Uluslararası Piyasalar Kapanış Raporu | 25.11.2026 İŞ YATIRIM

S&P 500	NASDAQ	DOW	RUSSELL 2000	VIX	ABD 10Y
7.182,78	23.585,80	50.182,95	2.702,15	28,03	%4,85
−0,25%	−0,62%	+0,33%	+0,64%	+6,34%	-6 bp

S&P 500 SEKTÖR PERFORMANSI



YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
$PHM PulteGroup	+3,54%	$SNDK Sandisk	−5,57%
$META Meta	+3,40%	$ORCL Oracle	−5,13%
$DHI D.R. Horton	+3,09%	$MU Micron Technology	−4,53%
$LEN Lennar	+2,11%	$NVDA Nvidia	−3,91%
$SPCX SpaceX	+1,30%	$AMZN Amazon.com	−3,12%

Günün okuması: Seans, dar bir yapay zeka grubunun sert satışının endeksin geri kalanı tarafından emildiği bir gün oldu; geniş katılım ve yeni zirvelerin yeni dipleri ezici biçimde aşması, kayıpların mega ölçekli teknoloji hisselerine sıkıştığını doğruluyor. Ancak SMA20 üstündeki hisse oranının yarının altında kalması ve VIX'in yükselmeyi sürdürmesi, toparlanmanın henüz trend dönüşü değil pozisyon kapaması niteliğinde olduğunu gösteriyor. Düşük hacimli tatil öncesi seansta Dow ve Russell 2000'in artıda kapanması, rotasyonun defansif ve küçük ölçekli isimlere doğru sürdüğüne işaret ediyor.

ABD & Avrupa Hisse Senedi Piyasaları

Şükran Günü arifesindeki seans, yapay zeka ticaretine duyulan güvenin yeniden sarsıldığı sert bir açılış satışıyla başladı; Anthropic hisselerinin halka arz fiyatının altında seyretmesi, Nvidia'da yönetişim kaygılarıyla gündeme gelen S&P not indirimi riski ve Washington'ın kapasite fazlası gerekçesiyle Çin ile Avrupa Birliği'ne yeni gümrük tarifeleri hazırladığı haberleri risk iştahını erken saatlerde bastırdı. Üçüncü çeyrek büyümesinin yukarı revize edilmesi ve çekirdek PCE verisinin aralıkta faiz artırımı beklentisini canlı tutması, yatırımcıları tahvillere yöneltti. Ancak Nasdaq 100'ün seans içinde ayı piyasası eşiğine değmesinin ardından dip alıcıları devreye girdi ve endeksler kayıplarının büyük bölümünü geri alarak günü karışık kapattı. VIX'in %6,34 artışla 28,03'e yükselmesi, toparlanmaya rağmen korunma talebinin sürdüğünü gösteriyor.

S&P 500 günü %0,25 düşüşle 7.182,78 puandan, Nasdaq %0,62 düşüşle 23.585,80 puandan tamamlarken Dow Jones %0,33 yükselişle 50.182,95 puana çıktı; Russell 2000 ise %0,71 artışla 2.704,06 puanda küçük ölçeklilerin görece gücünü korudu. Sektör tablosunda hammadde %1,84 ile liderliği alırken gayrimenkul %0,84 ve sanayi %0,82 ile yükselişe eşlik etti; teknoloji ve takdirsel tüketim ayrı ayrı %0,98 düşüşle günün en zayıf halkaları oldu. Takdirsel tüketimdeki gerilemenin konut inşaatçılarına rağmen gelmesi dikkat çekti: ekimde yeni konut satışlarının %14,2 artışla yıllıklandırılmış 701 bine çıkması PulteGroup (PHM, +%3,54), D.R. Horton (DHI, +%3,09) ve Lennar'ı (LEN, +%2,11) yukarı taşıdı, ancak Amazon ve Tesla'nın ağırlığı sektörü aşağı çekti. Bu dağılım, satışın dar bir yapay zeka grubuna sıkıştığını ve endeksin geri kalanının defansif ve döngüsel isimlerin karışımında alıcı bulduğunu gösteriyor.

