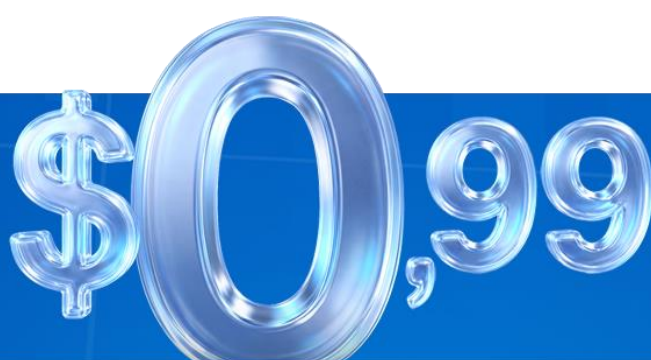


Global Piyasalarda Gündem

- Fed politika faizini 10-2 oyla %3,75-%4 aralığında sabit tuttu, ancak Başkan Warsh'ın güçlü büyüme ve kalıcı enflasyon vurgusu vadeli kontratlarda aralık ve mart artırımlarının fiyatlanmasını sürdürdü.** Fed Guvernörü Lisa Cook ve Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack faiz artırımını yönünde muhalefet şerhi düřtü. Warsh, ilk yarı büyümesinin %2,4'e revize edildiğini ve üçüncü çeyrek büyümesinin %3'ün üzerinde seyrettiğini belirtti. Finansal koşulların sıkılařtığını kabul etti, ancak henüz sıkı sayılamayacaklarını söyledi. Mesajı yeterince şahin bulmayan piyasada **2 yıllık getiri bu sabah 2 baz puan düşüřle %4,67'ye** geriledi, 10 yıllık getiri ise %4,99'a indi. ECB'nin bugün, BoJ'un yarın faizi sabit tutması bekleniyor. **Euro 1,1132 dolarla Mayıs 2025'ten bu yana en zayıf seviyelerinde** işlem görüyor, Fransa'nın mali sorunları ise kur üzerinde baskı yaratıyor.
- İran'la diplomatik temaslar yeniden başladı, ancak ABD'nin 3 Kasım ara seçimleri sonrasına işaret eden askeri hazırlıkları jeopolitik risk primini canlı tutuyor.** WSJ'ye göre ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, İran'ın en üst güvenlik organının sekreteri Mohsen Rezaei ile temas kurdu. Trump, mektubun tıbbi malzeme teklifine odaklandığını söyledi. Arabulucular üzerinden müzakerelerin sürdüğünü belirtti, ancak sonuç verip vermeyeceğini bilmediğini ekledi. AP ise ABD'nin bölge ülkelerine seçim sonrasında olası yeni bir harekâta hazırlıklı olmalarını bildirdiğini aktardı. Tahmin piyasaları **Demokratların Temsilciler Meclisi'ni kazanma olasılığını %91**, Senato'yu kazanma olasılığını %66 olarak fiyatlıyor. Cumhuriyetçi bir yenilgiye duyarlı 29 hisselik UBS sepeti yılbaşından bu yana en düşük seviyesine yakın. Ticaret cephesinde rafine bakıra gümrük vergisi gelmesi beklentisi ABD'ye yüz binlerce tonluk sevkiyatı tetikledi. Çin'in Yangshan ithalat primi ton başına 200 doları aşarak 2017'ye uzanan verilerdeki en yüksek seviyeye çıktı.
- Alphabet'in zayıf satışları yapay zekâ harcamalarının getirisine dair şüpheleri yeniden canlandırdı ve Nasdaq 100 vadelileri %1,1 geriledi, Avrupa ise enerji ve telekom hisseleriyle ayrıştı.** Dow vadelileri %0,6 yükseldi, S&P 500 vadelileri yalnızca %0,3 düřtü. Bu tablo, satışın piyasa geneline değıl teknoloji ağırlığına yoğunlařtığını gösteriyor. Teknolojinin ağırlığı Stox 600'de %9, S&P 500'de %38 düzeyinde. Bu farkın etkisiyle Stox 600 %0,5 yükseldi. Bloomberg Intelligence verilerine göre Avrupa'da üçüncü çeyrek kâr artışı beklentisi **%23 ile S&P 500'ün %24'üne** üç yılı aşkın sürede ilk kez bu kadar yaklařtı. Güvenli liman talebi tahvil getirilerini baskıladı. Brent, İran diplomasisiyle %0,7 düşüřle 114,53 dolara, altın ise %1 düşüřle 4.026,41 dolara geriledi. Günün takviminde ECB kararı, ABD çekirdek PCE ve büyüme verileri, Amazon bilançosu ile TotalEnergies, ExxonMobil ve Chevron sonuçları izlenecek.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.744,0	%0,3	%13,1
Nasdaq 100	29.813,2	%0,5	%18,1
Dow Jones	52.475,1	%0,2	%9,2
Euro Stoxx 50	6.169,6	%0,0	%6,5
DAX	25.880,6	%0,7	%5,7
FTSE 100	10.723,4	%0,3	%8,0
Nikkei 225	64.659,5	%1,1	%28,4
MSCI EM	1.607,8	%1,8	%14,5
Kospi	5.937,7	-%1,2	%40,9
Şangay Bileşik	3.651,4	-%0,8	-%8,0
Hang Seng	22.958,7	-%0,6	-%10,4
DOLAR ENDEKSİ			
DX-Y	102,2	%0,0	%4,0
EMTİA FİYATLARI			
Brent	114,4	-%0,8	%88,0
WTI	101,9	-%0,8	%77,5
Altın	4.031,1	-%0,9	-%6,7
Gümüş	52,7	-%2,4	-%26,5
Bakır (COMEX)	655,6	-%1,4	%16,4
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,71	4,70	+124
ABD 10Y	5,03	5,02	+86
Almanya 10Y	3,38	3,37	+52
Japonya 10Y	2,85	2,83	+78



