Uluslararası Piyasalar Kapanış Raporu | 20.11.2026

İŞ YATIRIM

S&P 500	NASDAQ	DOW	RUSSELL 2000	VIX	ABD 10Y
6.910,39	22.617,73	48.147,33	2.581,79	37,67	%4,91
−3,70%	−5,28%	−1,93%	−2,76%	+32,45%	-14 bp

S&P 500 SEKTÖR PERFORMANSI



YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
$UNH UnitedHealth	+2,85%	$SNDK Sandisk	−16,03%
$DHI D.R. Horton	+1,96%	$MU Micron Technology	−13,86%
$PHM PulteGroup	+1,79%	$NVDA Nvidia	−13,80%
$PEP PepsiCo	+1,15%	$AMD Advanced Micro Devi...	−13,26%
$LEN Lennar	+1,01%	$STX Seagate Technology	−12,24%

Günün okuması: Gösterge tablosu, Anthropic halka arzının yapay zeka ticareti için bir dönüm noktasına dönüştüğü, teknoloji ağırlıklı endekslerin çöktüğü ve yalnızca temel tüketim, sağlık sigortacıları ile telekom gibi defansif alanların ayakta kaldığı topyekun bir risk azaltımını yansıtıyor. Yedi günlük kayıp serisi, aşırı satım göstergeleri ve bir yılın en yüksek volatilitesi teknik bir tepki için zemin hazırlasa da, tahvil rallisi ve aralık faiz artışının fiyattan düşmesi piyasanın enflasyon endişesinden büyüme endişesine geçtiğini gösteriyor.

ABD & Avrupa Hisse Senedi Piyasaları

Küresel piyasalar haftayı, yapay zeka ticaretinin ara seçimler sonrasında başlayan çözülmesinin topyekun bir risk azaltımına dönüştüğü sert bir satış dalgasıyla kapattı. Anthropic'in rekor halka arzının teknoloji hisselerinde beklenen rahatlamayı sağlayamaması, Jensen Huang'ın Nvidia'dan görevden alınmasının ardından zaten kırılgan olan yapay zeka temasını Asya'dan Avrupa'ya yayılan bir çıkışa çevirdi. Satış yapay zeka ile sınırlı kalmadı; bakır yaklaşık bir yılın en düşüğüne inerken altın zararları karşılamak için tasfiye edildi, Hazine tahvilleri ise güvenli liman talebiyle eğri boyunca ralli yaptı. Hisse volatilitesi bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine çıktı ve Fed swapları aralık ayı faiz artışını artık tam olarak fiyatlamıyor.

S&P 500 günü %3,70 düşüşle 6.910,39 puandan tamamlayarak Nisan 2025 tarife satışından bu yana ilk kez art arda iki seansta bu ölçüde sert kayıp yaşadı; endeks 6 Ekim rekorundan düzeltme bölgesine girdi ve Şubat 2020'den bu yana en uzun kayıp serisi olan yedinci ardışık düşüş gününü kaydetti. Nasdaq %5,28 gerileyerek 22.617,73 puana, Russell 2000 %2,76 düşüşle 2.581,79 puana indi; VIX %32,45 yükselerek 37,67 seviyesine çıktı. S&P 500'de teknoloji sektörünün %7,11'lik çöküşü tabloya damga vurdu; yalnızca temel tüketim %0,69 ile artıda kalabildi, sağlık ile enerjinin sınırlı kayıpları ve kamu hizmetlerinin görece direnci piyasanın defansif alanlara sığındığını gösterdi. On dört günlük göreli güç endeksinin aşırı satım bölgesine inmesi ve endeksin 200 günlük ortalamasının altındaki dördüncü kapanışı teknik baskının derinleştiğini ortaya koydu; zımni korelasyonun nisan başından bu yana en yüksek seviyeye çıkması, endeks volatilitesi satıp tek hisse volatilitesi alan dağılım stratejilerinin zarar riskini gündeme getirdi. Büyük ABD bankaları Nisan 2025'ten bu yana en kötü dört günlük performansın ardından 'ölüm kesişmesi' sinyali üretti ve Wells Fargo (WFC, -%2,47) ile finansallar günü kayıpla kapattı. Reuters'a göre Citigroup, Avrupa işlem biriminde risk ağırlıklı varlıkları yaklaşık 35 milyar $ eksik hesapladığını tespit edip bağlı ortaklığa sermaye aktardı; haber, zaten baskı altındaki banka hisselerine bir risk yönetimi sorusu daha ekledi.