Dow Jones, üç ana endeks içinde günü artıda kapatan tek gösterge oldu. Nvidia (NVDA, -%3,91) ve Amazon'un (AMZN, -%3,12) yarattığı baskıya karşılık Salesforce (CRM, +%2,04), Visa (V, +%1,83) ve Verizon (VZ, +%0,25) endeksi yukarı taşıdı. Sanayi ve finans sektörlerinin sırasıyla %0,82 ve %0,68 yükselmesi, fiyat

ağırlıklı endekste yapay zeka kaynaklı kayıpları fazlasıyla telafi etti; sanayi tarafında Deere ve CNH öncülüğündeki tarım makineleri rotasyonu belirleyici oldu.

Şirket haberlerinde; Deere (DE, +%4,44) dördüncü çeyrekte karlılığın beklentileri karşılayamadığı ve 2027 net kar rehberliğinin 250-400 milyon dolarlık tek seferlik emeklilik yükü dahil konsensüsün altında kaldığı bir bilanço açıkladı; buna rağmen yönetimin büyük ölçekli tarımda erken iyileşme işaretleri gördüğünü belirtmesi ve döngünün 2026'da dip yaptığına ilişkin güven hisseyi seans öncesi kayıplardan çevirdi, Jefferies ve Oppenheimer rehberliği döngü dönüşüne güven veren bir mesaj olarak okudu; haber CNH Industrial'ı (CNH, +%8,00) da sürükledi. Boeing cephesinde Malaysia Aviation Group 10 adet 787 Dreamliner için taahhüt açıkladı ve 6 uçaklık ek opsiyon aldı; teslimatlar 2032-2035 aralığına planlandı. Bristol Myers Squibb, Sotyktu'nun sistemik lupus çalışmalarında karışık sonuç bildirdi: POETYK SLE-1 birincil sonlanım noktasına ulaşırken SLE-2, beklenenden yüksek plasebo yanıtı nedeniyle istatistiksel anlamlılığa ulaşamadı. Dell Technologies (DELL, +%0,60) güçlü üçüncü çeyrek sonuçlarına ve yukarı çekilen rehberliğe rağmen bellek fiyatlarının gerilemesi ve neocloud operatörlerinin finansman riskleri nedeniyle kazançların zirveye yaklaştığı endişesiyle seans öncesinde sert satış gördü; Morgan Stanley hedef fiyatı 403 dolardan 408 dolara yükseltirken hisse gün sonunda kayıplarını neredeyse tamamen geri aldı. Ambarella (AMBA, -%19,77) dördüncü çeyrek satış rehberliğini konsensüsün yaklaşık %35 altında verdi ve BofA hisseyi Underperform'a indirdi; yükselen bellek fiyatlarının bellek kullanan çip üreticilerinin maliyet ve satış görünümünü bozması küçük ölçekli yarı iletken isimlerini de baskıladı. Lam Research (LRCX, -%5,68) ve Micron (MU, -%4,53), yapay zeka altyapı yatırımlarının sürdürülebilirliğine ilişkin kuşkularla sert geriledi; kaldıraçlı ETF'lerin kapanışta yaklaşık 19,5 milyar dolarlık satış yapacağı beklentisi çip hisselerindeki baskıyı artırdı.

Autodesk (ADSK, -%3,49) üçüncü çeyrekte tüm ana metriklerde beklentileri aştı ve yıl sonu rehberliğini yükseltti, ancak Bloomberg Intelligence'ın 2027 mali yılı sonrasında satış büyümesinin yavaşlayacağına işaret etmesi ve RBC'nin kur rüzgarına dikkat çekmesi hisseyi geriletti. Nvidia (NVDA, -%3,91) cephesinde S&P'nin yönetişim kaygılarıyla kredi notunu indirebileceği haberi ile Trump'ın Jensen Huang için affın her zaman bir seçenek olduğunu söyleyip hükümetin şirkete ortak olmasını düşündüğünü belirtmesi belirsizliği derinleştirdi; Huang önümüzdeki hafta Kongre komitelerine ifade verecek. Bulut tarafında Oracle (ORCL, -%5,13) ve Amazon (AMZN, -%3,12), yapay zeka çip kısıtlamaları sonrasında milyarlarca dolarlık veri merkezi anlaşmalarının askıya alındığı ve bankaların veri merkezi müşterilerini mercek altına aldığı haberleriyle satış gördü.

