HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



ONCE

22 Kasım 2026

sayı: 130

OFIS AGENCY



OfisAgency

Ofis Agency

Forward

Forward.u

OfisAgency

www.ofisagency.com

Uyarı ve Aydınlatma

Değerli Okurlarımız,

Bu dergide sunulan içerikler yalnızca bilgilendirme amacı taşımakta olup finansal tavsiye içermemektedir.

Yatırım yapmadan önce okuyucularımızın kendi risk toleranslarını değerlendirmeleri ve yatırım amaçlarına uygun olarak bağımsız bir finansal danışmana başvurmaları önemle tavsiye edilir.

Sermaye piyasalarında işlem gören yatırım araçlarının fiyatları piyasa koşullarına ve çeşitli faktörlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların garantisi değildir. Bu riskleri anlamak ve kabul etmek, **yatırımcının sorumluluğundadır**.

İlgili düzenleyici kurumlar tarafından belirlenen yasal düzenlemelere ve yatırım kurallarına uygun hareket etmek önemlidir. Yatırım yapmadan önce lütfen güncel mevzuatı kontrol edin.

Hofis dergisinde sunulan tüm özgün kurgular, veri derlemeleri ve analizler 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu kapsamında tam koruma altındadır. İktibas sınırlarını aşacak şekilde, önceden yazılı izin alınmaksızın içeriklerin kopyalanması, çoğaltılması, ticari amaçla dağıtılması veya veri madenciliği/yapay zeka sistemlerine entegre edilmesi kesinlikle yasaktır. İzinsiz kullanımlara karşı tüm yasal haklarımız saklıdır.

İlginiz ve anlayışınız için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Ofis Agency

HAFTAYA BAŞLARKEN

Bu sayıda; küresel piyasalardaki sert dalgalanmaları, makroekonomik ayrışmaları ve jeopolitik gelişmeleri kapsamlı analizlerle ele alıyor. Makroekonomi ve jeopolitik sayfalarında ABD'de bölgesel imalat endeksleri ile sanayi üretiminin zayıflamasına karşın perakende devleri ve tüketici harcamalarının dirençli kaldığı vurgulanırken; Avrupa'daki beklenti-mevcut durum ikiliği, Asya'daki büyüme yavaşlaması ve büyük merkez bankalarının sıkı para politikası duruşu inceleniyor. Ayrıca ABD-İran-İsrail gerilimi, Rusya-Ukrayna hattındaki gelişmeler, petrol ve LNG piyasalarındaki arz-talep dengeleri ile Türkiye'deki COP31 görüşmeleri ve yatırım başlıkları ayrıntılı biçimde değerlendiriliyor.

Derginin forex, hisse senetleri ve teknoloji bölümlerinde ise piyasalarda güven ve risk priminin belirleyici olduğu haftanın dinamikleri masaya yatırılıyor. Dolar endeksi, EUR/USD, ABD 10 yıllık tahvil getirileri, ons altın, Nasdaq, Borsa İstanbul ve Nvidia hisseleri için kritik destek-direnç seviyeleri ve teknik görünümler paylaşılırken; teknoloji tarafında Anthropic'in rekor halka arzı, Nvidia bilançosu ve SEC soruşturma gündemi, yeni yapay zeka modelleri, kuantum bilişim adımları, yarı iletken gelişmeleri ve GTA VI lansmanı gibi öne çıkan başlıklar okurlara sunuluyor.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
12:00	EUR	**	Euro Bölgesi imalat PMI (öncü)
17:45	USD	**	ABD S&P Global hizmet PMI (öncü)

Saat	Kur	Etki	Salı
18:00	USD	**	ABD Conference Board tüketici güveni

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
03:30	AUD	***	Avustralya TÜFE
16:30	USD	***	ABD PCE Fiyat Endeksi

Saat	Kur	Etki	Perşembe
Tüm	USD	--	Resmi Tatil: Şükran Günü

Saat	Kur	Etki	Cuma
02:30	JPY	**	Tokyo çekirdek TÜFE

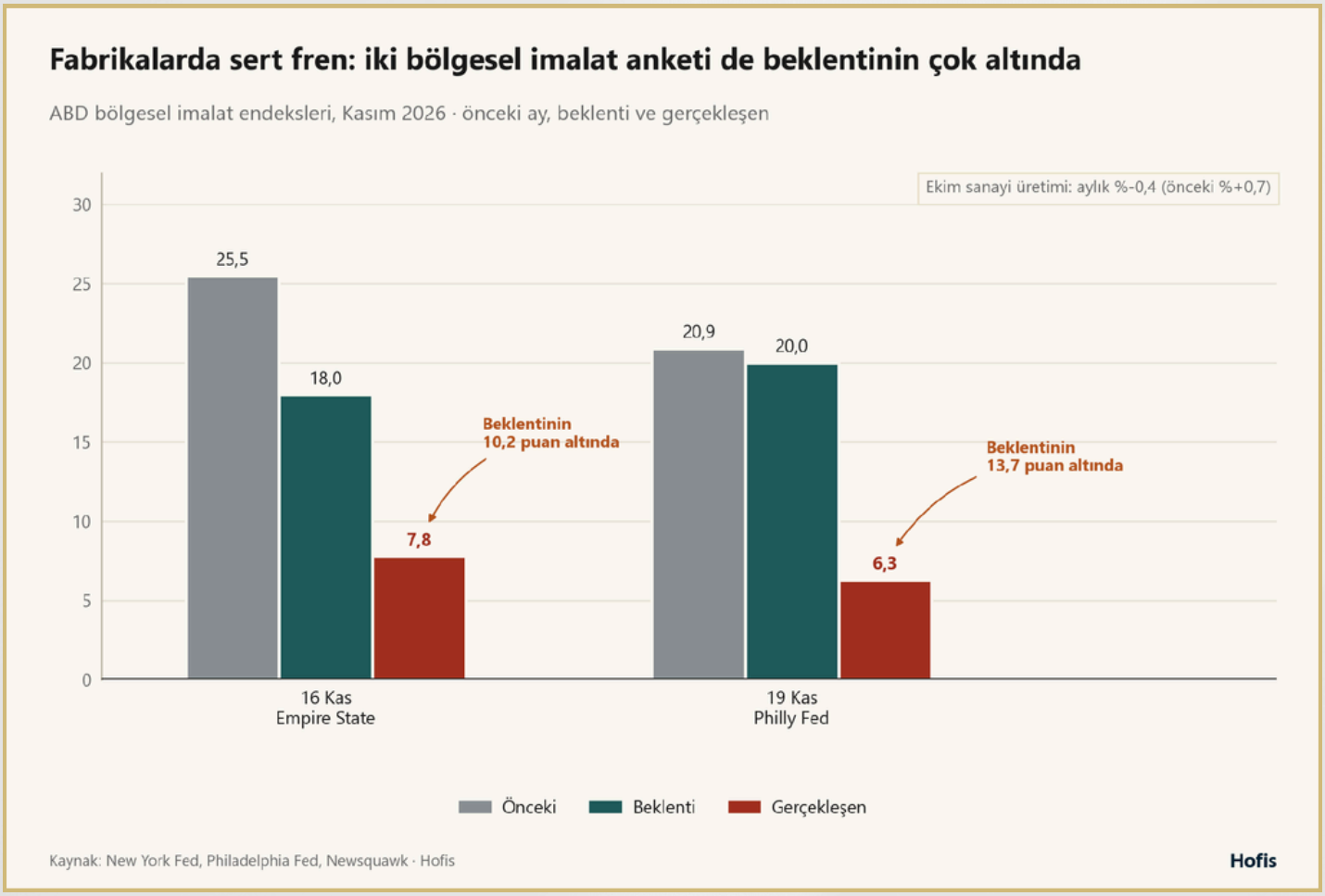
OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

İMALAT PROBLEMİ

Fabrikalar Frenledi

Haftaya ABD'nin bölgesel imalat anketleriyle başladık ve açıkçası tablo beklediğimizden çok daha soğuk çıktı. New York Fed'in Empire State imalat endeksi Kasım'da 7,8'e geriledi; piyasa 18,0 bekliyordu, bir önceki ay ise endeks 25,5 seviyesindeydi. Perşembe günü açıklanan Philadelphia Fed imalat endeksi de aynı hikâyeyi anlattı: 20,0 beklentiye karşın 6,3, önceki ay 20,9. İki farklı bölgede, aynı ay içinde ve beklentinin bu kadar altında gelen iki anketi tesadüf olarak görmüyoruz. Nitekim Fed'in Ekim sanayi üretimi verisi de aylık %0,4 düşüşle bir önceki ayın %0,7'lik artışının büyük kısmını geri verdi. Diğer bir deyişle anketlerdeki kırılma, gerçekleşen üretim verisinde de karşılık buluyor. Açıklamamıza istinaden hazırladığımız grafiği sizlerle paylaşmak isteriz.



Grafikte de net şekilde görüldüğü üzere iki anket de hem önceki aya hem de beklentiye göre sert bir kayıp yaşadı. Peki, aynı soğuma tüketici tarafında da var mı? Şimdilik hayır. Ekim perakende satışları aylık %0,2 ile beklentiye paralel geldi ancak bizim asıl önemsediğimiz, GSYH hesabına doğrudan giren kontrol grubu %0,6 ile %0,4'lük beklentiyi aştı. Otomobil hariç satışlar da %0,6 ile beklentinin (%0,4) üzerinde kaldı. Konut tarafında başlangıçlar 1,309 milyonla 1,25 milyonluk beklentiyi geçse de, öncü gösterge olan inşaat izinlerinin 1,398 milyondan 1,295 milyona gerilemesi önümüzdeki aylar için temkinli olunması gerektiğini söylüyor.