Dow Jones %1,93 düşüşle 48.147,33 puana gerileyerek Nasdaq'ın yaklaşık üçte biri kadar kayıpla göreli olarak dirençli kaldı. Fiyat ağırlıklı endekste puan bazında en büyük yük, veri merkezi talebine bağlanan Caterpillar (CAT, -%5,01) oldu; yüzde bazında en sert düşen bileşen Nvidia (NVDA, -%13,80) ikinci büyük puan kaybını üretirken Amazon (AMZN, -%3,98) ve Microsoft (MSFT, -%2,68) da kayıpları büyüttü. Karşı tarafta UnitedHealth (UNH, +%2,85) ve Walmart (WMT, +%1,61) gibi defansif isimler endekse destek verdi ve sanayi endeksinin teknoloji ağırlıklı endekslerden ayrışmasını sağladı.

Şirket haberlerinde; Anthropic (ANT, -%9,13) halka arzının ikinci gününde sert geriledi ve 83 $ halka arz fiyatının üzerindeki ilk gün primini neredeyse tamamen sildi. Şirket tarihin en büyük halka arzında 81 milyar $ toplamıştı; ancak Bloomberg Economics ekonomisti Anna Wong, halka arzın yapay zeka platformlarında zayıflayan fiyatlama gücünü açığa çıkararak yapay zeka ticaretinin sonunu işaret edebileceğini yazdı ve hisse küresel satışın katalizörü haline geldi. Yapay zeka zincirinin tamamı tasfiye edildi: Nvidia (NVDA, -%13,80) rekor seviyesinden kaybını derinleştirirken Hunterbrook'un Çin riskine dayalı açığa satış raporunun baskısı süren AMD (-%13,25) ve Sandisk (SNDK, -%16,03) öncülüğünde bellek üreticileri ile sunucu, ağ ve veri merkezi enerji tedarikçileri çift haneli düştü. SpaceX (SPCX, -%7,47), yapay zeka çipi alımlarını finanse etmek için %8'i aşan getiriyle 32 milyar $ borçlanma gerçekleştirdi; Bloomberg bu işlemin yapay zeka finansmanının bir sonraki dalgası için pahalı bir şablon olabileceğini yazdı. Apple (AAPL, -%1,82) ise Bloomberg'e göre uygulamaları ve cihazları yönetebilen kendi yapay zeka ajanı üzerinde çalışıyor; hisse, yapay zeka zincirindeki çöküşten görece ayrışarak sınırlı geriledi.

Intuit (INTU, -%12,79), Credit Karma'daki zayıflık nedeniyle tüm yıl gelir tahminini düşürdü; platformun ajan temelli yapay zeka araçlarının tehdidi altında olması yazılım sektöründeki yapay zeka ikame korkusunu yeniden alevlendirdi. Ross Stores (ROST, -%2,92) üçüncü çeyrekte %8 karşılaştırılabilir satış büyümesi açıkladı; sonuç alıcı tarafın %9-10 beklentisinin altında kaldı, dördüncü çeyrek rehberliği %4-5'te sabit tutuldu ve marj ile hisse başına kar beklentisi aşağı çekildi. Procter & Gamble, yükleniciler dahil üretim ve lojistik iş gücünü 2030'a kadar %20-30 azaltmayı planladığını açıkladı; maliyet disiplini hikayesi, temel tüketimin günün tek artıdaki sektörü olmasına eşlik etti. UnitedHealth (UNH, +%2,85), TD Cowen'ın tavsiyesini Tut'tan Al'a yükseltmesi ve 455 $ hedef fiyat belirlemesiyle günün en güçlü büyük ölçekli isimlerinden oldu; aynı kurum Humana'yı da 485 $ hedefle Al'a yükseltti ve sağlık sigortacıları defansif rotasyonun merkezine yerleşti. Caterpillar (CAT, -%5,01), veri merkezlerine endüstriyel ürün satan şirketlere yönelik şüphenin artmasıyla haziran rekorundan bu yana kaybını derinleştirdi. Tesla (TSLA, -%7,54), HSBC'nin tavsiyesini 359 $ hedefle Tut'a yükseltmesine rağmen yapay zeka ve otonomi temalı satıştan kaçamadı.