Avrupa'da DAX %1,26 düşüşle 24.702,13 puana, FTSE 100 %0,38 düşüşle 10.426,94 puana geriledi; Euro Stoxx 50 %1,82 ve CAC 40 %0,75 kayıpla bölgenin zayıf tonunu pekiştirdi. Sabah saatlerinde defansif ağırlıklı yapısıyla küresel satıştan ayrışan Stoxx 600, ABD'nin yeni tarife hazırlığı ve teknoloji satışının yeniden hız kazanmasıyla ikinci günü de kayıpla kapattı; bankalar Santander öncülüğünde en zayıf grup oldu, Schneider Electric, Prysmian ve Alstom 52 haftalık dip gördü. Otomotiv ise JPMorgan'ın 2027 için kamyon ve lüks otomobil segmentlerini tercih etmesiyle ters yönde hareket etti; Stellantis, BMW ve Volkswagen yükseldi, Ferrari (RACE, +%2,96) ABD'de de alıcı buldu. Şirket tarafında Bureau Veritas, Advent'in satın alma teklifi değerlendirdiği haberiyle rekor seviyeye çıktı; Sanofi, Insmed satın alımının ardından gelen not artışlarıyla yükselişini sürdürdü; Rockwool ise beklenmedik yavaşlama nedeniyle yıl sonu satış hedefini düşürerek sert değer kaybetti. Makro tarafta Almanya'nın büyüme verisinin yatırımlardaki düşüşle aşağı revize edilmesi bölge görünümünü gölgeledi.

Asya'da seans, yapay zeka ticaretine dönük kaygıların Wall Street'ten taşınmasıyla sert satıcılı geçti; Nikkei belirgin kayıpla kapanırken Kospi, çip ağırlıklı yapısıyla bölgenin en sert düşüşünü yaşadı. Hang Seng yedinci ardışık günü kayıpla tamamlayarak yaklaşık 19 ayın en düşük seviyesine indi; CATL, Meituan ve BYD 52 haftalık dip gördü. Makro tarafta Avustralya'da beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi, bozulan risk iştahı karşısında bölge piyasalarına destek olamadı.

PİYASA GENİŞLİĞİ & RİSK RADARI

Satış ne kadar yaygın, risk nerede birikiyor?

YÜKSELEN / DÜŞEN — S&P 500 · 503 isim — **372 / 130**

372 yükselen karşısında 130 düşen; sabah satışı geniş tabanlı bir toparlanmayla geri alındı.

20G ORTALAMASI ÜSTÜ — **%46,1**

SMA20 üstündeki hisse oranı %46,1; orta vadeli trend henüz onarılmadı.

YENİ 52H ZİRVE / DİP — **29 / 1**

29 yeni zirveye karşılık tek yeni dip; liderlik defansif ve döngüsel isimlere kaydı.

HACİM (20G ORT. ORANI) — **0,84x**

Hacim ortalamanın 0,84 katında kaldı; tatil öncesi sığ işlemde dönüşün teyidi gerekiyor.

RİSK GÖSTERGELERİ (bant: sakin → gergin)

VIX		28,03
ABD 10Y		%4,85
DXY		103,69
Brent (1G)		+2,10%

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	−0,2	−1,9	−5,2	+4,9
Nasdaq	−0,6	−3,5	−7,3	+1,5
Enerji	+0,7	−0,7	−13,1	+38,9
Finansallar	+0,7	+0,1	−0,0	+4,4
Hammadde	+2,0	+1,5	−2,9	+14,3
Brent	+2,1	−1,5	−23,0	+48,9
Altın	+0,3	−3,7	−7,6	−17,0

EMTİA ISI HARİTASI

Fiyat hareketi ve piyasa mesajı

seans özeti

S&P 500 7.182,78 (−0,25%) · DXY 103,69 (−0,11%) · EURUSD 1,0979 (+0,65%) · GBPUSD 1,3120 (+0,65%)