Piyasayı Etkileyen Haberler

► Alphabet 3Ç26 açıklandı: bulut aşımı, reklam ve nakit akışı ıskasını dengelemedi



NASDAQ: GOOGL

BİLANÇO · İNTERNET / BULUT

Alphabet üçüncü çeyrekte yıllık %25 büyüyen 127,6 milyar dolarlık gelirle **128,22 milyar dolarlık beklentinin %0,5 altında kaldı**. Faaliyet marjı 130 baz puan genişleyerek %31,8'e çıksa da 40,6 milyar dolarlık **faaliyet kârı beklentinin %6,1 gerisinde kaldı**. Hisse başına kâr (HBK) yıllık %26 düşüşle 2,12 dolar oldu, 8,7 milyar dolarlık net gerçekleşmemiş hisse senedi zararı HBK'yı 0,55 dolar aşağı çekti. Google Cloud faaliyet kârı 11,1 milyar dolarla **beklentiyi %14,1 aştı**, gelir %103 artışla 30,7 milyar dolarla beklentiyi %5,3 geçti. Buna karşın Arama ve Diğer gelirleri 63,4 milyar dolarla beklentinin %2,5, Google Services faaliyet kârı %4,0 altında kaldı. Yatırım harcaması beklentinin %7,0 altında 51,4 milyar dolar olsa da **faaliyet nakit akışı beklentiyi %19,8 ıskaladı** ve serbest nakit akışı -9,1 milyar dolara indi. C sınıfı hisse (GOOG) **gece seansında %10 geriledi**. Faaliyet kârı %30 artarken faaliyet nakit akışının %13 gerilemesi kâr-nakit dönüşümündeki bozulmaya işaret ediyor ve 19,7 milyar dolarlık TTM serbest nakit akışıyla çarpanın savunması bulut büyümesine kalıyor.

