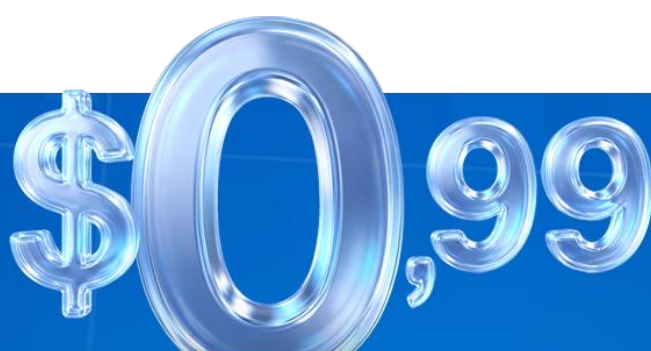


Global Piyasalarda Gündem

- ABD tahvil getirilerini 24 yılın zirvesine taşıyan son satış dalgasının arkasındaki vade primi, New York Fed modelinde eylül ortasından bu yana yaklaşık 40 baz puan artarak %0,98 ile 2014'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Aynı dönemde 10 yıllık getiri yaklaşık 30 baz puan yükseldi ve bu sabah 1 baz puan artışla %5,24'te işlem görüyor. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Waller daha fazla faiz artışına muhtemelen ihtiyaç duyulacağını, St. Louis Fed Başkanı Musalem ise önümüzdeki 6-9 ayda artırım gerektiğini söyledi. Avrupa'da Lagarde, ECB'nin düzensiz piyasa hareketlerine karşı müdahale araçları olduğunu ancak kullanımın uygunluk kriterlerine bağlı olduğunu belirtti. Fransa-Almanya 10 yıllık getiri farkı geçen hafta Avrupa borç krizinden bu yana en yüksek seviyeyi görmüştü. Almanya ise Schnabel'in boşalttığı koltuk için piyasa portföyünü korumak istiyor ve adayını 28 Ekim'e kadar açıklayacak.
- Trump'ın kasımdaki ara seçimlerden önce İran'a saldırmayacağını açıklaması yakın vadeli tırmanma riskini azaltırken, Çin 550 milyar yuanlık (82 milyar dolar) ek tahvil kotasıyla teşvik paketini genişletti. Trump "verimli görüşmelere" atıf yapsa da ABD'nin İran ihracatına uyguladığı deniz ablukası sürüyor ve Birleşik Krallık Denizcilik Ticaret Operasyonları ekimde Hürmüz Boğazı'nda dokuz saldırı kaydetti. Çin Maliye Bakanlığı'nın kotası 300 milyar yuan genel ve 250 milyar yuan özel tahvilden oluşuyor ve ekonomistlerin 500 milyar yuanlık beklentisini aştı. Paket, %4,5-5'lik büyüme hedefinin altına kayan ekonomiyi desteklemeyi amaçlıyor. Öte yandan PBOC, AB ile ticaret görüşmeleri başlarken yuanın düşük değerli tutulduğu iddialarını reddetti. Yuan bu yıl dolar karşısında %4,3 değer kazanırken Almanya Başbakanı Merz para birimini %25-30 düşük değerli buluyor.
- Yapay zeka gelir endişelerinin hafiflemesi ve petroldeki gerilemeyle ABD vadeliileri iki günlük kaybın ardından toparlanıyor, Nasdaq 100 vadeliileri Londra saatıyla 09:46 itibarıyla %0,9 yükseldi. S&P 500 vadeliileri %0,4, Stoxx 600 %0,9 ve MSCI Asya Pasifik %0,4 artıda, çip şirketlerini izleyen bir ETF ise ABD seans öncesinde %2'den fazla toparlandı. Brent, önceki seansta iki haftanın zirvesini gördükten sonra %1,7 düşüşle 102,53 dolara geriledi. Isaias Kasırgası nedeniyle Meksika Körfezi'nde bölge üretiminin %60'ından fazlasına denk gelen günlük yaklaşık 1,3 milyon varillik üretim durduruldu. Dolar endeksi yatay seyrederken dördüncü haftalık kazancına ilerliyor. Günün takviminde Schnabel TSİ 16:30'da konuşacak, ABD'de ekim ayı Michigan Üniversitesi güven endeksleri TSİ 17:00'de yayımlanacak.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.765,36	-%0,47	%13,44
Nasdaq 100	30.725,81	-%1,39	%21,69
Dow Jones	51.231,64	%0,10	%6,59
Euro Stoxx 50	6.192,76	%1,08	%6,93
DAX	25.130,34	%1,30	%2,61
FTSE 100	10.557,04	%1,11	%6,30
Nikkei 225	69.030,92	-%0,02	%37,13
MSCI EM	1.698,53	-%1,57	%20,95
Kospi	6.625,93	-%2,62	%57,23
Şangay Bileşik	3.813,79	%0,05	-%3,91
Hang Seng	24.211,35	%1,79	-%5,54
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	102,267	%0,13	%4,01
EMTİA FİYATLARI			
Brent	102,97	-%1,26	%69,22
WTI	90,96	-%0,58	%58,41
Altın	4.177,87	%1,10	-%3,28
Gümüş	60,490	%2,23	-%15,59
Bakır (COMEX)	6,675	%2,09	%18,55
TAHVİL GETİRİLERİ			
	SON	ÖNCEKİ	YBB BP
ABD 2Y	4,79	4,76	+131
ABD 10Y	5,25	5,23	+109
Almanya 10Y	3,46	3,50	+61
Japonya 10Y	3,02	3,09	+95