EMTİA	SON	1G
Brent Şub 27	90,64	+2,10
WTI Oca 27	83,99	+2,36
Doğalgaz Oca 27	3,68	+0,35
Altın Şub 27	3.603,40	+0,34
Gümüş Mar 27	41,38	+0,32
Bakır Mar 27	5,49	+0,69

AYRIŞMA SKORU (grup ort. %)

Enerji	+2,20%
Değerli metal	+0,30%
Sanayi metali	+0,70%
En güçlü hareket	Enerji +2,2%

EMTİA SEANSI OKUMASI

Emtia tablosu, hisse piyasasındaki yapay zeka kaynaklı çalkantıdan bağımsız bir jeopolitik hikaye anlatıyor: Suudi Arabistan ve Hürmüz Boğazı'ndaki saldırılar, arz tarafındaki rahatlamaya rağmen petrole yeniden risk primi yükledi ve enerji sektörünü %0,65 ile artıda tuttu. Değerli metaller, bir yılı aşkın sürenin diplerine inen sabah satışını zayıflayan dolar ve gerileyen getirilerle geri alarak kısa vadeli bir dip oluşumu sinyali verdi; ancak ETF çıkışlarının sürmesi bunun henüz güven dönüşü olmadığını hatırlatıyor. Bakırın Salı günkü çöküşün ardından tutunması ve hammaddenin günün lider sektörü olması, metal kompleksinde satışın en azından duraksadığına işaret ediyor. Bütün olarak gün, enerji ve hammaddenin teknolojiden rotasyon alan taraf olduğu, dolar ve faizlerin ise faiz artırımı korkusundan güvenli liman moduna geçtiği bir seans oldu.

SPREAD & RASYO PANELİ

Fiyatın arkasındaki ilişkiyi göster

makro okuma

Brent – WTI Spread **6,65 $**



Brent–WTI farkı 6,65 dolar; Suudi ve Hürmüz saldırıları Brent'in jeopolitik primini korudu.

Altın / Gümüş Rasyosu **87,1x**



Altın/gümüş oranı 87,1x; gümüş altına göre ucuz kalmayı sürdürüyor, sanayi talebi kaygısı baskın.

Enerji – Hammadde (1G) **−1,34 puan**



Enerji hammaddenin 1,19 yüzde puanı gerisinde kaldı; bakırın Salı satışından dönmesiyle metal toparlanması hammaddeyi öne çıkardı, petrol primi enerjiyi ancak ılımlı artıda tuttu.

Altın ↔ 10Y Baskısı **Nötr (zayıf)**



Altın ile 10 yıllık getiri arasındaki 15 günlük korelasyon -0,01; altın faizden kopuk, dolar ve ETF akışına bağlı.

Emtia & FX

Petrol, hisse piyasalarındaki çalkantıya rağmen jeopolitik primini yeniden kazandı: Brent %2,10 yükselişle 90,64 dolara, WTI %2,36 artışla 83,99 dolara çıktı. Husilerin bir hafta içinde ikinci kez Suudi Arabistan'ın ana finans bölgesini vurması ve İran Devrim Muhafızları'nın Hürmüz Boğazı'nda iki tankerin mayına çarparak yandığını açıklaması, bölgeden sevkiyatların son aylardaki toparlanmasını gölgeledi; Ukrayna'nın Rusya'daki Syzran rafinerisini vurduğu haberi de arz tarafındaki riskleri artırdı. Talep cephesinde ise Hindistan'ın Rus ham petrol alımını Orta Doğu arzının canlanmasıyla savaş öncesi seviyelere çekmesi ve Asyalı rafinerilerin ABD petrolü siparişlerini 2018'den bu yana en düşük hacme indirmesi, yükselişin arz şoklarına bağlı kaldığını gösteriyor. Doğalgaz, daha ılık hava tahminlerine ve kontrat vadesine rağmen %0,35 artışla 3,68 dolarda kapandı.

