

Global Piyasalarda Gündem

- ABD 10 yıllık tahvil getirisi salı günü %5,02 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, para piyasaları çarşamba günü Fed toplantısında faiz artırımına %90'ın üzerinde ihtimal veriyor.** Getiri pazartesi günü yaklaşık 5 baz puanlık artışla %5,01'i görmüş, ardından yükselişinin büyük bölümünü geri vermişti. Satış küresel düzeyde sürüyor, Almanya 10 yıllığı %3,52'ye, İngiltere %5,37'ye, Japonya %3,025'e, Avustralya %5,41'e yükseldi. Standard Bank'tan Steven Barrow **yıl sonu tahminini %5,2'ye, 2027 ilk çeyrek beklentisini %5,3'e çıkardı.** Para piyasaları aralığa kadar bir artırım daha, Ekim 2027'ye kadar neredeyse iki artırım daha fiyatlıyor. Fed'in temmuz toplantısında üç üye artırım yönünde muhalefet şerhi koymuştu. Hazine Bakanı Scott Bessent'in geri alımları artırma ve uzun vadeli ihracı kısma adımları sonuç vermedi, **getiri savaş öncesine göre yaklaşık 1 puan yukarıda.**
- Suudi Arabistan'ın East-West boru hattının saldırı sonrası kapalı kalması Brent'i varil başına 107,09 dolara taşıdı, petrol bu yıl %75'in üzerinde değer kazandı.** AP hattın haftalarca devre dışı kalacağını bildirirken ABD Enerji Bakanı Chris Wright "çok yakında" devreye gireceğini söyledi, Riyad kaybı telafi için Hürmüz üzerinden sevkıyatı artırmaya çalışıyor. Goldman Sachs saldırıları anlamlı bir tırmanma olarak niteledi ve etkilenen hacimlerle kesinti süresinin belirsizliğini koruduğunu ekledi. **Brent'in en yakın iki kontratı arasındaki fark bir ay önceki 2 doların altından 5,14 dolara çıktı,** bu backwardation yapısı arz sıkışıklığı beklentisine işaret ediyor. Tahran, koşulları karşılanmadan Washington'la görüşme olmayacağını açıkladı. Pentagon müfettişliği haziran sonu itibarıyla **22,3 milyar dolarlık mühimmatın harcandığını ve stratejik stoklarda açık oluştuğunu** bildirdi, savaşın toplam maliyeti 33 milyar doları aştı.
- Çin'de ağustos perakende satışlarının %0,4 ile beklentinin altında kalması ve sanayi üretiminin %5,2 artması iç talep ile ihracat arasındaki ayrışmayı derinleştirdi, Asya borsaları yarı iletken hisseleri öncülüğünde geriledi.** Perakende beklentisi %0,8'di ve temmuzda artış %0,6 olmuştu. Sabit sermaye yatırımları ilk sekiz ayda %7,2, konut yatırımları %19,9 düştü, işsizlik %5,3'e çıktı. Barclays, Oxford Economics ve Macquarie üçüncü çeyrek büyümesini %4,3 öngörüyor, **resmi %4,5-5 hedefinin altında.** MSCI Asya Pasifik Endeksi %0,6, Kospi %1,9 geriledi, ABD vadeliileri %0,2 ekside. Bloomberg Dolar Endeksi %0,2 yükselirken euro 1,1537, yen 154,79 seviyesinde, altının onsu %0,1 düşüşle 4.295,08 dolar. Takvimde Cipollone (17:00) konuşmaları ile Bessent'in Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi sunumu izlenecek.

Global Piyasalar

	SON	GÜNLÜK	YBB %
HİSSE ENDEKSLERİ			
S&P 500	7.656,98	0,9%	11,9%
Nasdaq 100	29.368,4	0,9%	16,3%
Dow Jones	52.573,3	1,0%	9,4%
Euro Stoxx 50	6.258,5	-1,1%	8,1%
DAX	25.439,8	-0,5%	3,9%
FTSE 100	10.714,8	0,6%	8,9%
Nikkei 225	63.493,0	-0,8%	26,1%
MSCI EM	1.721,5	-1,3%	22,6%
Kospi	6.684,4	-3,3%	58,6%
Şangay Bileşik	3.885,3	-0,1%	-2,1%
Hang Seng	24.917,6	0,5%	-2,9%
DOLAR ENDEKSİ			
DXY	99,5	0,4%	1,2%
EMTİA FİYATLARI			
Brent	108,1	3,4%	77,8%
WTI	103,1	3,0%	79,5%
Altın	4.285,5	-1,5%	-0,1%
Gümüş	63,0	-2,3%	-12,1%
Bakır (COMEX)	6,355	-2,0%	12,8%
TAHVİL GETİRİLERİ			
ABD 2Y	4,64	4,63	+116
ABD 10Y	4,97	4,97	+81
Almanya 10Y	3,53	3,50	+68
Japonya 10Y	3,01	2,99	+94

Online Hesap Açın



PhillipCapital'de

ABD Hisselerinde
İşlem Başına

Sabit ücret, işlemler sonrası oluşabilecek borsa maliyetlerini kapsamaz.