Makroekonomi & Jeopolitik

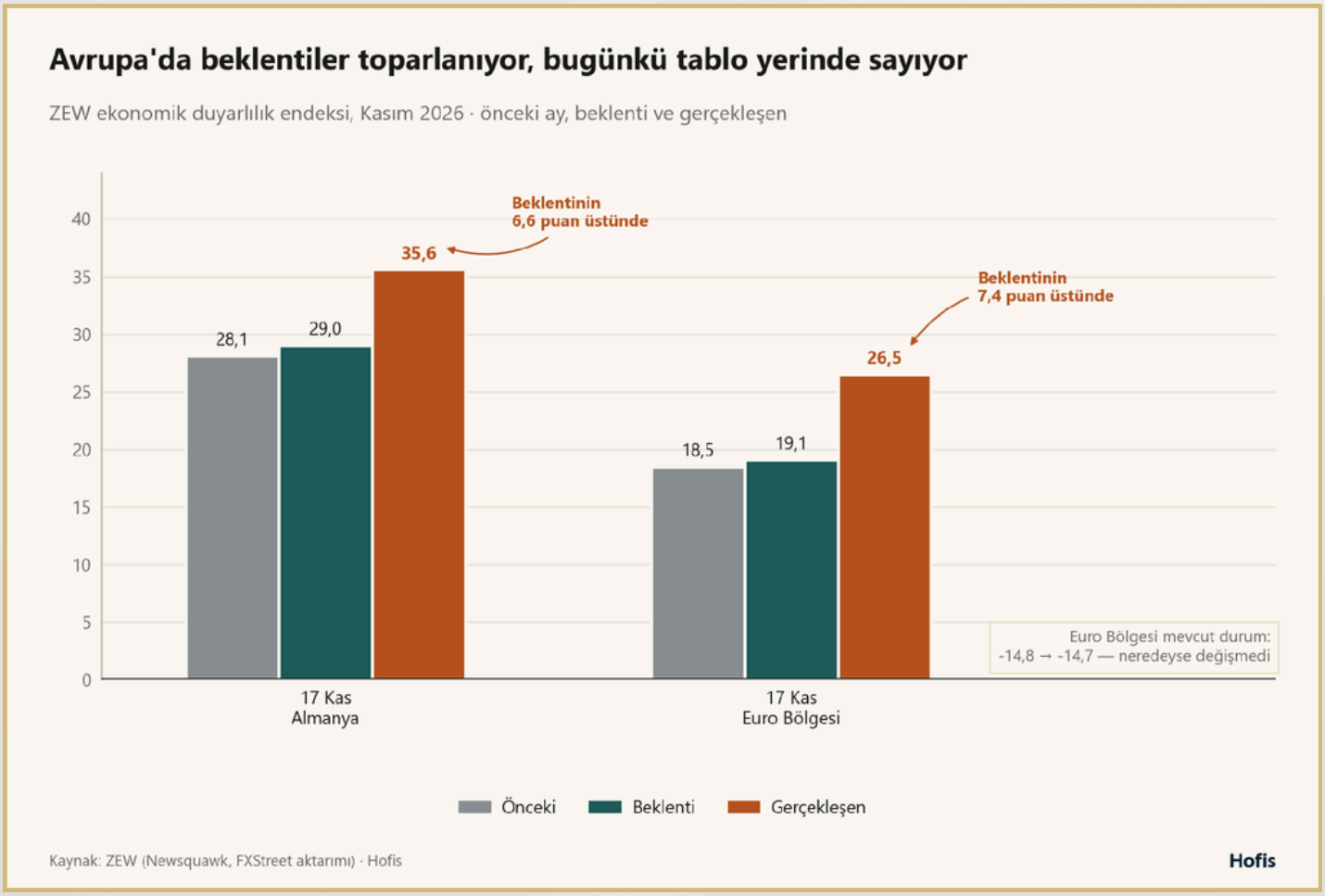
İMALAT PROBLEMİ

Fabrikalar Frenledi

İşgücü piyasası da benzer bir ikilik gösteriyor. İlk işsizlik başvuruları 203 binle tarihsel olarak düşük seyrini koruyor; fakat devam eden başvuruların bir haftada 70 bin artarak 1,763 milyona çıkması, işten çıkarmalardan çok iş bulmanın zorlaştığına işaret ediyor. Haftanın Fed açısından en dikkat çekici verisi ise Michigan'dan geldi: Tüketici güveni nihai Kasım verisinde 51,5'e yükselirken 1 yıllık enflasyon beklentisi %4,7'den %3,7'ye, 5–10 yıllık beklenti ise %3,5'ten %3,3'e geriledi. Bu da bize şunu gösteriyor: ABD ekonomisi iki hızda ilerliyor. Tüketici ayakta, fabrikalar yavaşlıyor ve enflasyon beklentileri gevşiyor. Biz imalattaki soğumanın önümüzdeki aylarda işgücü piyasasına sızması hâlinde, Fed'in bugünkü şahin tonunun 2027'nin ilk aylarında ciddi biçimde sorgulanacağı görüşündeyiz.

%4'ün Gölgesi: Avrupa'da beklentiler düzeliyor, fiyatlar ise kötülüğünü korumakta

Avrupa'dan gelen verilerde ilk bakışta umut veren bir tablo vardı. Almanya'da ZEW ekonomik duyarlılık endeksi Kasım'da 35,6'ya yükseldi; beklenti 29,0, önceki ay 28,1'di. Euro Bölgesi genelinde de endeks 18,5'ten 26,5'e çıkarak 19,1'lik beklentiyi rahatça geride bıraktı. Ancak madalyonun öbür yüzüne baktığımızda, Euro Bölgesi'nde mevcut durum değerlendirmesinin -14,8'den -14,7'ye, yani neredeyse hiç değişmediğini görüyoruz. Diğer bir deyişle analistler geleceğe dair daha iyimser fakat bugünkü ekonomik zemin olduğu yerde duruyor. Bu ayrım bizim için önemli çünkü beklenti endeksleri genellikle faiz ve enerji fiyatlarındaki gevşeme umuduyla toparlanır, gerçek ekonomi ise bu umudu daha geç ve daha az teyit eder.



Makroekonomi & Jeopolitik

DOĞUDA DURGUNLUK

Asya yavaşlıyor, merkez bankaları şahin kalmakta kararlı

Japonya'da üçüncü çeyrek öncü GSYH verisi çeyreklik bazda %0,0 geldi; beklenti %0,1, önceki çeyrek ise %0,4'tü. Yıllıklandırılmış bazda %0,1'lik daralma (beklenti %+0,3), ekonominin bir yıl sonra ilk kez küçüldüğü anlamına geliyor. Kalemleri incelediğimizde özel tüketimin %0,3 gerilediğini, iş yatırımlarının ise %1,6 arttığını görüyoruz. Buna karşın Ekim ihracatı çip talebinin desteğiyle yıllık %20,5 artarak rekor kırdı ve %20,0'lik beklentiyi aştı; ticaret açığı da beklentiden küçük kaldı. Bu da bize şunu gösteriyor: Japonya'nın dış talebi büyük ölçüde YZ yatırım döngüsüne bağlı, iç talebi ise zayıf. Bu hafta YZ hisselerinde yaşanan sarsıntıyı düşündüğümüzde, bu bağımlılığın Japonya için önümüzdeki dönemde bir kırılganlık kaynağı olduğunu düşünüyoruz. Ekim TÜFE'sinin %2,1'den %2,3'e çıkması ise politika faizi %1,25 olan BoJ'u zayıf büyüme ile yükselen fiyatlar arasında sıkıştırıyor.

Çin'de tablo daha da net: Ekim verilerinin tamamı beklentinin altında kaldı. Sanayi üretimi yıllık %4,8 ile %5,3'lük beklentinin ve önceki ayın %5,5'lik seviyesinin altında geldi. Perakende satışlar %0,4 ile %0,8'lik beklentinin yarısında kaldı. Ocak–Ekim döneminde sabit sermaye yatırımlarındaki %8,1'lik düşüş ise pandemiden bu yana görülen en sert gerileme. Buna rağmen 1 ve 5 yıllık LPR, 18. ayında da %3,0 ve %3,5'te sabit tutuldu; politika gevşemesine dair yeni bir sinyal gelmedi. Peki, Pekin daha ne kadar bekleyecek? Biz zayıf iç talep ile sabit politika arasındaki bu makasın uzun süre korunamayacağını ancak bir adım için daha net bir tetikleyici beklendiğini düşünüyoruz. Haftanın merkez bankası tablosunu sizlerle paylaşmak isteriz.

Çin dışında herkes şahin: büyük merkez bankalarının politika faizleri

Politika faizleri ve son hamleler · 20 Kasım 2026 itibarıyla

Merkez bankası	Politika faizi	Son hamle	Sıradaki adım
Fed	%3,75–4,00	Eylül'de artış, Ekim'de sabit (10–2 oy)	8–9 Aralık; CME FedWatch (19 Kas): 25 bp artış %91, 50 bp artış %9
ECB	%2,50 (mevduat)	Eylül'de artış, Ekim'de sabit	Analistler Aralık'ta 25 bp artışı olası görüyor
BoE	%4,00	Kasım'da artış (8–1 oy)	17 Aralık
BoJ	%1,25	—	Ekim TÜFE %2,3
PBoC	LPR 1Y %3,0 / 5Y %3,5	18 aydır sabit	Gevşeme sinyali yok

Kaynak: Fed (FOMC tutanakları), CME FedWatch (Babypips aktarımı, 19 Kas), ECB, BoE, BoJ, PBoC · Hofis

Hofis

Tabloda da görüldüğü üzere Çin dışındaki tüm büyük merkez bankaları ya bu sonbaharda artırım yapmış ya da artırım kapısını açık tutuyor. Fed tarafında CME FedWatch'a göre 19 Kasım itibarıyla Aralık için 25 bp artış olasılığı %91, 50 bp artış olasılığı %9. Diğer bir deyişle piyasa Aralık'ta faizin sabit kalacağı bir senaryoyu fiyatlamıyor; tartışma artışın olup olmayacağı değil, büyüklüğü üzerine. İşte haftanın paradoksu da burada yatıyor: ABD'de imalat soğurken, Çin'de veriler beklentiyi karşılamazken ve Japonya'da büyüme dururken, para politikası yapıcıları enflasyon kaygısıyla sıkılaştırma tarafında duruyor.

