S&P 500	NASDAQ	DOW	RUSSELL 2000	VIX	ABD 10Y
7.175,83	23.879,20	49.097,06	2.655,11	29,13	%5,05
−2,02%	−2,25%	−2,19%	−2,18%	+18,66%	-1 bp

S&P 500 SEKTÖR PERFORMANSI



YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
$WDC Western Digital	+2,98%	$AMD Advanced Micro Devi...	−7,72%
$STX Seagate Technology	+1,06%	$UNH UnitedHealth	−5,55%
$CVX Chevron	+0,30%	$CCL Carnival	−4,83%
$AKAM Akamai	+0,01%	$AMZN Amazon.com	−3,87%
$COST Costco Wholesale	−0,25%	$CAT Caterpillar	−3,83%

Günün okuması: Anthropic halka arzı yapay zeka işlemini kurtarabilecek nihai katalizör olarak görülmüştü; sağlam açılışın bile rallinin saatler içinde sönmesini engelleyememesi, satışın artık tek bir haberle çözülecek bir güven sorunu olmadığını gösteriyor. Siber güvenlik dışında hiçbir grubun ayakta kalamadığı, defansif kazananların da satıldığı ve yeni zirvenin sıfırlandığı bir tabloda endeksler Piper Sandler'ın 7.300 desteğini kırarak 7.000 bölgesini gündeme getirdi. Düşük hacim ve ön uçtaki tahvil alımı ise panik yerine kademeli pozisyon azaltımına işaret ediyor; cuma günkü opsiyon vadesi ile Aralık FOMC'ye kadar piyasa, yüksek faiz ve yapay zeka karlılık şüphesinin ikili baskısı altında kalmaya devam ediyor.

ABD & Avrupa Hisse Senedi Piyasaları

Anthropic'in rekor halka arzı güne umutla başlayan yapay zeka rallisini ayakta tutmaya yetmedi. Hisse başına 83 dolardan, 70-78 dolarlık pazarlama aralığının üzerinde fiyatlanan arz tek başına yaklaşık 81,3 milyar dolar topladı; Google, Nvidia, AMD, Broadcom, Micron, Microsoft ve TSMC'nin katıldığı 26 milyar dolarlık eş zamanlı özel plasmanla toplam işlem 107,3 milyar dolara ulaştı ve şirket yaklaşık 1,5 trilyon dolar değerlendi. Arz sabah vadeli işlemlerde teknoloji ağırlıklı sert bir yükseliş yaratmış, ancak Anthropic'in sağlam açılışı yapay zeka karlılığına ilişkin kaygıları gideremediği için seans ilerledikçe satış tüm varlık sınıflarına yayıldı. AMD'ye yönelik açığa satış raporu ile JPMorgan ve Visa'nın dış tedarikçiyi hedef alan siber saldırı uyarısı risk iştahını bozdu; opsiyon piyasasındaki rekor düzeyde negatif satıcı gamma pozisyonu da gün içi hareketi büyüttü. S&P 500 düşüş serisini altıncı seansa taşıyarak Piper Sandler'ın kritik saydığı 7.300 desteğinin altında kapandı ve VIX 29,13'e yükseldi (+%18,66).

S&P 500 günü 7.175,83 puanda %2,02 düşüşle tamamladı; Nasdaq 23.879,20 puana %2,25, Dow Jones 49.097,06 puana %2,19 geriledi ve Russell 2000'deki %2,18'lik kayıp küçük ölçekli hisselerin de satıştan kaçamadığını gösterdi. On bir S&P 500 sektörünün tamamı eksi kapattı; takdirsel tüketim (-%3,03) ve iletişim hizmetleri (-%2,92) satışın merkezinde yer alırken enerji (-%0,69) petroldeki hafif yükselişle en az kayıp veren grup oldu. Günün dikkat çekici yönü, satışın son haftaların defansif ve değer kazananlarına da yayılmasıydı; Walmart bilançosunun yüksek beklentileri karşılayamaması temel tüketimi ayrıca baskıladı.