Avrupa'da DAX %2,60 düşüşle 24.802,78 puana, FTSE 100 ise %1,02 kayıpla 10.346,34 puana geriledi; Euro Stoxx 50 %2,81 düşüşle 5.941,95, CAC 40 %1,89 kayıpla 7.927,75 puandan kapandı. Stoxx 600 beşinci ardışık günü düşüşle tamamlayarak Nisan 2025'ten bu yana en kötü haftasını yaşadı; bölge teknoloji sektörü yedinci ardışık seans gerileyerek Ocak 2022'den bu yana en uzun kayıp serisini kaydetti ve altı yılı aşkın sürenin en sert haftalık düşüşünü gördü. Satış madencilik hisselerini de vurdu; bakırın Mart'tan bu yana en düşük seviyeye inmesiyle sektör Nisan 2025'ten bu yana en kötü haftaya yöneldi ve yatırımcılar kişisel bakım, gıda ve sağlık gibi defansif alanlara rotasyonu hızlandırdı. Rus uçaklarının Polonya hava sahasına girmesi WIG20'de sert bir düşüşe yol açarak Ukrayna savaşından kaynaklanan jeopolitik riski hatırlattı; Trump ise Putin ve Şi ile zirvesinin ardından Avrupalı liderlerle yaptığı görüşmede haberlere göre Ukrayna'ya sağlanan milyarlarca euroluk desteği sorguladı. Bazı kaynaklar finansmanın kesilmesini istediğini aktarsa da bir ABD yetkilisi ve Elysee kaynağı bu iddiayı reddetti. Şirket tarafında BASF'in iki teklifinin reddedilmesinin ardından Evonik'i satın alma girişiminden vazgeçmesiyle Evonik haftanın en büyük kaybedenleri arasına girdi ve Oddo BHF hisseyi düşürdü; Stellantis tavsiye indirimiyle rekor düşük kapanış yaptı, Sanofi ise yeni CEO'su Belen Garijo yönetiminde ABD'li Insmed'i satın almayı değerlendirdiği haberiyle yükseldi.

Asya'da satış bir izdihama dönüştü: Nikkei 225 yedi ayı aşkın sürenin en düşük seviyesine inerek 6 Kasım'dan bu yana en sert günlük kaybını yaşadı ve OpenAI'ın büyük yatırımcısı SoftBank 52 haftalık dibe geriledi; Kospi ve Tayvan'ın Taiex endeksi çip satışının merkezinde çok daha sert düşüşler kaydetti, Samsung Electronics ile TSMC'nin kayıpları bölgedeki yapay zeka tedarik zincirine yönelik baskının derinliğini gösterdi. Hang Seng dördüncü ardışık gün düşerek 18 ayı aşkın sürenin en düşüğüne, CSI 300 ise 16 ayı aşkın sürenin en düşüğüne indi; NetEase Hong Kong'da 52 haftalık dibi gördü ve ADR'ı (NTES, -%4,85) New York'ta da geriledi, Alibaba (BABA, -%2,68) kendi çiplerinin ABD kısıtlamalarını telafi etmesiyle büyümede toparlanma beklediğini açıklasa da satıştan kaçamadı. Makro tarafta Japonya'da ekim ayı tüketici enflasyonu yıllık %2,3, gıda enflasyonu %2,7 olarak açıklandı; yen güvenli liman talebiyle G10 para birimleri arasında en güçlü performansı sergilerken soya fasulyesi piyasası Shenzhen'deki ABD-Çin liderler görüşmesinin tarım ticaretine ilişkin ayrıntılarını bekledi.

PİYASA GENİŞLİĞİ & RİSK RADARI

Satış ne kadar yaygın, risk nerede birikiyor?

YÜKSELEN / DÜŞEN

S&P 500 · 503 isim

123 / 378

Yükselen 123 hisseye karşı 378 düşen, satışın tabana

20G ORTALAMASI ÜSTÜ

%19,3

Hisselerin yalnızca %19,3'ü 20 günlük ortalamasının

yayıldığını gösteriyor.

üzerinde; kısa vadeli trend derin negatif.

YENİ 52H ZİRVE / DİP **0 / 28**

Hiç yeni zirve yokken 28 yeni dip, aşırı satım koşullarına işaret ediyor.

HACİM (20G ORT. ORANI) **1,19x**

Ortalamanın 1,19 katı hacim, satışın güçlü katılımla gerçekleştiğini doğruluyor.