Altın, seans içinde bir yıldan uzun sürenin en düşük seviyesine indiği sert satışı tamamen geri alarak günü %0,34 yükselişle 3.603,40 dolardan kapattı; dolardaki hafif gevşeme ve tahvil getirilerindeki düşüş dönüşü destekledi. Gümüş %0,32 artışla 41,38 dolara çıkarken, altın destekli ETF'lerin beş gün üst üste pozisyon azaltması yatırımcı ilgisinin henüz geri dönmediğine işaret ediyor. Baz metallerde Salı gününün sert satışının ardından bakır %0,69 yükselişle 5,49 dolarda tutunmayı başardı; yine de maden hisseleri sabah saatlerinde metal fiyatlarıyla birlikte baskı altında kaldı.

Dolar endeksi %0,11 düşüşle 103,69'a geriledi; tahvil getirilerindeki düşüş ve hisselerde öğleden sonra gelen toparlanma güvenli liman talebini azalttı. EUR/USD %0,11 yükselişle 1,0979'a, GBP/USD %0,05 artışla 1,3120'ye çıktı; ABD'nin Avrupa Birliği'ni de hedef alan tarife hazırlığı euro ve sterlinin dolar zayıflığından yararlanmasını sınırlı tuttu. Avustralya doları ise beklentilerin üzerindeki enflasyon verisine karşın risk iştahının bozulmasıyla dolara karşı 2026'nın en düşük seviyesini gördü.

Tahvil Piyasaları & Fed

Hazine tahvilleri sabah saatlerinde teknoloji satışının tetiklediği güvenli liman talebiyle sert alım gördü; getiriler seans içinde iki ayın en düşük seviyesine indi, ancak hisselerin toparlanmasıyla kazanımların bir kısmı geri verildi. Kapanışta 5 yıllık getiri 5 baz puan düşüşle %4,66'ya, 10 yıllık 6 baz puan düşüşle %4,85'e, 30 yıllık 6 baz puan düşüşle %5,24'e geriledi; uzun ucun hafifçe öne çıkması eğride ılımlı bir boğa yataylaşmasına işaret ediyor. 44 milyar dolarlık 7 yıllık ihale piyasaya göre hafif zayıf fiyatlanmakla birlikte dolaylı ve doğrudan katılımın güçlü kalması, bir gün önceki rekor doğrudan tahsisatlı 5 yıllık ihalenin ardından talebin korunduğunu gösterdi.

Fed'in politika faizi bandı %3,75-4,00 düzeyinde bulunuyor ve bir sonraki FOMC toplantısı 8-9 Aralık'ta yapılacak. Günün verileri aralıkta faiz artırımı ihtimalini masada tuttu: üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerin belirgin üzerine revize edildi, konut dışı çekirdek PCE hizmet enflasyonu aylık bazda yükselişini sürdürdü ve Bloomberg Economics, enflasyonun Fed'in aralık artırımından geri adım atmasına izin vermeyecek kadar yüksek kaldığını değerlendirdi. Aynı raporda ekimde nominal kişisel tüketim harcamaları aylık %0,3 artarken reel harcamaların yatay kalması ve eylüldeki reel artışın %0,1 ile sınırlı olması, enflasyonun tüketim gücünü aşındırdığını gösterdi. Aynı gün yayımlanan Bej Kitap da bu tabloyu teyit etti: 12 bölgenin 8'i hafif ila ılımlı büyüme bildirirken 4'ü değişim olmadığını kaydetti; tüketici harcamaları genel olarak yatay kaldı, hanehalkı fiyata duyarlı ve ihtiyari alımlarda seçici davrandı, otomobil satışları yüksek yakıt fiyatları ve faizlerle

yumuşadı. Buna karşın SOFR vadeli işlem eğrisinin 2027 ortasından 2028'e uzanan bölümündeki sert yataylaşma, piyasanın ilk artırımın ötesindeki sıkılaştırma beklentilerini geri çekmeye başladığını gösteriyor; tatil öncesi sığ likidite bu fiyatlamayı daha oynak kılıyor. Fed Guvernörü Bowman'ın günkü konuşması ise para politikasından ziyade bankacılık denetiminin modernizasyonuyla sınırlı kaldı.