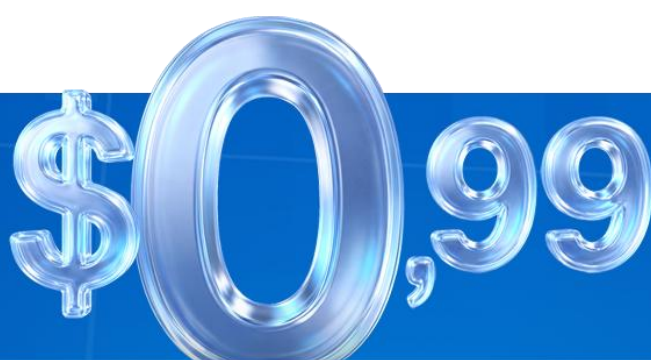


Global Piyasalarda Gündem

- Yapay zekâ hisselerindeki satış ABD tahvillerine güvenli liman talebini geri getirdi. 10 yıllık getiri geçen hafta yaklaşık 17 baz puan gerilerken Fed'in ekim artırımı ihtimali Başkan Warsh'ın konuşmasının ardından %15'in altına indi. Getiri ile %5,5 düşen Nasdaq 100'ün aynı hafta bu ölçüde gerilemesi en son Nisan 2025'teki tarife çalkantısında yaşanmıştı. Beklentiyi aşan enflasyon verisiyle 27-28 Ekim toplantısı için artırım ihtimali bir ara yaklaşık %50'ye çıkmıştı. Bu oran, Warsh IMF toplantılarında para politikasına dair yorum yapmadan önce %27 civarındaydı. Piyasa yine de **yıl sonuna kadar bir, 2027'de bir artırım daha** fiyatlıyor. Tahvillerdeki yükseliő alıőılmadık ölçüde yüklü kısa pozisyonların kapatılması da besledi. Anthropic'in gelir büyümesindeki yavaşlama işaretleri ile CoreWeave borç araçlarındaki sert değeri kaybı ise yapay zekâ temasında çatlak olup olmadığı sorusunu gündeme getirdi. 10 yıllık getiri bu sabah 1 baz puan düşüşle %5,06'da.
- Trump'ın Rusya'yla yaptığı dizel anlaşması ve yaptırım muafiyeti ABD-Ukrayna ilişkilerini dibe çekti. Fransa'daki protestoların da eklendiği Avrupa riski euroyu Asya seansında %0,5'e varan kayıpla 1,1183 dolara kadar gerilette. Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy, Trump'ı Kiev'i teslim olmaya zorlamakla suçladı. Rus rafinerilerine saldırıları durdurmak karşılığında da Patriot önleyici füzesi teslimatı önerdi. Wall Street Journal'a göre Putin gelecek ay Trump ve Şi Cinping ile zirve önerdi, Trump henüz kabul etmedi. Fransa'da 43 milyar euroluk açık azaltma paketi içeren bütçe görüşülüyor. Bu sırada protestolar son yılların en sert sokak olaylarına dönüőtü. Orta Doğu'da Husiler kritik ihracat merkezi Yanbu'yu hedef aldı. Buna karşın ABD Enerji Bakanı Wright, Körfez petrol akışlarının çatışma öncesi seviyenin yaklaşık %80'ine döndüğünü söyledi.
- Nasdaq 100 vadeliilerinin %1,3 yükselmesi geçen haftaki sert teknoloji satışına gelen tepki alımlarını yansıtıyor, toparlanmanın kalıcılığını ise çarşamba açıklanacak Tesla ve Meta bilançoları belirleyecek. Cuma günü S&P 500 %1,1 gerilemiş, çip hisseleri de 2008'den bu yana en uzun kayıp serisini yaşamıştı. Bu da yatırımcıların yapay zekâ kaygılarının aşırı bir tepki olup olmadığını bilançolarla test etmek istediğini gösteriyor. Çin'de **beklentiyi aşan %4,5'lik büyüme** ilave gevşeme beklentisini zayıflattı. Bu büyümede artan mali harcamaların desteğiyle ağustostaki %0,4'ten %1,1'e hızlanan perakende satışlar belirleyici oldu. Fed'in artırım beklentisinin gerilemesi altını 4.185,30 dolara taşıdı. Günün takviminde ABD'de NAHB konut endeksi izlenecek.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.659,44	-%1,09	%11,89
Nasdaq 100	29.187,55	-%2,50	%15,59
Dow Jones	52.002,41	-%0,34	%8,20
Euro Stoxx 50	6.126,84	-%1,25	%5,79
DAX	25.278,05	-%1,35	%3,22
FTSE 100	10.737,70	-%1,33	%8,12
Nikkei 225	64.916,70	-%0,62	%28,96
MSCI EM	1.620,63	%0,81	%15,40
Kospi	5.768,01	%1,76	%36,87
Şangay Bileşik	3.730,92	%0,39	-%6,00
Hang Seng	24.186,83	%0,52	-%5,63
DOLAR ENDEKİ			
DXY	101,846	%0,01	%3,58
EMTİA FİYATLARI			
Brent	108,18	-%1,53	%77,78
WTI	100,37	-%1,03	%74,79
Altın	4.165,88	%0,01	-%3,55
Gümüş	57,659	%1,18	-%19,54
Bakır (COMEX)	6,575	%0,47	%16,78
TAHVİL GETİRİLERİ			
ABD 2Y	4,73	4,71	+126
ABD 10Y	5,09	5,07	+92
Almanya 10Y	3,44	3,43	+58
Japonya 10Y	2,91	2,93	+84