Dow Jones'ta kayıp S&P 500 ile aynı hızda gerçekleşti. Medicare Advantage denetim kuralı kaynaklı satışın üçüncü gününde Baird'ın 'politika tozu dağılana dek pozisyon azaltın' notuyla UnitedHealth (UNH, -%5,55) endeksin en ağır yükü oldu ve sağlık sigortacılarındaki baskı Cigna (CI, -%4,32) ile HCA Healthcare (HCA, -

%3,36) üzerinden sektöre yayıldı. Nike (NKE, -%5,45), Amazon (AMZN, -%3,87) ve Caterpillar (CAT, -%3,83) takdirsel tüketim ve sanayi tarafından kaybı derinleştirdi; Amazon ayrıca New York'ta teslimat hizmetlerini hedefleyen yasa taslağının sipariş başına 5 dolara varan ek maliyet getirebileceğini ve faaliyetlerini şehir dışına taşımayı değerlendirebileceğini açıkladı. Chevron (CVX, +%0,30) petrol fiyatlarının desteğiyle artıda kalan nadir bileşenlerden biriydi.

Şirket haberlerinde; Walmart (WMT, -%1,04) üçüncü çeyrekte satış ve hisse başına karda beklentilerin hafif üzerine çıkıp yıllık rehberliğini yükseltti, ancak hisse Ağustos dibinden bu yana yüzde 20'yi aşan ralli sonrasında yaklaşık 40 kat çarpanla yüksek bir çıtaya ulaşmıştı; dördüncü çeyrek için verilen 73-78 sent hisse başına kar aralığının üst sınırı konsensüsün bir sent altında kaldı. Palo Alto Networks (PANW, +%6,44) birinci çeyrekte beklentileri aşıp yıl sonu rehberliğini yükseltti ve yapay zeka model platformu Applied Compute'u 4,5 milyar dolarlık tamamı hisse bazlı anlaşmayla satın aldı; sonuçlar JPMorgan ile Visa'nın siber saldırı uyarısıyla birleşince genel satış dalgasına rağmen siber güvenliği günün tek sığınağı yaptı. AMD (AMD, -%7,72) Hunterbrook Capital'ın hisseyi açığa sattığını duyurmasıyla gün içinde yüzde 11'e varan kayıpla çip sektöründeki satışın öncüsü oldu; Nvidia (NVDA, -%3,30) ise düşüş serisini uzattı ve yeni CEO arayışında Arm'ın patronu Rene Haas'a yaklaşıldığı, adaylar arasında AMD CEO'su Lisa Su'nun da bulunduğu bildirildi. Çin internet bilançoları ikiye bölündü: PDD Holdings (PDD, +%11,04) gelir beklentisini kaçırmasına rağmen düşen faaliyet giderleri sayesinde karda sürpriz yaptı; NetEase (NTES, -%11,39) ise hem gelir hem hisse başına karda beklentilerin altında kaldı, oyun gelirleri 22,9 milyar yuanla yıllık bazda geriledi ve hisse 52 haftalık dibe indi.

Insmed (INSM, +%20,58) Sanofi'nin şirketi satın almayı değerlendirdiğine ilişkin haberlerle günün en sert yükselişini kaydetti. AbbVie (ABBV, -%0,86) katı tümörler için Alman biyoteknoloji şirketi Disco Pharmaceuticals ile 2,54 milyar dolara varan iş birliği imzaladı. Analist tarafında KGI Securities, bir gün önce rehberliğini yükselten Target'ı (TGT, +%0,92) 195 dolar hedefle Outperform'a yükseltti.