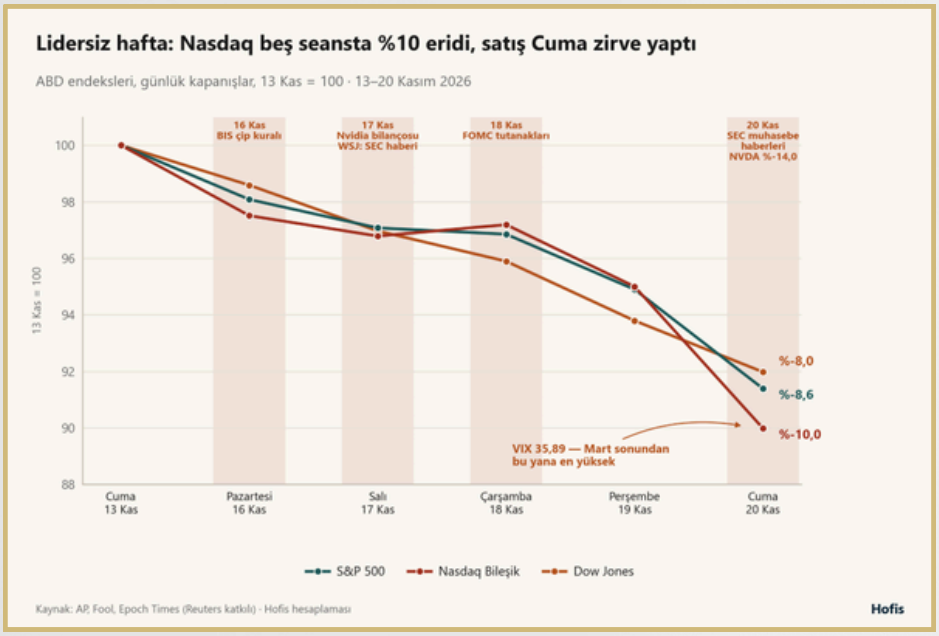
Bizim görüşümüz, Aralık artışının büyük ölçüde fiyatlandığı ve asıl belirleyicinin 2027'nin ilk çeyreğine dair verilecek sinyal olacağı yönünde. Yumuşayan veriler bu sinyali sınırlayacak mı, yoksa enflasyon kaygısı mı ağır basacak? Önümüzdeki haftalarda bu sorunun cevabını arayacağız.

Makroekonomi & Jeopolitik

SATIŞIN ANATOMİSİ

Bilanço iyiydi, risk primi daha hızlı yükseldi

Haftanın ana hikâyesini tek cümleyle özetlememiz gerekirse: Piyasa liderini kaybetti. S&P 500 haftayı %8,61 kayıpla 6.910,39 puandan kapattı; Nasdaq %10,02, Dow Jones %8,02, Russell 2000 ise %7,48 geriledi. S&P 500 yedi seanslık kayıp serisiyle rekorundan %10'un üzerinde uzaklaşarak düzeltme bölgesine girdi. Peki bu satış nereden geldi? Biz düşüşü tek bir habere bağlamaktan ziyade aynı haftada üst üste binen üç şoka bağlıyoruz. Birincisi, YZ ticaretinin lokomotifi Nvidia'daki liderlik boşluğu: Jensen Huang'ın 12 Kasım'daki istifasının ardından 17 Kasım'da WSJ'nin SEC'in sivil soruşturma başlattığına dair haberi geldi. İkincisi, Washington'dan gelen yeni çip kısıtı: BIS'in 16 Kasım'da açıkladığı uzaktan erişim kuralı. Üçüncüsü ise güçlü bilançoların bile bu belirsizliği dengeleyememesi. Yukarıdaki açıklamamıza istinaden hazırladığımız grafiği sizlerle paylaşmak isteriz.



Grafikte de net şekilde görüldüğü üzere satış Pazartesi başladı, hafta ortasında kısa bir nefes aldı ve cuma günü zirve yaptı. Nvidia 17 Kasım akşamı beklentiyi rahatça aşan bir bilanço açıkladı ve hisse mesai sonrasında yükseldi ancak ertesi gün %2,89 düştü. Cuma günü ise "SEC muhasebe soruşturması" haberleriyle hisse %14,01 değer kaybetti ve 125,53 dolardan kapandı. Son seansta S&P 500 %3,7, Nasdaq %5,3, Dow Jones %1,93 geriledi; VIX ise tek günde %26 artarak 35,89'a, Mart sonundan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Yayılmayı Hunterbrook'un AMD hakkındaki açığa satış raporu da hızlandırdı ve yarı iletken hisseleri genelinde baskı arttı.

Satışın yönü de en az büyüklüğü kadar öğretici. Para temel tüketim, enerji ve kamu hizmetleri gibi defansif sektörlere aktı; sağlık sigortacıları ise CMS'in Medicare Advantage önerisiyle 18 Kasım'da kendi satış dalgasını yaşadı. Avrupa'da Deutsche Bank, 17 Kasım'da sızdırılmış belgelere ilişkin haberlerle %5,5–6,2 aralığında değer kaybetti. Bu şu açıdan önemli: Piyasa YZ temasının kazanç gücünü sorgulamıyor; Nvidia'nın rakamları bunun aksini söylüyor. Sorgulanan, bu temayı taşıyan yapının güvenilirliği, yani yönetişim, düzenleme ve şeffaflık. Fed tutanaklarında da YZ borçlanması ve opak finansman yapılarının finansal istikrar riski olarak anılması bu kaygıyı resmî bir zemine taşıdı. Biz bu ayrımın, Nvidia'da kalıcı liderlik ve SEC süreci netleşene kadar risk priminin yüksek kalmasına yol açacağını düşünüyoruz. Rakamlar iyi olsa da, rakamlara duyulan güvenin onarılması zaman alacak.

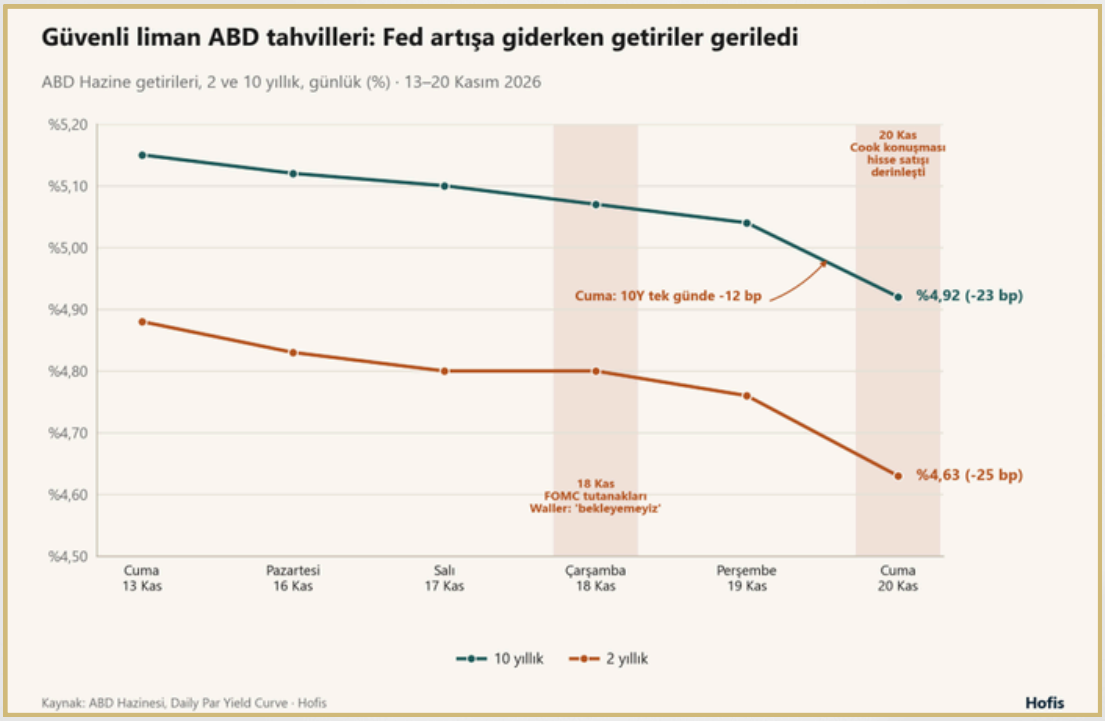
Makroekonomi & Jeopolitik

GÜVENLİ LİMAN

Hisseler düşerken tahvil kazandı, dolar güçlendi, altın parlamadı

Hisse senetlerindeki satışın tahvil piyasasına yansıması klasik bir güvenli liman hareketi oldu. ABD Hazinesi verilerine göre 10 yıllık getiri haftaya %5,15'ten başladı ve %4,92'ye geriledi; 2 yıllık getiri ise %4,88'den %4,63'e indi. Bu düşüşün dikkat çekici yanı, Fed'in Aralık'ta faiz artırmasının neredeyse kesin görüldüğü bir haftada yaşanması. Normal şartlarda yaklaşan bir artış, özellikle kısa vadeli getirileri yukarıda tutar. Bu hafta ise 2 yıllık getiri 25 baz puan, 10 yıllık getiri 23 baz puan geriledi. Diğer bir deyişle tahvil yatırımcısı kısa vadeli faiz yolundan çok büyüme ve risk iştahına odaklandı; Aralık artışını kabullenirken, sonrasındaki patikanın daha yumuşak olacağına dair bir fiyatlama yapmaya başladı. Açıklamamıza istinaden hazırladığımız grafiği sizlerle paylaşmak isteriz.

Yukarıdaki grafikte de görüldüğü üzere getiriler hafta boyunca kademeli olarak gerilerken asıl kırılma Cuma günü, hisse satışının derinleştiği seansta yaşandı; 10 yıllık getiri tek günde 12 baz puan düştü. 18 Kasım'da yayımlanan FOMC tutanakları ve Waller'ın aynı gün CNBC'ye verdiği "bekleyemeyiz" mesajı düşüşü sınırlasa da yönü değiştiremedi. Fed'in Aralık artışını fiyatlayan piyasa, bu kez enflasyondan çok riskten kaçışa tepki verdi.