Piyasayı Etkileyen Haberler

► OpenAI’ın gelir beklentisi yapay zeka satışını dengeledi

HALKA KAPALI

ŞİRKET HABERİ · YAPAY ZEKÂ

OpenAI’ın eylül sonunda yaklaşık 50 milyar dolar olan yıllıklandırılmış gelirini yıl sonunda 70 milyar dolar veya üzerine taşımayı beklediğı haberi, dün Nasdaq 100’ü %1,4 ve büyük çip şirketleri endeksini %3,4 düşüren endişeleri bu sabah dengeledi. Kaynaklara göre büyümenin ana sürükleyicisi kurumsal iş kolu ve rakamlar yeni fonlama görüşmelerinde yatırımcılarla paylaşıldı. Şirket, yeni yatırım öncesi 1,4 trilyon dolarlık değerleme üzerinden 30 milyar dolar veya daha fazla fon toplamak için Abu Dabi merkezli MGX dahil BAE fonlarıyla görüşüyor. Mart ayında yatırım sonrası 852 milyar dolarlık değerlemeyle 122 milyar dolar toplamıştı. FT’ye göre önceki yaklaşık 70 milyar dolarlık tahminlerle aradaki fark, yatırımcıların bulut sağlayıcı satışlarını farklı muhasebeleştiren Anthropic’in yöntemini kullanmasından kaynaklandı. Anthropic’in yıllıklandırılmış geliri temmuz sonunda 65 milyar dolara ulaşmıştı. Halka arz en az gelecek yıla ertelendi. Çünkü sert tepki, yapay zeka değerlemelerinin artık gelir metriğindeki tanım farkına bile duyarlı olduğunu ve donanım çarpanlarının laboratuvarların gelir ivmesine bağımlılığının arttığını gösteriyor.

► SoftBank Körfez’den 100 milyar dolar fon peşinde

TSE: 9984

ŞİRKET HABERİ · YATIRIM / YAPAY ZEKÂ

SoftBank Group, FT’ye göre yapay zeka yatırımlarını büyütmek için Körfez yatırımcılarından 100 milyar dolara kadar fon toplamayı hedeflerken, hisse OpenAI’ın gelir ivmesine dair endişelerle Tokyo seansında %7,3’e kadar geriledi. Masayoshi Son’un BAE dahil potansiyel yatırımcılarla ön görüşmeler yaptığı, fonun şirket satın alıp robotik birimi Roze dahil yapay zeka ve makinelerle operasyonları iyileştireceğı belirtiliyor. Şirket OpenAI’a halka arz öncesinde yaklaşık 65 milyar dolar yatırmış durumda ve artan borçlanma maliyetleriyle mücadele ediyor. Son, 2017’de ilk Vision Fund için büyük kısmı Suudi PIF ve Mubadala’dan gelen yaklaşık 100 milyar dolarlık taahhüt toplamıştı. 2025’te OpenAI, Oracle ve MGX ile duyurulan 500 milyar dolarlık ABD veri merkezi projesi henüz somut ilerleme göstermedi. Grup Roze’yi ABD’de halka açmayı planlıyor, Ohio’da 8,8 gigavatlık tesis kuran SB Energy de Nasdaq’a hazırlanıyor. OpenAI’a yoğunlaşmış bilanço SoftBank’ı laboratuvarın gelir verisine kaldıraçlı bir vekil haline getiriyor ve sekizinci ayına giren İran savaşı altında Körfez’den fon bulma kabiliyeti bu kaldırıcın sürdürülebilirliğini belirleyecek.

► Delta Air Lines 3Ç26 açıklandı: yakıt maliyeti hisse başına kârı beklentinin altına çekti

NYSE: DAL

BİLANÇO · HAVAYOLU

Delta Air Lines (DAL) üçüncü çeyrekte rafineri satışlarından arındırılmış bazda 17,61 milyar dolarlık beklentinin %0,1 altında 17.585 milyon dolar gelir açıkladı. Düzeltilmiş gelir yıllık bazda %16 arttı, GAAP geliri ise 20,2 milyar dolar oldu. Düzeltilmiş faaliyet marjı 170 baz puan daralarak %9,4’e geriledi, düzeltilmiş yakıt gideri ise yıllık %62 artışla 4,1 milyar dolara çıktı. Düzeltilmiş hisse başına kâr 1,72 dolar ile 1,92 dolarlık beklentinin %10,4 altında kaldı, GAAP net kâr 1.417 milyon dolardan 756 milyon dolara indi. Şirket, temmuz başındaki kılavuzuna göre 500 milyon doları aşan ek yakıt maliyetini absorbe etti. Premium gelirleri yıllık %18, kargo gelirleri %29 büyüdü ve çeşitlendirilmiş gelir kalemleri toplam gelirin %61’ine ulaştı. Yönetim dördüncü çeyrekte yaklaşık %20 gelir büyümesi ve 1,15-1,65 dolar hisse başına kâr, yıl geneli için ise 5,10-5,60 dolar hisse başına kâr öngörüyor. Talep tarafında fiyatlama gücü korunurken sapmanın neredeyse tamamen yakıttan gelmesi, kâr tahminlerindeki revizyonun yönünü gelirden çok yakıt vadeli eğrisinin belirleyeceğini gösteriyor.