► Microsoft 3Ç26 açıklandı: Azure %48'e hızlandı, RPO beklentinin altında kaldı



NASDAQ: MSFT

BİLANÇO · YAZILIM / BULUT

Microsoft, 2027 mali yılının ilk çeyreğinde 92,3 milyar dolar gelirle 90,69 milyar dolarlık **beklentiyi %1,8 aştı**, gelir yıllık %19 arttı. Faaliyet kârı 45,9 milyar dolar ile beklentiyi %4,2 geçti ve faaliyet marjı 88 baz puan genişleyerek %49,8'e çıktı, brüt marj ise Azure'a kayan karmayla 125 baz puan daraldı. OpenAI etkisinden arındırılmış (non-GAAP) hisse başına kâr 4,89 dolar ile 4,73 dolarlık beklentiyi %3,4 aştı. Azure büyümesi önceki çeyrekteki %42'den **%48'e çıkarak** %44,7'lik beklentiyi geride bıraktı, ancak ticari RPO 677 milyar dolar ile **705,6 milyar dolarlık beklentinin %4,1 altında kaldı** ve ticari rezervasyonlar %12 geriledi. Finansal kiralamarlar dahil yatırım harcaması %30 artışla 45,2 milyar dolara çıktı, serbest nakit akışı 18,6 milyar dolar oldu. Yönetim 2Ç için sabit kurla **%49-50 Azure büyümesi** ve 50 milyar doları aşan yatırım harcaması öngördü. Hisse gece işlemlerinde **%3,93 yükseldi**. Kapasite kısıtına rağmen hızlanan Azure gelir tahminlerinde yukarı revizyonu destekliyor, ancak yatay seyreden RPO ve yatırım harcamasıyla baskılanan nakit akışı forward çarpanı kapasite teslimatına bağımlı kılıyor.

► ServiceNow 3Ç26 açıklandı: marj beklentiyi aştı, cRPO kılavuzu yavaşlamaya işaret ediyor



NYSE: NOW

BİLANÇO · YAZILIM / YAPAY ZEKA

ServiceNow üçüncü çeyrekte 3,988 milyar dolar abonelik geliriyle 3,98 milyar dolarlık **beklentiyi %0,2 aştı**. Abonelik geliri yıllık %21, sabit kurda %20,5 büyüdü, yapay zekâ kurulum hizmetlerinin profesyonel hizmetler gelirine ayrıştırılması ise büyümeden yaklaşık 25 baz puan aldı. Non-GAAP faaliyet marjı %32,5 ile %31,2'lik beklentinin **130 baz puan üzerinde** kalsa da yıllık 100 baz puan geriledi. Buna karşın non-GAAP hisse başına kâr 1,00 dolar ile 1,02 dolarlık **beklentinin %2,0 altında kaldı**. cRPO 13,65 milyar dolar ile 13,56 milyar dolarlık beklentiyi %0,7 aştı ve sabit kurda %21 büyüdü. Non-GAAP abonelik brüt marjı yıllık 300 baz puan daralarak %80,0 oldu. 4Ç26 cRPO kılavuzu (sabit kurda %18,5) Armis'in yaklaşık 175 baz puanlık katkısını içeriyor. Yıllık abonelik geliri kılavuzu **15,780-15,790 milyar dolara yükseltildi**, ancak orta noktadaki 15 milyon dolarlık artışın 12 milyon doları kurdan geliyor. Hisse gece seansında **%18,9 geriledi**. İnorganik katkısı da içeren kılavuzdaki cRPO yavaşlaması ve abonelik marjındaki erime, 2027 büyüme ve marj tahminlerinde aşağı yönlü revizyon riskine işaret ediyor.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Samsung Electronics 3Ç26 açıklandı: finansman zararı net kârı beklentinin altına itti



KRX: 005930

BİLANÇO · YARI İLETKEN / BELLEK

Samsung Electronics üçüncü çeyrekte 195,3 trilyon won gelirle **beklentinin %2,1 altında kaldı**. Gelir yıllık %127, çeyreklik %14 arttı. Faaliyet kârı 107,4 trilyon won ile beklentinin %1,2 altında kalsa da **faaliyet kâr marjı çeyreklik 280 baz puan genişleyerek %55,0** seviyesine çıktı. Net kâr 75,1 trilyon won ile **beklentinin %13,4**, hisse başına kâr 11.462 won ile beklentinin %16,0 altında kaldı. Net kârdaki sapmayı büyüten, ikinci çeyrekteki 4,7 trilyon wonluk gelirden **9,5 trilyon wonluk zarara** dönen net finansman kalemi oldu. DS segmenti 106,5 trilyon won faaliyet kârı ve %72 marjla grup kârının neredeyse tamamını üretirken DX 0,8 trilyon won zarar yazdı. Yönetim dördüncü çeyrekte DRAM bit sevkiyatında %10'ların orta-üst bandında, NAND'de %10'ların ortasında çeyreklik artış öngörüyor ve **2027 HBM arzının şimdiden satıldığını** açıkladı. Hisse KRX'te günü **%4,13 düşüşle** 232.000 wondan kapattı. Operasyonel sapmanın dar kalması ve 2027 talep görünürlüğü, tahmin revizyonlarının yükünü faaliyet kârından çok finansman kalemi ve kur varsayımlarına taşıyor.