Dolar cephesinde ise şahin Fed beklentisi belirleyici oldu ve doları Nisan 2025'ten bu yana en güçlü seviyelere taşıdı. Güçlü dolar ve şahin faiz beklentisi altında altın 19 Kasım'da 14 ayın dibine indi, Cuma günü de yaklaşık %3 daha değer kaybetti. Bu bize şunu gösteriyor: bu hafta güvenli liman rolünü altın değil, ABD tahvilleri ve dolar üstlendi. Petrolde ise tabloyu arz tarafı belirledi. EIA verilerine göre ham petrol stokları 3,4 milyon varil arttı, tanker navlunlarındaki gerileme jeopolitik primin azaldığını gösterdi ve WTI 18 Kasım'da 83,26 dolarla Ağustos sonundan bu yana en düşük uzlaşma fiyatını gördü.

Konumuza dönecek olursak, Fed açısından bu haftanın fiyatlarında iki zıt mesaj var. Bir yanda tutanaklar, Waller ve Cook'un konuşmaları artış döngüsünün sürdüğünü söylüyor. Diğer yanda gerileyen petrol, Michigan'da %3,7'ye inen 1 yıllık enflasyon beklentisi ve düşen getiriler, Aralık sonrasında Fed'e esneklik alanı açabilecek bir zemin hazırlıyor. Biz Aralık'taki adımın büyük ölçüde fiyatlandığını, piyasanın asıl olarak Fed'in 2027'ye dair vereceği sinyale odaklanacağını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN GÜNDEMİ

Çip kuralından Shenzhen'e: Nvidia'nın gölgesinde kalan başlıklar

Çip Kontrolünde Yeni Cephe: Bulut.
Nvidia'nın yaşadığı sarsıntıyı yalnızca şirket içi gelişmelere bağlamak eksik olur. ABD Ticaret Bakanlığı'na bağlı BIS, 16 Kasım'da yayımladığı ara nihai kuralla Çin ve D:5 ülkelerine bağlı şirketlerin yurt dışındaki veri merkezleri üzerinden 12 milyon TPP üzerindeki ileri çiplere uzaktan erişimini lisansa bağladı. AI Diffusion kuralı resmen kaldırıldı; Brezilya, Endonezya, Malezya, Singapur ve Tayland için varış ülkesi kontrolleri eklendi ve kural 19 Kasım'da yürürlüğe girdi. Nvidia'nın 4Ç rehberine Çin veri merkezi gelirini koymaması bu açıdan anlam kazanıyor. Biz bu kuralı, çip ihracatındaki kontrolün donanımdan hizmete, yani bulut erişimine genişlemesi olarak okuyoruz. Bu da Asya'daki veri merkezi yatırımlarının değerlemesinde düzenleme riskinin daha fazla fiyatlanacağı anlamına geliyor.

FOMC Tutanakları: Döngü Sürüyor
18 Kasım'da yayımlanan 27–28 Ekim toplantı tutanakları artış döngüsünün sürdüğünü teyit etti. Faizin %3,75–4,00'te sabit tutulduğu toplantıda Cook ve Hammack 25 bp artış yönünde oy kullanmıştı. Tutanaklara göre neredeyse tüm üyeler yeni bir artış beklerken, iki kadar üye kötü bir enflasyon verisi gelirse Aralık'ta 25 bp'den büyük bir adımı düşünebileceğini belirtti. Birçok üyenin YZ yatırımlarını önemli bir enflasyon riski olarak görmesi, YZ borçlanması ile opak finansman yapılarının da finansal istikrar riski olarak anılması dikkatimizi çekti. Waller aynı gün CNBC'ye ya 50 bp ya da Ocak için açık bir sinyal gerektiğini söyledi; Cook ise 20 Kasım'da Şili'deki konuşmasında daha uzun beklemenin Fed'i geride bırakma riski taşıdığını vurguladı. Biz bu mesajları, Fed'in Aralık'ta adım atacağına dair tereddüdün kalmadığı şeklinde okuyoruz.

CMS'ten Sigortacılara Darbe
Sağlık sigortacıları haftayı kendi politika şoklarıyla geçirdi. CMS'in 16 Kasım'da açıkladığı "CRUSH" önerisi, Medicare Advantage denetimlerinde ekstrapolasyonu 2018 denetimlerinden başlatıyor ve 10 yılda yaklaşık 90 milyar dolarlık tasarruf öngörüyor. 18 Kasım'da UnitedHealth %10,2, Humana %13,0, Elevance %7,6 geriledi. Yorum süresi 19 Ocak 2027'ye kadar açık; nihai metin netleşene kadar sektör üzerindeki baskının sürmesi bizim için sürpriz olmaz.

Intuit, Mailchimp'ten Çıkıyor
Intuit, Mailchimp'i yaklaşık 3,68 milyar dolara (3,31 milyar dolar nakit ve 368 milyon dolar hisse) Bending Spoons'a satacağını açıkladı. Nakit hisse geri alımlarında kullanılacak, işlemin 2027 başında tamamlanması bekleniyor. Aynı akşam beklentinin altında kalan 2Ç rehberiyle hisse mesai sonrası işlemlerde yaklaşık %13 geriledi.

Hunterbrook'tan AMD'ye Açığa Satış Raporu
Hunterbrook, yayımladığı raporda kara listedeki Çinli IEIT'in AMD'den donanım yazılımı güncellemeleri almaya devam ettiğini iddia etti. AMD iddiaları reddetti; raporda bir ihlal kanıtlanmadı. Hisse rapor gününde yaklaşık %7 düştü. Bu haber, ihracat kontrollerinin artık yalnızca Nvidia'yı değil tüm sektörü ilgilendiren bir başlık hâline geldiğini gösteriyor.

Anthropic Halka Arz Oldu
Anthropic, 19 Kasım'da Nasdaq'ta "ANT" koduyla işlem görmeye başladı. Halka arz fiyatı hisse başı 83 dolar olarak belirlendi; 980 milyon hisseyle yaklaşık 81 milyar dolarlık brüt gelir elde edildi. Hisse ilk işlemde 111,50 dolardan açıldı ve ilk günü 97,17 dolardan kapattı.

Makroekonomi & Jeopolitik

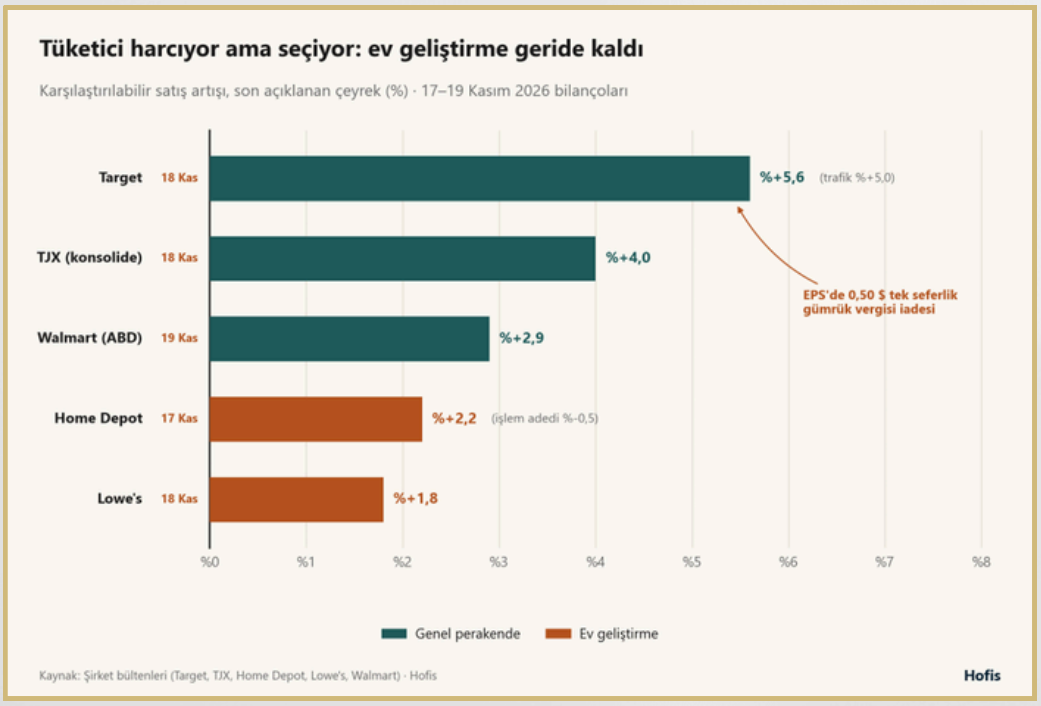
TÜKETİCİ AYAKTA

Perakende devleri Amerikan tüketicisi hakkında ne söylüyor?

Makro sayfalarımızda tüketicinin imalata göre dirençli kaldığını yazmıştık; bu hafta açıklanan perakende bilançoları bu tespiti şirket düzeyinde teyit etti. Walmart üçüncü çeyrekte 188,8 milyar dolar gelirle 187,4 milyar dolarlık beklentiyi, 0,65 dolarlık düzeltilmiş hisse başı kârla 0,64 dolarlık beklentiyi aştı. ABD karşılaştırılabilir satışları %2,9, ABD e-ticareti %23, ABD reklam geliri ise %37 büyüdü. Şirket yıllık satış büyümesi rehberini %4–5'ten %4,9–5,2'ye, düzeltilmiş EPS rehberini 2,80–2,87 dolardan 2,84–2,89 dolara yükseltti. Hissenin Cuma günkü sert satışta yükselen az sayıdaki hisseden biri olması, piyasanın Walmart'ı bu hafta defansif bir sığınak olarak gördüğünü gösteriyor. Bize göre Walmart'ın hikâyesi artık yalnızca perakende değil; e-ticaret ve reklam gelirleri şirketi bir platforma dönüştürüyor.

