milyar dolarlık hırsızlığın sektörde yarattığı güven şokuyla çöktü; Piper Sandler hedef fiyatını 170 dolardan 150 dolara indirdi. Roblox (RBLX, -%18,05) gelir ve rezervasyonlarda beklentiye aşmasına rağmen günlük aktif kullanıcı sayısının 138 milyona tahminlerin altında kalması ve dördüncü çeyrek rezervasyon öngörüsünün 1,89-2,00 milyar dolarla 2,01 milyar dolarlık konsensüsün altında verilmesiyle çöktü. Gilead (GILD, +%3,06) beklentileri aşan üçüncü çeyrek sonuçlarının ardından yıl geliri öngörüsünü yaklaşık 1 milyar dolar yükseltti; Needham hedef fiyatını 170 dolardan 200 dolara çıkardı.

Avrupa'da DAX %0,85 düşüşle 25.818,21 puana gerilerken FTSE 100 %0,07 artışla 10.729,78 puandan kapandı; Euro Stoxx 50 %1,22, CAC 40 ise %0,01 geriledi. Stoxx 600 ayın son seansında dört günlük yükseliş serisini sonlandırdı, ancak çatırdayan yapay zeka ticaretinin tetiklediği rotasyon sayesinde bölge hisseleri ekim ayını ABD'den daha iyi tamamlamaya hazırlanıyor; Goldman Sachs'ın defansif sepeti ay boyunca %12'nin üzerinde yükselirken döngüsel sepet %3,7 geriledi. Sağlık sektörü günün güçlü tarafıydı: AstraZeneca onkoloji ilaçlarıyla beklentileri aştı, Sanofi Dupixent talebiyle öngörülerini ikinci çeyrek üst üste yükseltti, Bayer ise Roundup davasında önemli bir kazanım elde etti. Medya tarafında Universal Music, abonelik gelirinin %19,2 artışla beklentileri aşması üzerine yaklaşık %12 yükselerek tarihinin en güçlü seanslarından birini yaşadı ve sektörü yukarı taşıdı. BP rafineri marjlarıyla 18 yılın en yüksek karını açıkladı; NatWest yükselen faiz ortamına rağmen gelecek yıl faiz gelirinde yavaşlama uyarısı yapınca %8,8 çöktü. Stoxx 600'de 37 hisse 52 haftalık zirve gördü; Deutsche Börse, Novartis ve TotalEnergies rekor seviyelere ulaştı.

Asya seansı ABD teknoloji satışının gölgesinde geçti; yarı iletken ağırlıklı Kore borsası çip hisselerinin öncülüğünde sert geriledi ve Barclays'ın S&P 500'ü çeşitlendirilmiş bir endeksten çok KOSPI'ye benzettiği uyarısı günün tartışma konusu oldu. Nvidia'nın üretim ortağı Hon Hai iki yıl içinde yapay zeka sunucu pazarının yarısını alma hedefini yineledi, Çinli bellek üreticisi CXMT ise üçüncü çeyrek gelirinin yıllık %613 arttığını açıkladı. Hong Kong'da çip tedarikçilerinin öncülük ettiği 765 milyon dolarlık ay sonu halka arz dalgası, bölgedeki yapay zeka iştahının ABD'deki soğumaya rağmen sürdüğünü gösterdi.

PIYASA GENİŞLİĞİ & RİSK RADARI

Satış ne kadar yaygın, risk nerede birikiyor?

YÜKSELEN / DÜŞEN

S&P 500 - 503 isim

226 / 276



Düşenler yükselenleri geçti ancak endeks kaybına kıyasla genişlik görece dayanıklı kaldı.

20G ORTALAMASI ÜSTÜ

%69,6



Hisselerin yaklaşık %70'i hala 20 günlük ortalamasının üzerinde; satış teknolojiye yoğunlaştı.

YENİ 52H ZİRVE / DİP

36 / 4

Dört yeni dibe karşılık 36 yeni zirve; defansif liderlik yeni zirveleri taşımaya devam ediyor.

HACİM (20G ORT. ORANI)

1,23x



Hacim ortalamasının %23 üzerinde; ay sonu akışları ve risk azaltma işlemleri hacmi şişirdi.