Piyasayı Etkileyen Haberler

► Yapay zeka freni tartışması Nvidia'yı geri çekti

NASDAQ: NVDA

ŞİRKET HABERİ · YARI İLETKEN / YAPAY ZEKA

Nvidia hissesi pazartesi seansında %3,4 gerilerken, yapay zeka harcamalarında yavaşlama endişesi yarı iletken endeksini %5,9 düşürdü. CEO Jensen Huang, Los Angeles'taki All-In Summit'te sahnedekeyken Trump'tan canlı telefon aldı ve başkanın yapay zeka risklerini "aldatmaca" olarak nitelendirmesine katıldığını söyledi. Huang, endişeleri nedeniyle istifa eden Anthropic araştırmacısı Jacob Coxon'ın cesur davrandığını belirtti ama paniğin hızlı inovasyon ile güvenlik arasında yanlış bir seçim yarattığını savundu. Satışın tetikleyicisi, **Anthropic CEO'su Dario Amodei'nin cumartesi yayımladığı 3.800 kelimelik yavaşlama önerisi** ve bu metnin Sam Altman ile Elon Musk tarafından desteklenmesi oldu. Broadcom da düşüşe eşlik etti. Yatırımcı açısından kritik olan, dünyanın en değerli şirketinin çarpanlarının artık talep görünümünden çok, sektörün kendi kendine getireceği hız sınırının siyasi ve düzenleyici sonucuna bağlı hale gelmesi.

► Moynihan'ın işlem geliri uyarısı banka hisselerini vurdu

NYSE: BAC

ŞİRKET HABERİ · BANKACILIK

Bank of America, üçüncü çeyrek işlem gelirinün geçen yılın aynı dönemine kıyasla "nispeten yatay" kalacağı uyarısının ardından pazartesi günü kapanışta %5,1 düştü. Hisse gün içinde %6'ya varan kayıpla geçen yılın nisan ayından bu yana en sert seans içi düşüşünü yaşadı ve KBW Banka Endeksi içinde en kötü performans gösteren isim oldu. CEO Brian Moynihan'ın açıklaması, Wall Street'in yılın ilk yarısında gördüğü işlem geliri sıçramasının sürmeyeceğine işaret ettiği için beklenmedik bulundu. Etki ABD ile sınırlı kalmadı, Asya bankacılık hisseleri salı seansında ABD'deki emsallerini takip ederek geriledi. Yatırımcı açısından mesaj, bankacılık kârlarında piyasa volatilitesine dayalı gelir kaleminin tek başına güvenilir bir dayanak olmaktan çıkması ve üçüncü çeyrek bilanço sezonunda beklenti çıtasının hızla aşağı çekilebilecek olması.

► Kioxia dev ADR ihracıyla ABD borsasına yöneliyor

TYO: 285A

SERMAYE İŞLEMİ · YARI İLETKEN

Kioxia, ADR ihracı yoluyla en az 10 milyar dolar toplamayı değerlendiriyor ve işlem gelecek yıl gerçekleşebilir. Şirket Bank of America, Goldman Sachs ve JPMorgan ile görüşüyor. Japonya'da milyarlarca dolarlık geri alım yaptıktan sonra ABD'de likidite kazanmayı hedefliyor, ihraç ayrıca yarı iletken odaklı bir endekse girmesinin önünü açabilir. Kioxia salı günkü açıklamasında ADS listelemesine hazırlandığını doğruladı, takvim ve yöntemin henüz belirlenmediğini, koşullara bağlı olarak süreçten vazgeçebileceğini belirtti. Şirket temmuzda beklentinin altında kalan sonuçların ardından zayıf bir görünüm paylaşmış, 3'e 1 hisse bölünmesi ve **800 milyar yine (5,2 milyar dolar) kadar geri alım** duyurmuştu. **Tokyo'da işlem gören hisseler bu yıl yaklaşık %400 yükseldi** ve piyasa değeri 183 milyar dolara ulaştı. SK Hynix'in temmuzda ABD'de 26,5 milyar dolar toplaması talebin derinliğini göstermişti. Yatırımcı açısından anlamı, NAND tarafındaki değerlendirme sıçramasının nakde çevrilme aşamasına geçmesi ve arzın önümüzdeki yıl bu temada belirleyici risk haline gelmesi.