Target ise %5,6'lık karşılaştırılabilir satış ve %5,0'lık trafik artışıyla çeyreğin sürprizi oldu. Gelir %7,1 artışla 27,1 milyar dolara ulaştı, dijital satışlar %9,8 büyüdü ve şirket satış büyümesi rehberini 1 puan artırarak yaklaşık %6'ya yükseltti. Ancak 2,65 dolarlık hisse başı kârın içinde 0,50 dolarlık tek seferlik gümrük vergisi iadesi olduğunu not etmek isteriz. Açıklamamıza istinaden hazırladığımız grafiği sizlerle paylaşmak isteriz.

Grafikte de net şekilde görüldüğü üzere perakende sektörü içinde belirgin bir ayrışma var. TJX 15,95 milyar dolar gelirle 15,82 milyar dolarlık beklentiyi aştı; konsolide karşılaştırılabilir satışlar %4 arttı, TJX International tarafında artış %8'e ulaştı. Şirket yıllık karşılaştırılabilir satış rehberini %4'e yükseltti ve hisse 18 Kasım'da %8 değer kazandı. Ev geliştirme tarafında ise tablo daha temkinli. Home Depot'nun geliri %4,9 artışla 43,4 milyar dolara ulaştı, ancak işlem adedi %0,5 geriledi; büyümeyi %3,0 artan ortalama sepet taşıdı. Şirket yıllık karşılaştırılabilir satış beklentisini %0–2 aralığından yaklaşık %1,4'e, düzeltilmiş EPS büyümesi beklentisini %0–4 aralığından yaklaşık %2'ye daralttı ve hisse açıklama günü %2,4 düştü. Lowe's 22,8 milyar dolar gelir ve 3,10 dolar düzeltilmiş hisse başı kârla beklentiyi (22,4 milyar dolar / 2,89 dolar) aştı, online satışları %17,4 büyüdü ve altıncı çeyrek üst üste pozitif karşılaştırılabilir satış (%1,8) açıkladı; çeyrekte 0,34 dolarlık gümrük vergisi iadesi kalemi de yer alıyor. Yıllık gelir rehberi yaklaşık 92,5 milyar dolara çıkarılırken EPS hedefi yaklaşık 12,25 dolarda kaldı.



Bu bize şunu gösteriyor: Amerikan tüketicisi harcamaya devam ediyor, ancak fiyat ve değer arıyor. Trafik çeken, çok kanallı ve fiyat avantajı sunan oyuncular kazanırken, konut piyasasına bağlı büyük bütçeli harcamalar yavaş ilerliyor. Makro tarafta gerileyen inşaat izinleriyle birlikte okuduğumuzda, bu ayrışmanın tatil sezonunda da süreceğini bekliyoruz. Gümrük vergisi iadelerinin kârları desteklediği bu çeyreğin ardından, önümüzdeki çeyreklerde bu tek seferlik katkının olmayacağını da hesaba katmak gerekiyor.

OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

REHBERİN HÜKMÜ

Intuit ve Tencent'ten Bilanço Sezonuna: Belirleyici Olan Bugün Değil, Yarın

Teknoloji bilançolarında bu haftanın kuralı netti: Geçmiş çeyreği değil, gelecek çeyreği satın alıyorsunuz. Intuit bunun en açık örneği oldu. Şirket 1Ç'te geliri %12 artışla 4,35 milyar dolara çıkardı ve 2,91 dolarlık non-GAAP hisse başı kârla 2,46 dolarlık beklentiyi belirgin farkla aştı. Ancak 2Ç gelir rehberi (4,931–4,954 milyar dolar) 5,11 milyar dolarlık, 2Ç EPS rehberi (3,17–3,22 dolar) ise 3,73 dolarlık beklentinin belirgin altında kaldı. Yıllık gelir rehberi 23,08–23,37 milyar dolar olarak açıklandı. Aynı akşam duyurulan Mailchimp satışı da şirketin portföyünü sadeleştirme ve nakdi geri alımlara yönlendirme tercihini ortaya koydu. Hissenin mesai sonrasındaki yaklaşık %13'lük düşüşü bize, piyasanın güçlü bir çeyreği zayıf bir rehberle takas etmeye hiç hazır olmadığını gösteriyor.

Tencent'te ise tablo farklı ama ders aynı. Gelir yıllık %8 artışla 207,34 milyar yuan oldu ve 210,53 milyar yuanlık beklentinin altında kaldı; buna karşın net kâr 63,61 milyar yuan ile 59,46 milyar yuanlık beklentiyi aştı. Düzeltilmiş net kâr ise %5,7 gerileyerek 66,5 milyar yuana indi. Büyüme tarafında bulut %35, pazarlama hizmetleri %19, yurt içi oyunlar %11 arttı; yurt dışı oyunlar ise %9 geriledi. Bizim için asıl dikkat çekici kalem yatırım harcamaları oldu: capex 81,4 milyar yuana çıkarak yıllık bazda yaklaşık altı katına, çeyreklik bazda %54,3 arttı ve serbest nakit akışı -69,1 milyar yuana döndü. YZ yarışının bedeli artık ABD dışındaki devlerin nakit akışında da açıkça görülüyor.

Bilanço sezonundan çıkardığımız sonuç şu: YZ talebi rakamlarda güçlü, tüketici ise harcamaya devam ediyor. Bu hafta açıklanan bilançoların büyük çoğunluğu beklentiyi aştı; buna rağmen endeksler sert düştü. Bu da bize, piyasanın sonuçların kendisinden çok onları çevreleyen güvene fiyat biçtiğini gösteriyor. Yatırımcı artık YZ harcamasının kim tarafından, hangi yönetişim yapısıyla ve hangi nakit maliyetiyle yapıldığını soruyor. Nvidia'da yönetişim, Intuit'te rehber, Tencent'te nakit akışı aynı sorunun farklı yüzleri. Perakende tarafında ise Walmart, TJX ve Target'ın güçlü sonuçları, satışın yaşandığı bu haftada göreli bir sığınak işlevi gördü.

Neyi izliyoruz? Şükran Günü nedeniyle kısalan yeni haftada gözümüz 25 Kasım Çarşamba günü açıklanacak ABD 3Ç GSYH ikinci tahmini ve Ekim PCE fiyat endeksinde olacak; Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi, Michigan'daki gevşeyen enflasyon beklentilerini teyit edip etmeyeceği açısından kritik. 24 Kasım'da Medtronic'in sonuçları izlenecek; 26 Kasım'da ABD piyasaları kapalı, 27 Kasım'da ise olağan uygulamaya göre erken kapanış bekleniyor ve bu da düşük likiditede sert hareket riskini artırıyor. Kasım öncü PMI'larının da gelecek hafta açıklanması bekleniyor ancak tarih henüz teyitli değil. Aralık'ın ilk günlerinde Huang'ın 1 Aralık'taki kapalı oturumu ve Kress'in 2 Aralık'a kadar vereceği brifing Nvidia cephesindeki haber akışını belirleyecek. Tüm bunların üzerinde ise 8–9 Aralık FOMC toplantısı duruyor. Piyasa 25 bp'lik artışı büyük ölçüde fiyatlamış durumda; bizim asıl izleyeceğimiz şey, Fed'in imalattaki soğumayı ve piyasadaki güven kaybını 2027 patikasına ne kadar yansıtacağı.

Makroekonomi & Jeopolitik

RUSYA – UKRAYNA

Avrupa Ne Kadar Söz Sahibi Olacak?

ABD Başkanı Donald Trump, Shenzhen'de Vladimir Putin'le görüşmesinin olumlu geçtiğini ancak Ukrayna'ya verilecek güvenlik garantilerinin barış anlaşmasından sonra ele alınacağını söyledi. Kiev açısından bu sıralama önemli. Ukrayna'dan toprak konusunda karar vermesi beklenirken savaşın yeniden başlaması halinde hangi ülkenin nasıl destek sağlayacağı belirsizliğini koruyor.

Abu Dabi'deki görüşmelerin ardından Steve Witkoff ve Jared Kushner, Kremlin'in dış politika danışmanı Yuri Uşakov'la görüştü. ABD heyeti Ukraynalı ve Avrupalı temsilcilerle de temas kurdu. Kushner ilerleme kaydedildiğini söylese de Uşakov, Moskova'nın Avrupa'nın bir sonraki tura katılımına henüz onay vermediğini açıkladı.

Aynı hafta 11 Avrupa ülkesinden askerler, olası bir anlaşmanın ardından Ukrayna'da üstlenebilecekleri göreve hazırlık için Polonya'da tatbikat yaptı. Peki, barışı koruması beklenen Avrupa ülkeleri, anlaşmanın koşulları belirlenirken ne kadar söz sahibi olacak?

Ukrayna, Kerç Köprüsü'nü hedef alırken Ukrayna Genelkurmayı, Krasnodar'daki İlski ve Afipski rafinerilerinin de vurulduğunu açıkladı. Rusya'da benzin ve motorin satışını sınırlayan bölgelerin sayısı arttı. Ham petrol üretimi sürse de rafinerilerde işlenen miktar azalınca bölgelere daha az yakıt ulaşıyor. Ulaşım hatlarındaki hasar da açığın başka bölgelerden kapatılmasını güçleştiriyor.

Rusya'nın Ukrayna'nın elektrik ve ulaşım altyapısına düzenlediği saldırıda Zelenskiy'ye göre 400'den fazla İHA ve 110'dan fazla füze kullanıldı. En az sekiz kişi öldü. Kiev'de üç köprü hasar gördü. Başkentte ve batıdaki üç bölgede elektrik kesintileri yaşandı. İki Rus füzesi ve İHA olduğu değerlendirilen bir cisim Polonya'ya düştü. Başbakan Donald Tusk, olayın tatbikata denk gelmesini olası bir provokasyon olarak değerlendirdi.



Makroekonomi & Jeopolitik

ABD, İRAN – İSRAİL

İran, Netanyahu'nun Son Dansı Mı?