RİSK GÖSTERGELERİ (bant: sakin → gergin)

VIX 20,13

ABD 10Y %4,93

DXY 101,91

Brent (1G)

+2,37%

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	-1,8	-0,6	-0,9	+10,7
Nasdaq	-2,9	-2,0	-5,3	+9,4
Enerji	+1,9	+1,0	+13,8	+59,7
Finansallar	-0,7	+1,1	+5,9	+4,5
Hammadde	+0,4	+2,8	+8,3	+17,8
Brent	+2,4	-3,6	+8,7	+84,9
Altın	-3,5	-2,9	-7,0	-10,3

EMTİA ISI HARİTASI

Fiyat hareketi ve piyasa mesajı

seans özeti

S&P 500 7.580,07 (-1,82%) · DXY 101,91 (-0,13%) · EURUSD 1,1171 (+0,13%) · GBPUSD 1,3394 (+0,49%)

EMTİA	SON	1G
Brent Oca 27	113,43	+2,37
WTI Ara 26	102,91	+0,89
Doğalgaz Ara 26	2,88	-2,27
Altın Ara 26	3.890,60	-3,49
Gümüş Ara 26	49,38	-5,74
Bakır Ara 26	6,49	-1,74

AYRIŞMA SKORU (grup ort. %)

Enerji	+1,60%
Değerli metal	-4,60%
Sanayi metali	-1,70%
En güçlü hareket	Değerli metal -4,6%

EMTİA SEANSI OKUMASI

Emtia tablosu klasik bir stagflasyon korkusu resmi çizdi: petrol jeopolitik primle yükselirken altın, gümüş ve bakır sert satıldı. Altının teknoloji çöküşünün yaşandığı bir günde güvenli liman işlevi görmeyip tasfiye edilmesi, yatırımcıların kayıplarını karşılamak için karlı pozisyonları boşalttığını gösteriyor. Bakırdaki düşüş ve demir cevherinin çok yıllık diplere yönelmesi büyüme kaygısını yansıtırken, Brent'in WTI'dan daha hızlı yükselmesi arz riskinin ağırlıklı olarak Orta Doğu kaynaklı olduğu görünümle tutarlı. Doların yatay kalması ise hareketin bir dolar rallisi değil, risk varlıklarından çapraz bir çıkış olduğuna işaret ediyor.

Brent - WTI Spread

10,52 \$



Ocak 2027 vadeli Brent ile Aralık 2026 vadeli WTI farkı 10,52 dolar; fark vade etkisini de içerdiğinden tek başına Hürmüz kaynaklı ayrışmayı kanıtlamıyor, ancak Brent'in günü daha güçlü kapatması Orta Doğu arz riskinin denizaşırı ham petrole daha fazla yansıdığı görünümle tutarlı.

Altın / Gümüş Rasyosu

78,8x



Altın/gümüş oranı 78,8'e yükseldi; tasfiye dalgasında gümüş altından çok daha zayıf kaldı.

Enerji - Hammadde (1G)

+1,47 puan



Enerji sektörü, sektör endeksleri bazında hammaddeyi 1,88 puan geride bıraktı; petroldeki jeopolitik prim bakır ve altın zayıflığına baskın çıktı.

Altın ↔ 10Y Baskısı

Pozitif (zayıf)



Altın-10 yıllık korelasyonu +0,21; altın bugün faizden değil hisse kaynaklı tasfiye akışlarından yön buldu.

Emtia & FX

Petrol haftayı yükselişle kapattı: Ocak 2027 vadeli Brent %2,37 artışla 113,43 dolara, Aralık 2026 vadeli WTI %0,89 artışla 102,91 dolara çıktı; iki kontrat arasındaki fark 10,52 dolara açıldı, ancak bu farkın bir bölümü vade ayrışmasından kaynaklanıyor. Fiyatları yukarı taşıyan unsur, yoğun diplomasi trafiğine rağmen ABD'nin İran'a askeri saldırıları yeniden başlatabileceği endişesiydi; RBC Capital Markets Washington ile Tahran'ın pozisyonlarından geri adım atmadığını ve yönün yakın vadede askeri tırmanışa işaret ettiğini yazdı. ANZ, Orta Doğu ihracatı ve nakliyedeki kısıtların yıl sonuna dek süreceği varsayımıyla yıl sonu Brent tahminini 95 dolardan 105 dolara yükseltti ve küresel yedek stok karşılama süresinin yılbaşındaki 45 günden 41 güne indiğini belirtti; BNEF ise Hürmüz riskleri nedeniyle Brent'in 2027'de ortalama 90 doların üzerinde kalmasını bekliyor. Ukrayna yaklaşık iki hafta sonra ilk kez Rosneft'e ait büyük bir rafineriyi vurdu. Doğalgaz hava tahminlerinin ılımana dönmesiyle %2,27 düşerek 2,88 dolara geriledi.