RİSK GÖSTERGELERİ (bant: sakin → gergin)

VIX	37,67
ABD 10Y	%4,91
DXY	103,87
Brent (1G)	+0,64%

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	−3,7	−8,6	−8,8	+0,9
Nasdaq	−5,3	−10,0	−11,1	−2,7
Enerji	−0,5	−6,7	−13,5	+38,2
Finansallar	−1,7	−6,9	−3,3	+0,9
Hammadde	−2,1	−7,4	−8,3	+8,0
Brent	+0,6	−5,8	−23,2	+48,4
Altın	−4,6	−9,5	−9,8	−18,9

EMTİA ISI HARİTASI

Fiyat hareketi ve piyasa mesajı

seans özeti

S&P 500 6.910,39 (−3,70%) · DXY 103,87 (−0,03%) · EURUSD 1,0966 (−0,05%) · GBPUSD 1,3078 (−0,52%)

EMTİA	SON	1G
Brent Oca 27	92,57	+0,64
WTI Oca 27	83,81	+1,66
Doğalgaz Oca 27	3,77	+2,42
Altın Ara 26	3.516,90	−4,57
Gümüş Ara 26	40,68	−8,29
Bakır Ara 26	5,44	−3,43

AYRIŞMA SKORU (grup ort. %)

Enerji	+1,10%
Değerli metal	−6,40%
Sanayi metali	−3,40%
En güçlü hareket	Değerli metal -6,4%

EMTİA SEANSI OKUMASI

Emtia tablosu, yapay zeka kaynaklı tasfiyenin güvenli liman hiyerarşisini bozduğunu gösteriyor: altın ve gümüş zararları karşılama satışıyla çökerken tahviller ve yen güvenli liman rolünü tek başına üstlendi. Bakırın yaklaşık bir yılın dibine inmesi, veri merkezi yatırımlarına bağlanan talep hikayesinin metal piyasasında da fiyatlandığını ortaya koyuyor. Petrolün günlük artışı jeopolitik primin tamamen silinmediğini, ancak arz bolluğuyla haftalık düşüşün sürdüğünü anlatıyor. Genel resim, büyüme endişesinin enflasyon endişesinin önüne geçtiğine işaret ediyor.

SPREAD & RASYO PANELİ

Fiyatın arkasındaki ilişkiyi göster

makro okuma

Brent – WTI Spread **8,76 $**



Brent-WTI farkı 8,76 $ ile geniş; ABD içi arz bolluğu ve boru hattı kesintisi WTI'yi baskılıyor.

Altın / Gümüş Rasyosu **86,5x**



Altın/gümüş rasyosu 86,5 kata yükseldi; gümüşün çok daha sert satılması riskten kaçışın sanayi bacağını gösteriyor.

Enerji – Hammadde (1G) **+1,64 puan**



Enerji hammaddeyi 2,02 puan geride bıraktı; bakır çöküşü hammaddeyi vururken petrol göreli dirençli kaldı.

Altın ↔ 10Y Baskısı **Pozitif (zayıf)**



Altın-10Y korelasyonu +0,11 ile zayıf; getiriler düşerken altının çökmesi klasik ilişkinin koptuğunu gösteriyor.

Emtia & FX

Petrol, haftalık bazda üçüncü düşüşe yönelmesine rağmen cuma seansını artıda kapattı: Brent ocak vadeli kontratı %0,64 yükselişle 92,57 $, WTI ocak vadeli kontratı %1,66 artışla 83,81 $ seviyesinden kapandı. Piyasa, ABD'nin İran'a yeniden saldırı riski ile bol arz arasında denge arıyor; Körfez'de bir İran ham petrolü yükünün gemiden gemiye aktarılması ve ABD'nin deniz ablukasını uygularken bu tür gemileri hedef alabileceği uyarısı jeopolitik primi canlı tuttu. Arz tarafında ise Trump, Putin ve Şi'nin küresel yakıt arzını artırma konusunda anlaşması ve Suudi Arabistan'ın Japonya'nın tükenen ham petrol stoklarını yeniden doldurmaya yönelik anlaşması baskı yarattı; ABD ekşi ham petrolündeki savaş primi arz bolluğuyla silindi ve büyük bir ABD ham petrol boru hattındaki kesinti altıncı güne uzadı. ABD Senatosu boru hatları ve enerji nakil hatlarının inşasını kolaylaştıran kapsamlı izin yasasını kabul ederek Temsilciler Meclisi'ne gönderdi; Kinder Morgan (KMI, -%2,24) buna rağmen genel satıştan kaçamadı. Doğalgaz ocak vadeli kontratı, daha ılıman hava tahminlerine karşın LNG tesislerine artan akışla %2,42 yükselerek 3,77 $ oldu.