Washington, İran konusunda bu hafta iki farklı taleple karşı karşıya kaldı. İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu, ABD'nin İran'a karşı yeniden geniş çaplı bir harekâta katılmasını ya da İsrail'in İran'ın nükleer tesislerini ve füze altyapısını vurmasına onay vermesini istiyor. Mossad Başkanı Roman Gofman da Washington'daki temaslarında ortak saldırı seçeneğini gündeme getirdi. Körfez ülkeleri, Türkiye ve Pakistan ise çatışmanın genişlemesini önlemek için ABD yönetimine müzakerelere zaman tanıması çağrısında bulundu. İsrail'de hükümeti kurma görevi Gadi Eisenkot'ta. Netanyahu, yeni bir harekât için Amerikan desteği ararken başbakanlığı geçici olarak sürdürüyor.

Tahran'ın iki talebi var. İran, yüksek düzeyde zenginleştirilmiş uranyumun ülke içinde kalmasını ve anlaşma sağlanırsa yeniden saldırıya uğramayacağına dair güvence verilmesini istiyor. Gündemdeki seçeneklerden biri, uranyumun zenginleştirme oranının Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı gözetiminde İran'da düşürülmesi. İran Dışişleri Bakanı Abbas Arakçi, aracılar üzerinden Washington'la mesaj alışverişinin sürdüğünü söyledi. ABD Başkanı Donald Trump ise Tahran'ın koşullarını kabul edilemez bulduğunu açıkladı. Uranyum konusunda uzlaşma sağlansa bile İsrail yeni bir saldırı seçeneğini açık tutarken Washington, Tahran'a nasıl bir güvence verebilir?

ABD'nin Orta Doğu'daki uçak gemisi sayısı üçe çıktı. Bir Amerikan savaş uçağı, Hürmüz Boğazı'ndaki Keşm Adası'nda İran Devrim Muhafızları'na ait bir füze mevzisini vurdu. Ardından Kuveyt ve Bahreyn, İran'dan gelen saldırılara karşı hava savunma sistemlerini devreye soktu. Birleşik Arap Emirlikleri'nin ulusal petrol şirketi ADNOC'a ait bir tankere düzenlenen saldırıda 11 kişi yaralandı, bir mürettebat üyesi kayboldu. Hürmüz'den çıkan başka bir tanker de Umman açıklarında vuruldu. Körfez ülkelerinin itidal çağrısında hem kendi topraklarının hem de petrol sevkiyatının güvenliği etkili.

Gazze'de ise ABD arabuluculuğunda sağlanan ateşkesin uygulanmasını izleyen Barış Kurulu, BM Güvenlik Konseyi'ne sunduğu raporda İsrail ve Hamas'ın taahhütlerini yerine getirmediğini, bu nedenle ateşkesin çökebileceğini bildirdi. İsrail ordusu, Gazze'nin orta kesiminde ateşkes kapsamında çekildiği bir bölgede yeniden kara operasyonu düzenledi. Çadırlarda ve geçici barınaklarda kalan Filistinliler bir kez daha yer değiştirmek zorunda kaldı.

ABD – ÇİN – RUSYA

"Tarih, stratejik konularda ciddiyetsizliği er geç cezalandırır." Henry Kissenger

Trump'ın Asya ziyaretinin ilk durağı Manila oldu. Burada Hindistan, Japonya ve Avustralya liderleriyle görüşen Trump, ardından Şencın'da Şi Cinping ve Putin'le bir araya geldi. Üç liderin ilk kez aynı masaya oturduğu toplantıdan çıkan ortak bildiride nükleer savaşın asla başlatılmaması gerektiği vurgulandı. Buna karşılık silah kontrolü müzakereleri için bir takvim belirlenmedi. Ukrayna'daki savaşın sona erdirilmesine yönelik bir anlaşma da çıkmadı. Çin açısından zirvenin diplomatik getirisi daha belirgindi. Pekin, hem Avrupa'nın güvenliğinin hem de Asya'nın enerji tedarikinin ele alındığı görüşmeye ev sahipliği yaptı.

Bildirinin enerji açısından dikkat çeken kısmı, üç ülkenin rafine petrol ürünlerinin üretimini ve arzını artırma yönündeki açıklamasıydı. Aynı hafta Ukrayna'nın Rus rafinerilerini hedef alması, Körfez'de de tankerlerin vurulması bu maddenin neden önemli olduğunu gösteriyor. Benzin ve motorin fiyatlarını kontrol altında tutabilmek için ham petrol üretiminin yanı sıra rafinerilerin çalışması ve ürünlerin alıcıya ulaştırılabilmesi gerekiyor. Washington ile Moskova, Ukrayna konusunda bir anlaşmaya varamazken dünya piyasalarına daha fazla akaryakıt verilmesinde ortak çıkar gördü.

Makroekonomi & Jeopolitik

İKİLİ GÖRÜŞMELER

Türkiye - Suudi Arabistan - Yemen - Irak - Suriye

Suudi makamları, Riyad'da ülkenin Kamu Yatırım Fonu'nun merkezinin bulunduğu gökdelenin birkaç katının hasar gördüğünü, saldırıda yaralanan olmadığını açıkladı. Suudi Arabistan öncülüğündeki koalisyon ise Yemen'de Husilerin silah sevkiyatında kullandığı hedefleri vurduğunu belirtti. Riyad açısından sorun, Yemen'deki çatışmanın hem ülke içindeki tesisleri hem de petrol ihracatı için kullandığı deniz yollarını etkilemesi.

Suudi Arabistan, petrolünün bir bölümünü Kızıldeniz kıyısına taşıyarak Hürmüz'den geçirmeden ihraç edebiliyor. Bunu artık herkes biliyor ama Kızıldeniz'de yükleme yapılan liman değiştikçe sevkiyatın maliyeti de değişiyor. Güneydeki bazı limanlar için istenen savaş riski sigorta primleri yüzde 7'ye kadar çıkarken Hürmüz için verilen teklifler yüzde 6 ile 9 arasında değişti. Dolayısıyla petrolü batıya yönlendirmek Hürmüz'e bağımlılığı azaltıyor azaltmasına fakat ihracatçının ödeyeceği sigorta bedeli bazı güzergâhlarda yine Hürmüz seviyesine yaklaşıyor. Yemen'deki çatışmaların seyri, Suudi Arabistan'ın İran konusunda neden diplomasiye ağırlık verdiğini de açıklıyor.

Irak'ta Başbakan Ali ez-Zeydi, yetkililerin İran destekli Ketaib Hizbullah ile ilişkilendirdiği petrol kaçakçılığı ağına karşı harekete geçti. Iraklı yetkililere göre 2021'den bu yana faaliyet gösteren ağ, devleti yüz milyonlarca dolar gelir kaybına uğrattı. Dokuz yetkili görevden alındı. Bağdat'ın soruşturmayı ne kadar ileri götüreceği önemli. Çünkü kaçak petrol ticaretinin kesilmesi, devlet gelirlerinin korunmasının yanı sıra Irak'ta siyasi ve askerî nüfuz sahibi bir grubun finansmanına doğrudan müdahale anlamına geliyor.

Petrol ve Doğal Gaz

Hürmüz'de tankerler vurulurken Brent petrolün üst üste üçüncü haftayı düşüşle kapatması kimseyi şaşırtmasın. Ocak vadeli Brent, haftalık yüzde 3,4 kayıpla varil başına 92,57 dolara geriledi. Vadesi dolan aralık teslim WTI kontratı da yüzde 5,2 düşüşle 83,98 dolardan kapandı. Fiyatlamada Körfez'den sevkiyatların devam etmesi, ABD'de ham petrol stoklarının artması ve küresel arz fazlası beklentisi etkili oldu. Talep tarafında da aylarca yüksek seyreden fiyatların etkisi görülüyor. IEA, küresel petrol tüketiminin bu yıl günlük yaklaşık 2,7 milyon varil azalmasını bekliyor. Bir tanker için geçiş riski yükselirken küresel petrol fiyatının gerileyebilmesinin nedeni bu.

Doğal gazda ise Avrupa kışa düşük stoklarla giriyor. Katar'dan sevkiyatın sınırlı kalması, Avrupalı ve Asyalı alıcıları aynı LNG kargoları için rekabete zorluyor. Ay geneline ilişkin tahminlere göre Avrupa'nın ekimde 8,99 milyon ton olan LNG ithalatı kasımda 10,11 milyon tona çıkarken Asya'ya ulaşan miktar 22,81 milyon tondan 21,32 milyon tona gerileyecek. Arz kaygısı Avrupa Birliği'nin kararlarına da yansıdı. Üye ülkeler ile Avrupa Parlamentosu, ithal ham petrol, doğal gaz ve kömüre ilişkin bazı metan emisyonu raporlama yükümlülüklerinin iki yıl ertelenmesi konusunda anlaştı. Böylece Körfez'deki savaş, Avrupa'nın kışlık gaz tedarikinin yanı sıra ithalatçılarına uygulayacağı kuralların takvimini de değiştirdi.