Günün Öne Çıkanları

Lumentum

NASDAQ: LITE

Seans Öncesi %3,81

Lumentum'un optik kapasitesi 2029 başına kadar tamamen satıldı. Şirket CEO'suna göre bazı ürünlerde gelecek yıla kadar talebin yaklaşık %70'i karşılanamayacak, altı ay önce kapasitenin 2028'e kadar satılması bekleniyordu. Tokyo bölgesindeki ana fabrikada kapasite iki yılda 12 kat artırıldı. Arz kısıtı fiyatlama gücünü tedarikçiye kaydırırken optik segment, harcamalardaki yavaşlama tartışmasına rağmen görünürlüğü en uzun yapay zeka alt sektörlerinden biri olmayı sürdürüyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
1.048,60 \$	94,99 mlr \$	—

Firmus Grid

HALKA KAPALI

Halka Kapalı

Firmus Grid halka arzdan çekildi, 2-3 milyar dolarlık özel fon arıyor. ASX'te 30 milyar dolarlık değerlemeyle yaklaşık 5 milyar dolar hedefleniyordu. 2026 mali yılı geliri 51 milyon dolar, 912 megavatlık proje hattının yalnızca 46 MW'ı inşa edilmiş durumda. Geri çekilme, neocloud modelinde sermaye maliyetinin değerlemeyi belirleyen ana değişkene dönüştüğünü ve beklenen Anthropic arzına kadar altyapı halka arzlarının penceresinin dar kalacağını gösteriyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

SpaceX

NASDAQ: SPCX

Seans Öncesi %3,97

SpaceX düşük bant spektrum alımıyla ABD mobil operatör pazarına giriyor. Spektrum Starlink uyduları üzerinden "büyük bir mobil operatör" olmayı sağlayacak, mevcut operatörlerin hisseleri %8'e varan düşüş yaşadı. Şirketin hisseleri, hazıranda gerçekleştirilen 86,2 milyar dolarlık halka arzdaki fiyatın %20'den fazla üzerinde işlem görüyor. Uydudan doğrudan cihaza bağlantının ölçek kazanması, ABD mobil operatörlerinin çarpanlarında yeni bir rekabet iskontosunun fiyatlanmaya başladığına işaret ediyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
160,57 \$	2,12 trl \$	—

Anthropic

HALKA KAPALI

Halka Kapalı

Anthropic'in halka arzında yapay zeka kuyruk riski iskontoya yansımıyor. Kasım gibi erken bir tarihte beklenen arzda 2 trilyon dolara varan değerlendirme konuşuluyor ve şirket SpaceX'in rekor arzına eşit ya da daha fazla fon toplamayı planlıyor. Piyasanın ölçülemeyen kuyruk riskini fiyatlamaması, arzın değerlemesini güvenlik tartışmasından çok gelir ivmesinin ve faiz ortamının belirleyeceğine işaret ediyor.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
—	—	—

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13 EKİM 2026 · SALI					
17:00	US	İkinci El Konut Satışları (Eylül)	● ● ●	—	3,98M
14 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
15:30	US	Çekirdek TÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,3
15:30	US	TÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,4
15:30	US	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,4
15 EKİM 2026 · PERŞEMBE					
09:00	UK	GSYİH (Aylık) (Ağustos)	● ● ●	—	%0,4
15:30	US	Perakende Satışlar (Eylül)	● ● ●	—	%1,2
15:30	US	ÜFE (Aylık) (Eylül)	● ● ●	—	%0,4
15:30	US	Çekirdek Perakende Satışlar (Eylül)	● ● ●	—	%1,4
15:30	US	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ekim)	● ● ●	—	37,8
15:30	US	İşsizlik Başvuruları	● ● ●	—	—
16 EKİM 2026 · CUMA					
12:00	EU	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	%3,8	%3,2
19 EKİM 2026 · PAZARTESİ					
05:00	CN	GSYİH (Yıllık) (3. Çeyrek)	● ● ●	—	%4,3
21 EKİM 2026 · ÇARŞAMBA					
09:00	UK	TÜFE (Yıllık) (Eylül)	● ● ●	—	%3,1
23 EKİM 2026 · CUMA					
16:45	US	Hizmet PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	58,8
16:45	US	İmalat PMI (Öncü) (Ekim)	● ● ●	—	55,9

● ● ● DÜŞÜK BEKLENTİ ● ● ● ORTA BEKLENTİ ● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

EKİM 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

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

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