Günün Öne Çıkanları

Nvidia

NASDAQ: NVDA

Kapanış -3,36%

Nvidia'yı yapay zeka freni tartışması pazartesi seansında geri çekti. Hisse %3,4 düşerken yapay zeka harcamalarında yavaşlama endişesi yarı iletken endeksini %5,9 geriletti. CEO Jensen Huang, sahnedeyken Trump'tan aldığı canlı telefonda başkanın yapay zeka risklerini aldatmaca sayan görüşüne katıldı. Dünyanın en değerli şirketinin çarpanları artık talepten çok sektörün hız sınırının siyasi sonucuna bağlı.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
210,96 \$	5,09 tn \$	26,70

BofA

NYSE: BAC

Kapanış -5,10%

Bank of America, Moynihan'ın işlem geliri uyarısıyla pazartesi kapanışta %5,1 düştü. Üçüncü çeyrek işlem gelirinin yıllık bazda nispeten yatay kalacağı belirtildi. Hisse gün içinde %6'ya varan kayıpla geçen yılın nisanından bu yana en sert seans içi düşüşünü yaşadı, Asya bankacılık hisseleri salı seansında bunu takip etti. Volatiliteye dayalı gelir kalemi bankacılık kârlarında artık tek başına güvenilir bir dayanak değil.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
59,49 \$	415,86 mlr \$	13,73

Kioxia

TYO: 285A

Kapanış -6,26%

Kioxia, ADR ihracıyla en az 10 milyar dolar toplamayı değerlendiriyor. İşlem gelecek yıl gerçekleşebilir, Bank of America, Goldman Sachs ve JPMorgan ile görüşülüyor. Japonya'da milyarlarca dolarlık geri alım sonrası ABD'de likidite hedefleniyor, Tokyo'daki hisseler bu yıl yaklaşık %400 yükseldi ve piyasa değeri 183 milyar dolara ulaştı. NAND tarafındaki değerkleme sıçraması nakde çevrilme aşamasına geçiyor, arz önümüzdeki yılın belirleyici riski.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
50.650 ₺	26,97 tn ₺	50,11

Microsoft

NASDAQ: MSFT

Seans içi +1,96%

Microsoft, ileri model geliştirmeye kendi sınırlarını manifestoyla çizdi. Yapay zeka araştırmacıları, en ileri modellerin geliştirilmesine sınır getiren 15.000 kelimelik ilkeler metni yayımladı. Modellerin yasal haklara ya da kişi statüsüne sahip olmaması, insan kontrolünden kaçacak veya kullanıcıları aldatacak şekilde tasarlanmaması gerektiği belirtildi. Düzenleyici baskı gelmeden açıklanan gönüllü kısıt, sektör standardını yukarı çekerek sermaye harcaması temposunu yavaşlatabilecek ilk somut adım.

KAPANIŞ	PİYASA DEĞ.	F/K
505,36 \$	3,75 tn \$	28,17

Ekonomik Takvim

SAAT	ÜLKE	VERİ / OLAY	VOLATİLİTE BEKLENTİSİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
16 EYLÜL 2026 · ÇARŞAMBA					
09:00	UK	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık, Ağustos)	● ● ●	3,1%	2,9%
15:30	US	Çekirdek Perakende Satışları (Aylık, Ağustos)	● ● ●	0,5%	-0,3%
15:30	US	Perakende Satışları (Aylık, Ağustos)	● ● ●	0,8%	-0,6%
21:00	US	Faiz Oranı Kararı (Eylül)	● ● ●	4,00%	3,75%
21:00	US	FOMC Ekonomik Planları	● ● ●	—	—
21:00	US	FOMC Açıklaması	● ● ●	—	—
21:30	US	FOMC Basın Toplantısı	● ● ●	—	—
17 EYLÜL 2026 · PERŞEMBE					
12:00	EU	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık, Ağustos)	● ● ●	3,3%	3,3%
14:00	UK	Faiz Oranı Kararı (Eylül)	● ● ●	3,75%	3,75%
15:30	US	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eylül)	● ● ●	28,9	47,4
15:30	US	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	● ● ●	209K	206K
18 EYLÜL 2026 · CUMA					
06:00	JP	Faiz Oranı Kararı	● ● ●	1,25%	1,00%