Piyasayı Etkileyen Haberler

► Cleveland-Cliffs 3Ç26 açıklandı: fiyat artışı FAVÖK'ü ve kılavuzu beklentinin üzerine taşıdı

NYSE: CLF

BİLANÇO · ÇELİK

Cleveland-Cliffs (CLF) üçüncü çeyrekte **5,72 milyar dolarlık beklentinin %1,9 altında 5,61 milyar dolar gelir** açıkladı. Gelir yıllık bazda 4,73 milyar dolardan, çeyreklik bazda 5,2 milyar dolardan yükseldi. **Düzeltilmiş FAVÖK 612 milyon dolar ile 594 milyon dolarlık beklentiyi %3,0 aştı**, marj yıllık 788 baz puan genişleyerek %10,9'a ulaştı. **Raporlanan hisse başına kâr 0,26 dolar ile 0,19 dolarlık beklentiyi %36,8 aştı**, düzeltilmiş rakam 0,28 dolar oldu. Sapmanın kaynağı fiyat: **ton başına ortalama satış fiyatı yıllık bazda 1.032 dolardan 1.177 dolara çıktı**, sevkiyat ise 4,15 milyon tonda sınırlı arttı. Çelik segmentinin brüt marjı 56 milyon dolar zarardan 454 milyon dolar kâra döndü. Yönetim **4Ç26 için yaklaşık 715 milyon dolar düzeltilmiş FAVÖK öngörüyor, bu 665 milyon dolarlık beklentinin %7,5 üzerinde**, 2027 düzeltilmiş FAVÖK'ünün ise 4 milyar doları aşmasını bekliyor. Gelirdeki iskalamaya karşın kârlılığın beklentiyi aşması sapmanın ağırlıkla fiyattan geldiğini gösteriyor, 2027 hedefi tutarsa 2027 ortasına konan 2,5x altı net borç/FAVÖK hedefi ulaşılabilir hale geliyor ve bu da tahminlerde yukarı revizyon baskısı yaratır.

► CoreWeave'de borç kaygısı satışı derinleştirdi

NASDAQ: CRWV

ŞİRKET HABERİ · YAPAY ZEKA / BULUT

CoreWeave hisseleri cuma günü **%12 düşerek %25'lik kayıpla kasımdan bu yana en kötü haftasını kapattı**, şirketin borç sigortası maliyeti ise perşembe sabahı gün içi rekor seviyeye çıktı. Hisse haftanın ilk üç seansında %20 değer kaybetti, bunun %15'ten fazlası çarşamba günü geldi. Kredi temerrüt swapları ise beş yıl içinde **%60'ın üzerinde temerrüt olasılığı** fiyatlandı. Nvidia CEO'su Jensen Huang destek verdi, Deutsche Bank da satışı alım fırsatı olarak niteledi. Bunun üzerine perşembe %5,9 toparlanan hisse, cuma yeniden satıcı gördü. Huang, kurtarma paketine gerek olmadığını ve şirketin sermaye maliyetinin düştüğünü söyledi. Hisse Mart 2025'teki halka arzdan bu yana %50'nin üzerinde primli olsa da bu yıl %14, Haziran 2025 zirvesinden ise %67 aşağıda. Satış sektöre de yayıldı. **Philadelphia Yarı İletken Endeksi haftayı %11 kayıpla kapattı**, Nebius ise son iki haftada %32 düştü. Veri merkezi yatırımlarını yüksek getirili borçla finanse eden neocloud modeli, fonlama maliyeti yükseldikçe yapay zekâ ticaretinin en kırılgan halkası olarak fiyatlanıyor. Bu yüzden kredi piyasası, hisse tarafındaki toparlanmaların kalıcı olup olmayacağını gösteren öncü gösterge haline geliyor.