► Eli Lilly 3Ç26 açıklandı: gelirde %7,9 sürpriz, kılavuz sert yükseldi



NYSE: LLY

BİLANÇO · İLAÇ

Eli Lilly (LLY) üçüncü çeyrekte 24,4 milyar dolar gelirle **22,61 milyar dolarlık beklentiyi %7,9 aştı**, gelir yıllık %39 arttı. Büyümenin motoru hacim oldu: toplam gelirde fiyat etkisi %15 negatif, **hacim katkısı %53 pozitif** gerçekleşti ve **Mounjaro satışları 10,7 milyar dolara ulaştı**. Düzeltilmiş brüt marj 80 baz puan genişleyerek %84,4'e, düzeltilmiş performans marjı **590 baz puan artışla %54,2'ye çıktı**. Düzeltilmiş hisse başına kâr 7,48 dolar ile yıllık %7 büyüdü, bu rakam hisse başına 4,57 dolarlık edinilmiş Ar-Ge (IPR&D) giderini içeriyor. Gelirde 410 milyon dolarlık Jardiance kilometre taşı dahil yaklaşık 900 milyon dolarlık tek seferlik katkı bulunuyor. Yönetim yıllık gelir kılavuzunu **85-87 milyar dolardan 91-92 milyar dolara çekti**, alt sınır bile 88,85 milyar dolarlık beklentinin üzerinde. Hisse başına kâr kılavuzu 35,00-36,00 dolara indi, ancak düşüş tamamen IPR&D kaynaklı ve operasyonel katkı orta noktayı 4,07 dolar yukarı itti. IPR&D hariç bakıldığında kılavuz revizyonu kâr tahminlerinde yukarı yönlü düzeltme alanı açıyor, ancak **%15'lik fiyat erozyonu** marjın korunması için hacim ivmesinin sürmesini zorunlu kılıyor.

► Caterpillar 3Ç26 açıklandı: marj 310 baz puan genişledi, sipariş defteri rekorda



NYSE: CAT

BİLANÇO · İŞ MAKİNELERİ / ENERJİ

Caterpillar (CAT) üçüncü çeyrekte 20,54 milyar dolarlık **beklentinin %0,7 üzerinde** 20.682 milyon dolar gelir açıkladı. Gelir yıllık %17 arttı. Artışın 2.207 milyon doları hacimden, 663 milyon doları fiyattan geldi. Düzeltilmiş faaliyet kâr marjı **310 baz puan genişleyerek %20,6'ya çıktı**, imalat maliyetleri ise faaliyet kârından 415 milyon dolar eksiltti. Düzeltilmiş hisse başına kâr 7,20 dolar ile **7,08 dolarlık beklentiyi %1,7 aştı**. Bu rakama yaklaşık 0,21 dolarlık IEEPA tarife iadesi etkisi dahil. Bakiye sipariş yıllık 38,2 milyar dolar artışla **78,1 milyar dolarlık rekora ulaştı**. Güç ve Enerji'de güç üretimi perakende satışları **%75 büyürken** segment marjı 250 baz puan artışla %24,4'e yükseldi. MP&E serbest nakit akışı 3,8 milyar dolar oldu ve 2,0 milyar dolar hissedarlara dağıtıldı. Yönetim **yıllık kılavuzu korudu** ve IEEPA hariç düzeltilmiş marjı hedef aralığın alt ucunda görüyor. Manşet aşımı dar ve kısmen tarife iadesine dayandığı için 2027 tahmin revizyonlarının asıl sürücüsü, bir yılda neredeyse ikiye katlanan bakiye siparişin Güç ve Enerji üzerinden gelire dönüşme hızı olacak.