Avrupa'da DAX %1,06 düşüşle 25.463,81 puana, FTSE 100 %0,93 kayıpla 10.452,68 puana geriledi; CAC 40 %0,81, Euro Stoxx 50 %0,66 değer yitirdi. Stoxx 600 dördüncü seansını da eksiyle kapatarak 20 Ağustos'tan bu yana en uzun düşüş serisini oluşturdu ve 27 Ekim'den beri en düşük seviyeye indi. Satış ağırlıklı olarak gıda ve gayrimenkul gibi defansif gruplardan gelirken Anthropic halka arzı bölgedeki yapay zeka işlemini yeniden canlandırdı: ASML ve Nokia'yı içeren Avrupa yapay zeka sepeti %0,77 yükseldi, Fransız çip malzemesi üreticisi Soitec rehberlik artışıyla %12,01 değer kazandı ve madenciler 10 aylık dipten toparlandı. Savunma şirketi Babcock ilk yarı sonuçlarıyla %9,4 yükselirken Evonik BASF'ın satın alma girişiminden vazgeçmesiyle %16 çöktü; Novartis orta vadeli satış büyümesi hedefini aşağı çekerek geriledi ve UniCredit Commerzbank'ı devralma konusunda Alman hükümetiyle anlaşmaya vardı.

Asya'da Nikkei 225 Anthropic beklentisiyle %0,7 yükselerek 11 Kasım'dan bu yana en güçlü gününü geçirdi; Konami, BayCurrent ve Bandai Namco rekor kapanış yaptı. Hang Seng ise Tencent'in negatif serbest nakit akışıyla bilançosunu net borç pozisyonuna çevirmesinin ardından %1,9 gerileyerek 26 Haziran'dan beri en düşük seviyeye indi; Tencent, Alibaba ve Baidu dahil 14 bileşen 52 haftalık dip gördü. Aynı gün bilançosunu açıklayan Alibaba (BABA, -%1,26) Eylül çeyreğinde gelirini yıllık %10 artırarak 271,5 milyar yuana çıkardı; yapay zeka bulut ve hesaplama gelirleri %53 büyüyerek 60,97 milyar yuana ulaştı ve yapay zeka ürün gelirleri on üçüncü çeyrek üst üste üç haneli büyüdü, ancak artan yapay zeka harcamaları serbest nakit akışını daha da negatife çekti ve ADR günü hafif ekside kapattı. CSI 300 yatay kapanırken Hindistan'da Nifty 200 kamu bankaları öncülüğünde dokuz ayın zirvesine çıktı.

PİYASA GENİŞLİĞİ & RİSK RADARI

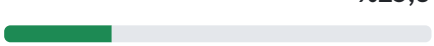
Satış ne kadar yaygın, risk nerede birikiyor?

YÜKSELEN / DÜŞEN — S&P 500 · 503 isim — **40 / 462**



Yalnızca 40 hisse yükselirken 462 düşüş, satışın endeks genelinde yayıldığını gösteriyor.

20G ORTALAMASI ÜSTÜ — **%25,3**



SMA20 üstündeki hisse oranı %25,3 ile kısa vadeli trendin kırıldığını teyit ediyor.

YENİ 52H ZİRVE / DİP — **0 / 19**

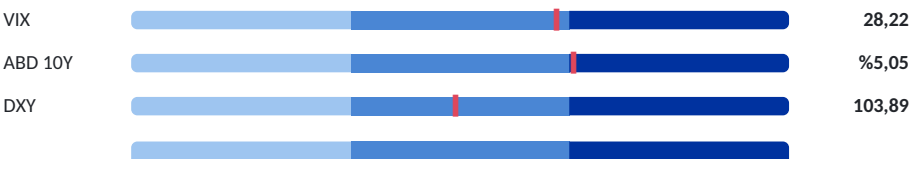
Sıfır yeni zirveye karşı 19 yeni dip, liderliğin tamamen tükendiğine işaret ediyor.

HACİM (20G ORT. ORANI) — **0,86x**



Hacmin ortalamanın 0,86 katında kalması satışın kapitülasyon niteliği taşımadığını gösteriyor.