► Nscale'in halka arz değerlemesine yatırımcı direnci

HALKA KAPALI

ŞİRKET HABERİ · VERİ MERKEZİ / YAPAY ZEKA

Nvidia destekli veri merkezi geliştiricisi Nscale yaklaşık 30 milyar dolarlık halka arz değerlemesi hedefliyor, ancak bir grup yatırımcı 16-19 milyar dolarlık aralığın talep bulma ihtimalinin daha yüksek olduğunu savunuyor. Kaynaklara göre bu itirazda Avustralyalı yapay zekâ veri merkezi şirketi Firmus'un halka arz planının çökmesi de etkili oldu. Şirketin en büyük müşterilerinden **Microsoft, güç kısıtları nedeniyle gecikme yaşanan İngiltere'deki veri merkezi anlaşmasından çekildiğini** pazar günü açıkladı. Londra merkezli şirket 18 Eylül'de ABD'de halka arz başvurusu yaptı. 15 günlük bekleme süresi dolmasına rağmen SEC yorumları nedeniyle pazarlama sürecini henüz başlatmadı. Nscale geçen ay Third Point liderliğinde 3,36 milyar dolarlık halka arz öncesi finansman turunu tamamlamıştı, tura Nvidia, Apollo ve Citadel de katılmıştı. Halka arzda 3 milyar dolara kadar kaynak toplaması bekleniyordu. Norveç'teki amiral tesisin inşaatı takvimin altı ay gerisinde. Talep edilen değerlendirme ile yatırımcıların önerdiği aralık arasındaki makas, yapay zekâ altyapısında birincil piyasanın artık CoreWeave ve Nebius'taki düşüşleri referans aldığını gösteriyor. Sıradaki halka arzlarda iskonto beklentisi de kalıcılıyor.

Günün Öne Çıkanları

Apple

NASDAQ: AAPL

Seans Öncesi -%0,55

Apple'ın ilk katlanabilir telefonu iPhone Duo'da talep arzı aştı. Ön siparişlerin açıldığı cuma günü teslimat tarihleri dakikalar içinde ocak sonuna kaydı, hisse %0,43 artışla 343,46 dolardan kapandı. Bloomberg Intelligence, satışların 2027 mali yılında öngördüğü **14 milyon adet ve 28 milyar dolarlık** tahmini aşabileceğini belirtti. Gecikme geliri ötelese de asıl mesaj, ortalama satış fiyatını yukarı taşıyabilecek bir ürün döngüsünün başlaması.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
343,46 \$	5,01 trl \$	39,39

SoftBank

TSE: 9984

Piyasa Kapalı -%2,00

SoftBank'ın Allied Universal alım planı ADR'leri sert düşürdü. ABD'nin en büyük güvenlik hizmetleri şirketi için değerlendirilen işlem, 18 milyar dolara varan özsermaye değeri ve yaklaşık 12 milyar dolarlık borçla **30 milyar dolara yaklaşabilir**. ADR'ler cuma seansında %9,9'a varan düşüşle 14,72 dolara indi. Tepki, yapay zekâ satışıyla baskı altındaki yatırımcıların borç yükü taşıyan yeni bir dev alıma tahammülünün azaldığını gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
4.845 ₺	28,22 trl ₺	6

Cleanaway

ASX: CWY

Piyasa Kapalı %20,24

Cleanaway Waste Management, EQT'nin satın alma anlaşmasıyla **sert yükseldi**. Borç dahil yaklaşık 9,3 milyar Avustralya doları (6,5 milyar dolar) değerindeki anlaşmada **hisse başına 3,095 Avustralya doları nakit** ödenecek. Hisse Sidney'de %21'e kadar yükselerek Ekim 2011'den bu yana en sert artışını kaydetti. Art arda özel sermayeye geçişler, performansı zayıf Avustralya şirketlerinde satın alma priminin fiyatlara taban oluşturduğunu gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
2,97 A\$	5,54 mlr A\$	56,39

OpenAI

HALKA KAPALI

HALKA KAPALI

OpenAI, SpaceX'in yapay zekâ birimlerinden satış yöneticisi transferlerini sürdürüyor. xAI'ın satış ekibini Ağustos 2025'ten bu yana yöneten Graham Seamans siber güvenlik işinin satış liderliğine getirildi. Şirket eylül'den bu yana SpaceX'in **60 milyar dolara** satın aldığı Cursor'dan da iki isim aldı. Transferlerin satışta yoğunlaşması, olası halka arz hikâyesinin ağırlığının teknoloji liderliğinden kurumsal gelir görünürlüğüne kaydığını gösteriyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
21 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
09:00	UK	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	%3,4	%3,1
17:30	US	EIA Ham Petrol Stokları	● ● ●	—	-8,557M
22 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
15:30	US	İşsizlik Başvuruları	● ● ●	200K	199K
23 EKİM 2026 · CUMA					
16:45	US	Hizmet PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	58,0	58,8
16:45	US	İmalat PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	55,5	55,9
27 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ekim)	● ● ●	—	81,9
17:00	US	Yeni Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	—	684K
28 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
21:00	US	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	%4,00
29 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
14:00	UK	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	%3,75
15:30	US	Çekirdek KTGE Endeksi (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,2
15:30	US	Çekirdek KTGE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,0
15:30	US	GSYİH (Çeyreklik) (Öncü) (3. Çeyrek)	● ● ●	—	%2,2
16:15	EU	Mevduat Hesap Oranı (Ekim)	● ● ●	—	%2,50
16:15	EU	Faiz Oranı Kararı (Ekim)	● ● ●	—	%2,65
30 EKİM 2026 · CUMA					
06:00	JP	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	—	—

● ● ● DÜŐÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıőtır.

EKİM 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

22 Ekim TCMB 14:00 %37,00	28 Ekim Fed 21:00 %3,75-%4,00	29 Ekim ECB 16:15 %2,50	30 Ekim BoJ 06:00 %1,25
---	---	---	---

Açıklanan toplantılar mavi renk ile vurgulanmıőtır · Saatler TSİ · Faizler mevcut seviye