Değerli metallerde sert tasfiye yaşandı: altın %3,49 düşüşle 3.890,60 dolara, gümüş %5,74 düşüşle 49,38 dolara geriledi ve altın/gümüş oranı 78,8 katına yükseldi. Yüksek seyreden enflasyon ve yükselen petrolün faiz beklentilerini şahinleştirmesi altını baskılamak, teknoloji hisselerindeki çöküşün yatırımcıları kayıplarını karşılamak için metal satmaya itmesi seans boyunca kesintisiz satış getirdi; altın böylece ikinci aylık kaybına yöneldi. Bakır teknoloji satışı ve petrol kaynaklı büyüme kaygılarıyla %1,74 gerileyerek 6,49 dolara indi; Codelco'nun üretim rakamlarındaki usulsüzlük soruşturmasında sekiz yöneticisi görevden alması ve Şili'nin eylül bakır üretiminin yıllık %15,1 gerilemesi arz tarafında destek sağlamaya yetmedi. Demir cevheri ise Ekim 2022'den bu yana en düşük ay sonu kapanışına yöneldi.

Döviz piyasasında dolar sakin kaldı: DXY %0,13 düşüşle 101,91 seviyesine gerilerken EUR/USD %0,13 artışla 1,1171'e, GBP/USD %0,49 artışla 1,3394'e yükseldi. Hisselerdeki sert satışa rağmen dolarda güvenli liman talebinin belirgin bir yükseliş yaratmaması, hareketin genel bir risk kaçı değil teknoloji odaklı bir pozisyon kapatma olduğunu teyit etti. Kripto tarafında Binance saldırısının ardından Bitcoin bir aydan uzun süredir ilk kez 77 bin doların altına indi; Circle ve Tether'ın şüpheli adreslere bağlı stablecoin'leri hızla dondurması Citi tarafından stablecoin modelinin kriz yönetimi kapasitesine kanıt olarak yorumlandı.

Tahvil Piyasaları & Fed

Hazine tahvilleri haftayı kısa ve orta vadenin öncülüğünde boğa dikleşmesiyle kapattı: 5 yıllık getiri 2 baz puan düşüşle %4,72'ye, 10 yıllık 1 baz puan düşüşle %4,93'e gerilerken 30 yıllık 2 baz puan yükselişle %5,31'e çıktı ve 5-30 yıl farkı 4 baz puan genişleyerek 59 baz puana ulaştı. Büyük teknoloji hisselerindeki satış ön uca ve eğrinin karnına güvenli liman talebi getirdi, ancak uzun vadede takip alımı sınırlı kaldı; petroldeki yükseliş ve enflasyon kaygısı uzun vadenin rallide ortak olmasını engelledi. Ay sonu endeks uzatma akışlarıyla vadeli işlem hacimleri 20 günlük ortalamasının belirgin üzerinde seyretti, günün sonunda uzun vadeli swap spreadlerinde sert bir daralma görüldü ve kasım vadeli fed fonları kontratlarında Asya'da başlayıp ABD öğleden sonrasına yayılan yoğun alım dalgası dikkat çekti. Yatırım yapılabilir şirket tahvili ihracı cuma günü sakin kaldı; perşembe günü Microsoft'un 25 milyar dolarlık tahvilinin öncülüğünde toplam 37 milyar dolarlık altı ihraç fiyatlandı.

Fed cephesinde Dallas Fed Başkanı Logan iki faiz artırımına daha ihtiyaç olduğunu, ancak bunun kademeli bir tempoyla yapılabileceğini söyledi; Richmond Fed Başkanı Barkin, San Francisco Fed Başkanı Daly ve St. Louis Fed Başkanı Musalem de günün konuşmacı takvimindeydi. Politika faizi bandı %3,75-4,00 seviyesinde bulunuyor ve bir sonraki FOMC toplantısı 8-9 Aralık'ta yapılacak; kasım vadeli fed fonları kontratlarında gün boyu süren yoğun alım akışı, teknoloji satışıyla birlikte kısa vadeli faiz fiyatlamasında hareketliliğin arttığını gösterdi, ancak bu akışın yönü tek başına artırım beklentisine ilişkin net bir sonuç vermiyor. Gelecek hafta pazartesi ISM imalat endeksi, salı JOLTS açık iş verisi ve ara seçimler ile Apple, Palantir, AMD ve Pfizer bilançoları gündemde olacak; CTA'ların S&P 500 ve Nasdaq 100'de satış eğilimli konumlanması, ay başında teknik akışların da zayıf tarafta kalabileceğine işaret ediyor.