RİSK GÖSTERGELERİ (bant: sakin → gergin)



Brent (1G) +0,03%

Avrupa 10 Yıllık Getiriler (aylık ortalama, Eki 2026 — gecikmeli): Almanya %3,42 · İngiltere %5,34 · Fransa %4,89

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	−2,0	−5,5	−5,3	+4,8
Nasdaq	−2,2	−5,9	−6,1	+2,7
Enerji	−0,6	−5,3	−13,0	+38,9
Finansallar	−1,4	−4,5	−1,6	+2,8
Hammadde	−2,0	−5,5	−6,3	+10,4
Brent	+0,0	−6,1	−23,5	+47,9
Altın	−2,0	−5,7	−6,0	−15,6

EMTİA ISI HARİTASI

Fiyat hareketi ve piyasa mesajı

seans özeti

S&P 500 7.175,83 (−2,02%) · DXY 103,89 (+0,03%) · EURUSD 1,0977 (−0,14%) · GBPUSD 1,3096 (−0,82%)

EMTİA	SON	1G
Brent Oca 27	91,98	+0,03
WTI Oca 27	83,07	+0,92
Doğalgaz Ara 26	3,25	−3,74
Altın Ara 26	3.665,20	−2,05
Gümüş Ara 26	43,95	−2,45
Bakır Ara 26	5,61	−0,97

AYRIŞMA SKORU (grup ort. %)

Enerji	+0,50%
Değerli metal	−2,20%
Sanayi metali	−1,00%
En güçlü hareket	Değerli metal -2,2%

EMTİA SEANSI OKUMASI

Emtia tablosu klasik bir risk-kapatma gününe değil, Fed kaynaklı sıkılaşma fiyatlamasına işaret ediyor. Altın hisse satışına rağmen 14 aylık dibe gerilerken dolar endeksinin yatay kalması, kaçışın değerli metale değil nakde yöneldiğini gösteriyor. Petrolün İran saldırı riskiyle artıda kalması jeopolitik primin korunduğunu gösterse de Brent-WTI makasının daralması küresel arz priminin hafiflediğine işaret ediyor; bakırın toparlanamaması ise yapay zeka kaynaklı sanayi metali talebine duyulan güvenin zedelendiğini düşündürüyor. Kısa uçtaki tahvil alımı, piyasanın büyüme riskini faiz artırım riskinin önüne koymaya başladığının ilk sinyali olarak okunabilir.

SPREAD & RASYO PANELİ

Fiyatın arkasındaki ilişkiyi göster

makro okuma

Brent – WTI Spread **8,91 $**



Brent-WTI makası 8,91 dolara daralarak Hürmüz kaynaklı küresel arz priminin hafiflediğini gösteriyor.

Altın / Gümüş Rasyosu **83,4x**



Altın/gümüş oranı 83,4 kata yükselerek gümüşün sanayi talebi kaygısıyla altından daha sert satıldığını gösteriyor.

Enerji – Hammadde (1G) **+1,39 puan**



Enerji hammaddeden 1,27 puan ayrışarak jeopolitik primin yapay zeka metal talebi kaygısına baskın geldiğini gösteriyor.

Altın ↔ 10Y Baskısı **Nötr (zayıf)**



Altın-10Y korelasyonunun -0,09 ile sıfıra yakın kalması, günün altın satışının getirilerdeki küçük gerilemeyle açıklanamadığını gösteriyor; Fed'in sıkılaşma beklentisi ve fonlardan çıkışlar birlikte baskı yapıyor.

Emtia & FX

Petrol hisse piyasalarındaki satışa direnerek günü hafif artıda tamamladı: Brent Ocak vadelisi 91,98 dolarda %0,03, WTI Ocak vadelisi 83,07 dolarda %0,92 yükselişle kapandı ve Brent-WTI makası 8,91 dolara daraldı. Batılı yetkililere göre ABD'nin İran'a yeni bir toplu saldırı dalgası başlatma olasılığı son günlerde arttı; Riyad'da Suudi Kamu Yatırım Fonu'nun genel merkezini barındıran gökdelenin hasar gördüğü bildirildi ve ABD deniz ablukası kapsamında gemiden gemiye yük aktaran tankerlerin de durdurulabileceği duyuruldu. Öte yandan Trump, Putin ve Şi'nin yakıt arzını artırma konusunda mutabık kalması fiyatların yukarı yönünü sınırladı; Uluslararası Enerji Ajansı ise İran savaşının enerji piyasalarında kalıcı izler bırakacağını değerlendirdi. Doğalgaz Aralık vadelisi soğuk hava beklentisine rağmen stok raporu öncesinde %3,74 düşüşle 3,25 dolara geriledi.