Altın beşinci gününü de düşüşle tamamladı; aralık vadeli kontrat %4,57 gerileyerek 3.516,90 $ seviyesinden kapandı ve Eylül 2025'ten bu yana en düşük seviyeye inerek Mart'tan bu yana en kötü haftaya yöneldi. Şahin Fed'in ek faiz artışlarına işaret etmesi ve yapay zeka hisselerindeki çöküşün zararlarını karşılamak isteyen yatırımcıların metali tasfiye etmesi, altının klasik güvenli liman rolünü bu seansta işlevsiz kıldı; borsa yatırım fonları da altın, gümüş ve platin sattı. Gümüş %8,29 düşüşle 40,68 $'a geriledi ve değerli metaller içinde en sert kaybı yaşadı. Bakır ise yapay zeka kaynaklı talep beklentilerinin sorgulanmasıyla %3,43 düşerek 5,44 $'a indi; metal Mart'tan bu yana en düşük seviyeye gerileyerek son on yılın en kötü haftalarından birine yöneldi.

Dolar endeksi günü %0,03 düşüşle 103,87 seviyesinden neredeyse yatay kapatarak gün içi diplerinden toparlandı; güvenli liman talebi İsviçre frangı ve yene yöneldi, yen G10 içinde en güçlü performansı sergiledi. EUR/USD %0,05 düşüşle 1,0966'da yatay kaldı; Euro Bölgesi'nde üçüncü çeyrek ücret artışının yalnızca sınırlı hızlanması ve Lagarde'ın Avrupa'yı tehditleri gerçekleşmeden önlemeye çağırması paritede belirgin bir yön yaratmadı. GBP/USD %0,52 gerileyerek 1,3078'e indi; İngiltere'de perakende satışların hanelerin acil durum stoku yapmasıyla sert artması sterline destek olamadı. Offshore yuan perşembe günkü kayıplarının bir kısmını geri aldı, Bitcoin ise Trump dönemi priminin tamamını fiilen geri vererek 2024 seçimi öncesi seviyelere yaklaştı.

Tahvil Piyasaları & Fed

Hazine tahvilleri yapay zeka satışının tetiklediği küresel güvenli liman rallisiyle eğri boyunca güçlü alım gördü. 10 yıllık getiri 14 baz puan düşerek %4,91'e inip %5 eşiğinin altına yerleşti, 5 yıllık getiri 13 baz puan gerileyerek %4,73'e, 30 yıllık getiri ise 10 baz puan düşüşle %5,30'a indi. Orta vadelerin öncülük ettiği düşüş eğrinin ön ve orta kesimini uzun uçtan daha fazla rahatlatarak boğa dikleşmesi üretti; tahvil getirileri hisse kayıplarıyla güçlü korelasyon gösterdi ve Almanya ile diğer Avrupa tahvil piyasalarında getiriler ABD'den daha sert geriledi. Petrolün haftalık düşüşü ve yatırım yapılabilir kredi piyasasında haftalık 51 milyar $'ı aşan ihracın düşük yeni ihraç primleriyle güçlü talep görmesi tahvillere ek destek sağladı.

Fed cephesinde hisse düzeltmesi aralık toplantısına yönelik beklentileri sarstı: Fed swapları, politika faizini %3,75-4,00 bandında tutan komitenin 8-9 Aralık toplantısında yapacağı faiz artışını artık tam olarak fiyatlamıyor. Buna karşın Guvernör Cook genişleyen enflasyonla mücadelede artan bir aciliyet gördüğünü söyleyerek şahin duruşu sürdürdü; Philadelphia Fed Başkanı Paulson ise kademeli faiz artışlarının sürmesini

savundu ve Fed'in tepki fonksiyonuna ilişkin ortak anlayışın ayrıntılı yönlendirmeden daha değerli olduğunu vurguladı. Trump'ın yurt dışında veri merkezi kuran şirketlere vergi tehdidi risk iştahını ayrıca baskılarken piyasa, finansal koşullardaki sıkılaşmanın Fed'in işini kısmen üstlendiği yorumuna yöneldi. Önümüzdeki hafta açıklanacak S&P Global PMI verileri, Conference Board tüketici güveni ve konut fiyat endeksleri, aralık kararı öncesindeki önemli veri setleri arasında yer alacak.