Türkiye

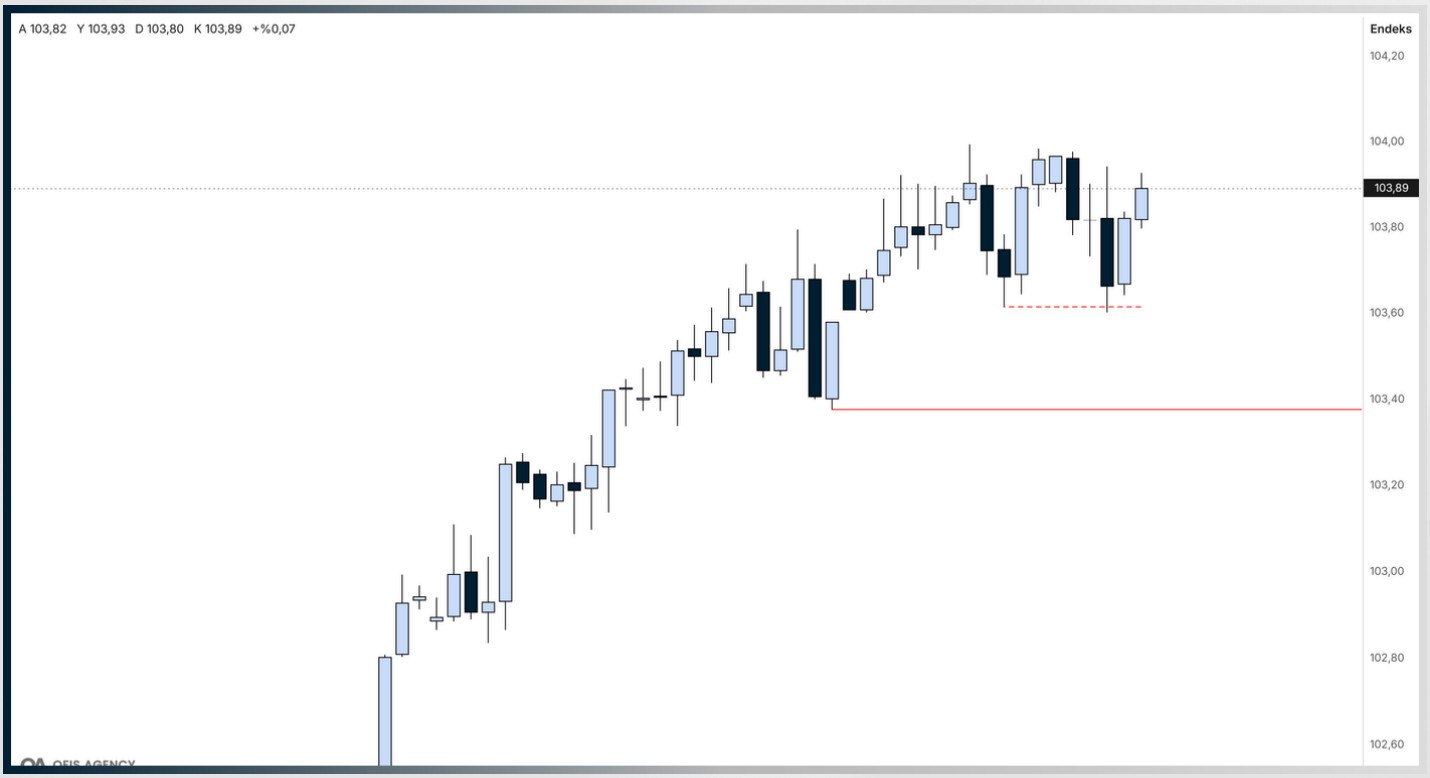
Antalya'daki COP31 görüşmeleri, fosil yakıtların nihai metinde nasıl ele alınacağı ve iklim finansmanı konularındaki anlaşmazlıklar nedeniyle uzadı. Son taslakta fosil yakıtlara yapılan açık atıfların çıkarılması tartışmayı büyüttü. Türkiye açısından daha somut sonuçlar ikili görüşmelerden geldi. Konferans boyunca açıklanan anlaşma ve yatırım planlarının toplam değeri 26 milyar doları aştı. Bunun içinde Çin ile yenilenebilir enerji alanında varılan 15 milyar dolarlık ön anlaşma ve kalkınma bankalarıyla imzalanan 5 milyar dolardan fazla finansman anlaşmaları bulunuyor. Çin'le varılan ön anlaşmanın yatırıma dönüşmesi için proje bazında kararlar alınması, finansman anlaşmalarında ise kredilerin kullandırılması gerekiyor.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksinde genişleyici fiyat hareketleri devam ediyor. Enflasyon verisinin de gücünü arkasına alan endeks, henüz dönüş yapabilmiş değil. Kırmızı diz çizgi ile belirttiğimiz 103,37 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda geri çekilme devam edebilir. Bu olana dek yükseliş yönlü pozisyonlar daha az risk taşıyacaktır.



Grafik, 22.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

*Grafik kaynağı: ofisagency.com/**ofis+***

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EUR/USD çiftinde düşüş devam ederken fiyat önemli seviyelere kadar geriledi. Henüz trend dönüş işaretleri bulunmuyor. Yeniden yükselişe geçebilmek için kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1023 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışı görülmesi gerekiyor. Bu olana dek düşüş seyri devam edebilir.



Grafik, 22.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

*Grafik kaynağı: ofisagency.com/**ofis+***

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



10 yıllık ABD tahvil getirilerinde geçtiğimiz hafta belirttiğimiz plan doğrultusunda %5,0979 altında 4 saatlik mum kapanışı geldi ve düşüş gözlemlendi. Şu aşamada ek risk almayı sağlıklı bulmuyoruz. Yüksek zaman diliminde düşüş akışı devam edebilir ancak düşüş zaman diliminde destek seviyeleri test ediliyor. Bu hafta çekimser kalacağız.



Grafik, 22.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

*Grafik kaynağı: ofisagency.com/**ofis+***

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında düşüş devam ediyor. Bu hafta çok şiddetli bir düşüş gerçekleştiği için grafiği haftalıkta paylaşmak istedik. Fiyat önemli bir destek alanına doğru geri çekiliyor. Hızlı yükselişler beklemiyoruz ancak düşüşün yavaşlaması ve fiyatın soluklanmasını tahmin ediyoruz. Bu bağlamda orta vade için uzun zaman sonra ilk defa altında pozitif bir görüntü olma ihtimalini değerlendirmek gerekiyor. Gelecek haftalarda fiyatı yakından takip edeceğiz.



Grafik, 22.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 1 haftalık fiyat hareketini temsil eder.

*Grafik kaynağı: ofisagency.com/**ofis+***

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Nasdaq tarafında felaket senaryoları gerçekleşirken teknoloji bazlı satışlar sürüyor. Fiyatın şu aşamada önemli destek seviyelerini test ettiğini görüyoruz. İlk planımız, kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 22774 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü pozisyonlar kurgulamaya devam etmek olacak. İlk riskli işlemleri alma konusunda karamsar değiliz ancak fiyatın yavaşlamasını ve hafif hafif dönüş işaretlerini beklemeyi çok daha az riskli buluyoruz.



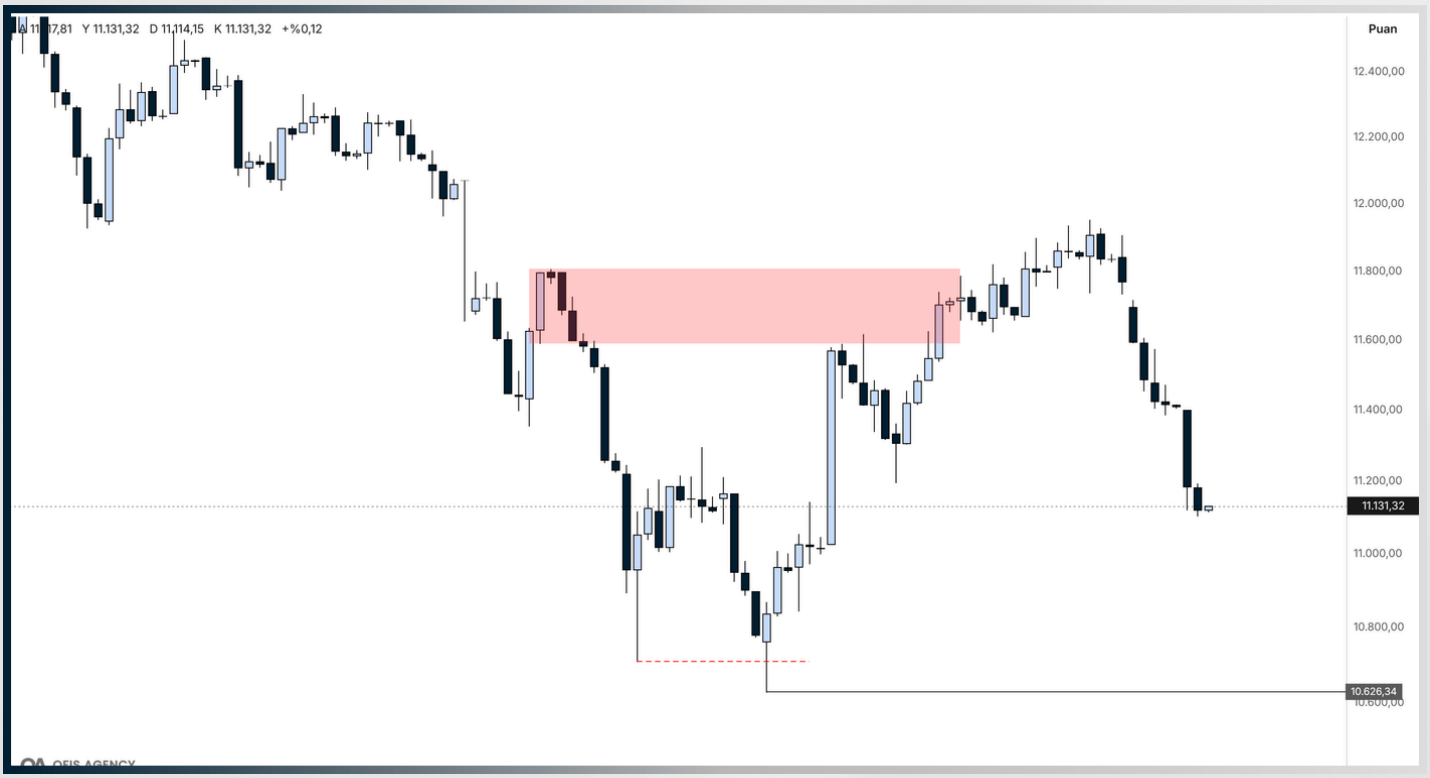
Grafik, 22.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 1 haftalık fiyat hareketini temsil eder.