Günün Öne Çıkanları

Oracle

NYSE: ORCL

Seans Öncesi -%0,33

Oracle'ın nakit akışı patikası yapay zekâ kaygısını hafifletti. Mayıs 2029'da biten mali yıl için negatif kalması beklenen serbest nakit akışında **30 milyar dolar** öngördü, ek fonlama ihtiyacını Mayıs 2030'a kadar 20 milyar dolarla sınırladı. Hisse %11 yükselişle 144,34 dolara çıktı. Borç finansmanı kaygısının en yoğun olduğu isimdeki bu patika, sektör geneli için capex döngüsünün bir tavanı olduğu mesajını taşıyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
144,54 \$	437,05 mlr \$	22,66

Marvell

NASDAQ: MRVL

Seans Öncesi -%11,45

Marvell, Lumentum için dev satın almaya yaklaştı. Veri merkezi optik üreticisini almak için görüşmeler ileri aşamada, henüz nihai anlaşma yok. Lumentum'un piyasa değeri yaklaşık **83 milyar dolar**. Haberle Marvell seans öncesinde %9'un üzerinde düştü, Lumentum %4,5 yükseldi. Marvell'deki düşüş piyasanın işlemin mantığını değil fiyatını sorguladığını gösteriyor, ancak yapay zekâda darboğazın çipten optiğe kaydığını teyit ediyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
251,65 \$	220,67 mlr \$	82,86

Airbus

EURONEXT: AIR

Seans Öncesi -%0,38

Airbus 3Ç26'da hedeflerini korudu, Boeing'den olumlu ayrıştı. Satışlar **17,47 milyar euro** ile 18,09 milyar euroluk beklentinin gerisinde kaldı, kâr teslimat düşüşü ve kalite sorunlarıyla yaklaşık %9 geriledi. Yaklaşık 870 uçaklık teslimat hedefini korudu, hisse Paris'te %4'e kadar yükseldi. Hedef için yılsonuna kadar iş günü başına dörtten fazla teslimat gerekse de, teslimat hedefini düşüren Boeing'in sorunları şirketin rekabet avantajını genişletiyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
196,42 €	151,90 mlr €	39,79

Shell

NYSE: SHEL

Seans Öncesi %3,72

Shell hisse geri alımını büyüttü, Avrupa'da enerji hisselerini taşıdı. Hisse, geri alımdaki büyük artışın ardından yükselerek Stoxx 600'deki enerji öncülüğündeki yükselişe destek verdi. **Brent'in ay başından bu yana %10** yükseldiği ortamda bu adım, süper majörlerin petrol fiyatından gelen nakdi hissedara aktarma eğiliminde olduğunu gösteriyor. Bugün ve yarın açıklanacak TotalEnergies, ExxonMobil ve Chevron sonuçları için de çitayı yükseltiyor.

KAPANIŐ	PİYASA DEĞ.	F/K
105,19 \$	299,47 mlr \$	11,62

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
29 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
16:15	EU	Mevduat Hesap Oranı (Ekim)	● ● ●	%2,50	%2,50
16:15	EU	Faiz Oranı Kararı (Ekim)	● ● ●	%2,65	%2,65
30 EKİM 2026 · CUMA					
06:00	JP	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	%1,25	%1,25
31 EKİM 2026 · CUMARTESİ					
04:30	CN	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	50,1	50,1
2 KASIM 2026 · PAZARTESİ					
17:45	US	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	56,0
18:00	US	ISM İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	—	54,5
3 KASIM 2026 · SALI					
17:45	US	İmalat PMI (Ekim)	● ● ●	56,0	55,9
18:00	US	JOLTS İş İmkanları (Eylül)	● ● ●	—	7,079M
4 KASIM 2026 · ÇARŞAMBA					
13:00	EU	TÜFE (Yıllık) (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	%3,8
16:15	US	ADP Tarım Dışı İstihdam (Ekim)	● ● ●	—	90K
17:45	US	Hizmet PMI (Ekim)	● ● ●	—	57,9
18:00	US	ISM İmalat Dışı PMI (Ekim)	● ● ●	—	54,9
5 KASIM 2026 · PERŞEMBE					
15:00	UK	Faiz Oranı Kararı (Kasım)	● ● ●	—	%3,75
16:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	—	—
6 KASIM 2026 · CUMA					
16:30	US	Tarım Dışı İstihdam (Ekim)	● ● ●	—	29K
16:30	US	İşsizlik Oranı (Ekim)	● ● ●	—	%4,2
16:30	US	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık) (Ekim)	● ● ●	—	%0,1

● ● ● DÜŐÜK BEKLENTİ ● ● ● ORTA BEKLENTİ ● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

EKİM 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

22 Ekim	28 Ekim	29 Ekim	30 Ekim
TCMB	Fed	ECB	BoJ
14:00	21:00	16:15	06:00
%36,00	%3,75-%4,00	%2,50	%1,25

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