Değerli metallerde satış sürdü. Altın Aralık vadelisi %2,05 düşüşle 3.665,20 dolara inerek Fed yetkililerinin faiz artırımlarının gelecek yıla uzayabileceği sinyalinin ardından 14 aylık dip bölgesine yerleşti; borsa yatırım fonları altın, gümüş ve platinden çıkış yaparken paladyuma yöneldi. Gümüş %2,45 kayıpla 43,95 dolara geriledi ve altın/gümüş oranı 83,4 kata yükseldi. Bakır Çarşamba günkü yaklaşık yüzde 6'lık çöküşün ardından gün içinde kısmi toparlanma denese de %0,97 düşüşle 5,61 dolarda kapandı; LME'de alıcıların erişebildiği bakır stoklarının Eylül'den bu yana en sert düşüşü yaşaması fiziksel sıkışıklığın sürdüğünü gösteriyor.

Dolar endeksi 103,89 ile %0,03'lük hareketle yatay kalırken yüzeyin altındaki stres belirgindi: Avustralya doları ve yüksek betalı gelişen piyasa paraları sert geriledi, offshore yuan zayıfladı ve Latin Amerika paraları Fed faiz artırımı fiyatlamasıyla değer yitirdi. EURUSD %0,14 düşüşle 1,0977'ye, GBPUSD %0,82 kayıpla 1,3096'ya indi ve sterlin majörler arasında en zayıf performansı gösterdi. Bitcoin halka arz günü dalgalı seyretti; spot bitcoin borsa yatırım fonlarından Kasım ayı çıkışları yaklaşık 2,9 milyar dolara yaklaştı ve bazı analistler Anthropic listelemesinin kripto ilgisini seyrelttiğini savunsa da çıkış serisinin halka arz fiyat aralığı açıklanmadan önce başlamış olması bu bağlantıyı kesinleştirmiyor.

Tahvil Piyasaları & Fed

Hazine tahvilleri hisse satışının derinleşmesiyle ön uç öncülüğünde yükseldi ve eğri dikleşti. 5 yıllık getiri 2 baz puan düşüşle %4,87'ye, 10 yıllık 1 baz puan gerilemeyle %5,05'e, 30 yıllık ise 1 baz puan düşüşle %5,40'a indi; böylece kısa ve orta vadede alım ağırlıklı bir bull steepening tablosu oluştu. 19 milyar dolarlık 10 yıllık TIPS ihalesi güçlü talep gördü: ihale ön-ihale seviyesinin altında kapandı, birincil satıcıların %6'lık payı Temmuz 2025'ten bu yana en düşük düzeye indi ve getiri 2002'den beri en yüksek ihale seviyesine ulaştı. Opsiyon akışları gelecek haftalara yönelik getiri düşüşü korumasına eğilim gösterdi; 30 yıllık swap makasları dördüncü seanstır daralıyor.

Fed cephesinde politika faiz bandı %3,75-4,00 düzeyinde ve bir sonraki FOMC toplantısı 8-9 Aralık'ta yapılacak. Yetkililerin faiz artırımlarının gelecek yıla uzayabileceğine işaret eden açıklamaları altını baskılamayı sürdürdü ve Latin Amerika paralarında Fed artırım fiyatlamasına bağlı satış yarattı. Gün içinde Hammack, Jefferson, Goolsbee, Barr, Barkin ve Paulson'ın konuşmaları takip edildi; piyasa yüksek faiz ortamı, kredi piyasası stresi ve jeopolitik riskin bir arada sürdüğü bir arka planda Aralık toplantısına yaklaşıyor.