*Grafik kaynağı: ofisagency.com/**ofis+***

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Borsa İstanbul için hafta boyunca düşüş yönlü fiyat hareketleri gözlemlendi. Şu aşamada destek seviyelerinde olduğumuzu düşünüyoruz. Bu yüzden siyah çizgi ile belirttiğimiz 10626 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükselişin başlayabileceğini tahmin ediyoruz. İlgili seviyenin ihlal edilmesi durumunda riskler büyük oranda artacaktır.



Grafik, 22.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

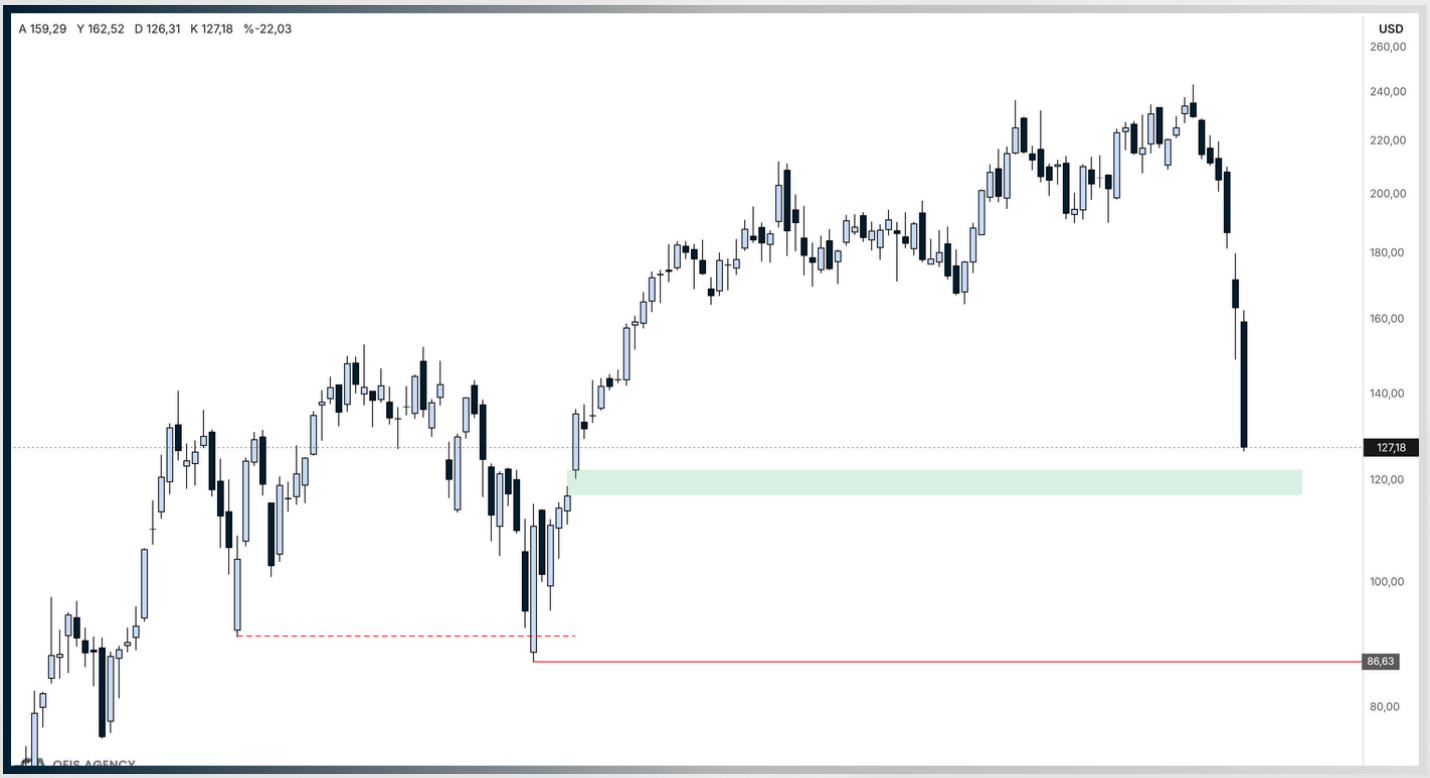
*Grafik kaynağı: ofisagency.com/**ofis+***

Forex & Hisse Senetleri

Nvidia Corporation

NASDAQ:NVDA

Haftanın ve ayın en çok zarar gören şirketleri arasında yer alan NVDA yer alsa da fiyat açısından ciddi bir destek alanına gelinmiş durumda. Zirve fiyatından %50'ye yakın düşüş görülmesiyle beraber tepki alımlarının oluşma ihtimali artıyor. 86 dolar seviyesi ihlal edilmediği sürece kısa vadeli tepki alımları görülmeye başlayabilir.



Grafik, 22.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 1 haftalık fiyat hareketini temsil eder.

*Grafik kaynağı: ofisagency.com/**ofis+***

Teknoloji

KRİPTO ve YAPAY ZEKADA BU HAFTA

Anthropic, tarihin en büyük halka arzını tamamladı. 83 dolar arz fiyatı ve yaklaşık 1,5 trilyon dolarlık değerlemeyle işlem görmeye başladı. Halka arz büyüklüğü, ek pay satışıyla 93,5 milyar dolara ulaştı. Nvidia, Google, Microsoft, AMD, Broadcom, Micron ve TSMC'nin katıldığı 26 milyar dolarlık özel yerleştirmeyle birlikte Anthropic, masraflar öncesinde toplam 117,6 milyar dolar kaynak elde etti. Açılış 111,50 dolardan gerçekleşti, haftayı 88,91 dolardan kapattı. Anthropic'in finansal sonuçları: Üçüncü çeyrek geliri önceki çeyreğe göre %47 artarak 16,96 milyar dolara ulaşırken hesaplama ve altyapı maliyetleri 5,56 milyar dolardan 9,86 milyar dolara yükseldi. İkinci çeyrekteki 974 milyon dolarlık faaliyet kârı, yerini 567 milyon dolarlık faaliyet zararına bıraktı.

Nvidia bilançosu: Gelir yıllık %103, önceki çeyreğe göre %20 artarak 115,8 milyar dolara ulaştı. Veri merkezi geliri yıllık %110 büyüyerek 107,6 milyar dolara, net kâr ise %105 artışla 65,3 milyar dolara çıktı. Vera Rubin ürün ailesi ilk üretim sevkiyatı çeyreğinde yaklaşık 20 milyar dolar gelir sağladı. 2028 için yıllık gelir büyümesi beklentisini %70'ten %75'e yükseltirken gelecek çeyrekte brüt kâr marjının %74,8'den %71–72 seviyesine gerilemesini bekliyor. Ticari alacakları 81 milyar dolara, ortalama tahsilat süresi 64 güne ulaştı. Müşterilerine sağladığı finansman garantilerinin azami brüt tutarı ise 118 milyar dolara ulaştı. Reuters'ın SEC tarafından olası muhasebe sorunlarının incelendiğini bildirmesinin ardından Nvidia hisseleri haftayı yaklaşık yüzde 23 kayıpla tamamladı.

Nvidia, klasik GPU altyapısıyla kuantum bilgisayarları birleştirecek yeni bir platform duyurdu. IBM ve Fermilab iş birliğiyle DGX B200 sistemleri ile IBM Quantum Nighthawk işlemcilerinin birlikte kullanılması hedefleniyor. Nvidia ayrıca CUDA-Q kapsamında yayımladığı yeni hata düzeltme algoritmasının belirli araştırma iş yüklerinde 13.000 kata kadar hızlanma sağladığını bildirdi. IBM ve AMD de aynı hafta kuantum hata düzeltme algoritmalarının değerlendirilmesini hızlandıran Pelagos adlı açık kaynak yazılımı yayımladı.

Intel, 1,8 nm sınıfındaki 18A-P üretim teknolojisinin satışına başlıyor. Önceki nesle kıyasla aynı güç tüketiminde %9 daha yüksek performanslı. Microsoft ise kendi tasarladığı Azure çiplerinde, birden fazla çipin tek bir pakette birleştirilmesini sağlayan Intel EMIB teknolojisini kullanacağını ve çok yıllı Xeon işlemci tedarik anlaşması yaptığını duyurdu.

OpenAI, AMD'nin gelişmiş GPU tasarımlarındaki belirli bloklarda güç, performans ve alan optimizasyonu açısından %14'e kadar iyileşme sağlandığını açıkladı

Rockstar Games, GTA VI'yı 19 Kasım'da PlayStation 5 ve Xbox Series X|S için piyasaya sürdü. Tahminlere göre oyun ilk gün 3,79 milyar dolarlık perakende satışa ulaştı. Lansman öncesinde ise 32,5 milyon kopya satılmıştı. Karşılaştırma için GTA V, 2013 yılında ilk üç günde 1 milyar dolarlık perakende satış gerçekleştirmişti.

Alibaba'nın AI bulut ve hesaplama hizmetleri geliri yıllık yüzde 53 artarken bulut biriminin düzeltilmiş faaliyet kârı yüzde 121 büyüdü.

Yeni model yarışı: OpenAI, GPT-6.2 Astra ve Sol'u; Google, Gemini 4 Neon'u; Alibaba ise Qwen4-Max'i yayımladı. Artificial Analysis Intelligence Index'te Claude Fable 5.2, 65 puanla liderliğini korurken GPT-6.2 Astra 62, Gemini 4 Neon 61, GPT-6.2 Sol 57 ve Qwen4-Max 43 puan aldı. GPT-6.2 Sol, önceki Astra modelinin zekâ endeksi performansına yaklaşık yüzde 15 görev maliyetiyle ulaşmayı başardı.

Tencent'in sermaye harcaması ödemeleri ise yıllık yüzde 225 artarak 65,1 milyar yuana ulaştı. Hesaplama kapasitesi için yapılan ön ödemelerin de etkisiyle şirketin serbest nakit akışı eksi 69,1 milyar yuan oldu.

HAFTAYA HOFİS İLE BAŞLAMAK İÇİN
E-POSTA BÜLTENİNE ABONE OLMAYI UNUTMAYIN!

OFIS AGENCY

Bize Ulaşın:
www.ofisagency.com
contact@ofisagency.com
x.com/ofisagency