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

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

EYLÜL 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

10 Eylül Perşembe TCMB 14:00 37,00%	10 Eylül Perşembe ECB 15:15 2,50%	16 Eylül Çarşamba Fed 21:00 3,50%-3,75%	17 Eylül Perşembe BoE 14:00 3,75%	18 Eylül Cuma BoJ ~06:00 1,00%
---	---	---	---	--

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

ŞİRKET ANALİZİ

Delek US Energy(NYSE: DK)

ŞİRKET PROFİLİ

Delek US Holdings, ABD'de entegre downstream enerji işi yürüten, Rafineri ve Lojistik olmak üzere iki ana segmentte faaliyet gösteren bir şirkettir. Rafineri segmenti ham petrol ve diğer hammaddeleri işleyerek benzin, dizel, havacılık yakıtı, asfalt ve petrol türevi ürünler üretiyor; şirketin rafinerileri Tyler ve Big Spring (Teksas), El Dorado (Arkansas) ve Krotz Springs (Louisiana) tesislerinden oluşuyor. Bu dört rafinerinin toplam nominal ham petrol işleme kapasitesi **günlük 302.000 varil** seviyesinde. Lojistik tarafı ham petrolün toplanması, taşınması ve depolanmasının yanında rafine ürünlerin pazarlanması ve dağıtımını kapsıyor. Şirketin en ayırt edici yapısal özelliği, lojistik varlıklarını halka açık bir ortaklık üzerinden taşıması. Delek US, borsada ayrıca işlem gören **Delek Logistics Partners'ın (NYSE: DKL) yaklaşık 58%'ine** sahip. Bu yapı, yatırımcının hisseyi tek bir rafinerici olarak değil, **döngüsel rafineri kârı ile sözleşmeye dayalı ve daha istikrarlı midstream geliri karışımı** olarak fiyatlamasına imkân veriyor; şirketin "parçaların toplamı" stratejisinin dayanağı da bu. Son on iki aylık ciro 12,06 milyar \$ seviyesinde.

NEDEN RADARIMIZDA

Ana neden marj döngüsünün şirketin operasyonel toparlanmasıyla aynı anda dönmesi. İkinci çeyrekte crack spread'ler yıllık ortalama **136,0%** artarken rafineri segmenti FAVÖK'ü 114,8 milyon \$'dan **566,2 milyon \$'a** çıktı; şirket çeyreği 638,7 milyon \$ düzeltilmiş FAVÖK ile kapattı, lojistik tarafı ise 143,5 milyon \$ ile **tarihinin en iyi çeyreğini** yazdı. İkincisi regülasyon: EPA'nın 31 Ağustos kararında **Delek 2025 yılı için tam muafiyet aldı** ve yıllardır sarkan bir yükümlölük kalemi ortadan kalktı. Üçüncüsü bilanço ve kapasite: DKL hariç net borç yalnızca 202,1 milyon \$ ve **2026'nın kalanında planlı rafineri duruşu bulunmuyor**. Değerlemede cari F/K 20,3x pahalı görünürken ileriye dönük F/K 7,2x seviyesinde; aradaki fark geçmiş dönemin zayıflığından kaynaklanıyor, ancak ileriye dönük çarpan bugünkü marjın kalıcı olduğunu varsayıyor. Riskin özeti burada: **kârın kaynağı döngüsel marj ve politika kararları, ikisi de şirketin kontrolünde değil**. Konsensüs "Al" olsa da ortalama hedef fiyat **74,27 \$** ile mevcut fiyatın altında.

TEKNİK GÖRÜNÜM

Hisse 14 Eylül'ü %2,14 düşüşle **74,47\$** seviyesinde tamamlarken, gün içerisinde **79,15\$** ile 52 haftanın en yüksek seviyesini test etti. **79,15\$ zirvesinden gelen satış**, kısa vadeli yükseliş görünümünü zayıflatırken, teknik göstergelerde RSI'nın 50'li seviyelere gerilemesi momentumun bir miktar zayıfladığına işaret ediyor. Buna karşın MACD'nin pozitif bölgede kalması ve hissenin 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamaların üzerinde seyretmesi ana yükseliş trendinin korunduğunu gösteriyor. **79,15\$ seviyesinin aşılması halinde yükselişin yeni zirvelere taşınması beklenirken, aşağıda 74,0\$ ve 73,3\$ seviyeleri ilk destekler olarak izlenebilir. 71,4\$ desteğinin korunması ise orta vadeli yükseliş eğiliminin devamı açısından kritik olacaktır.**

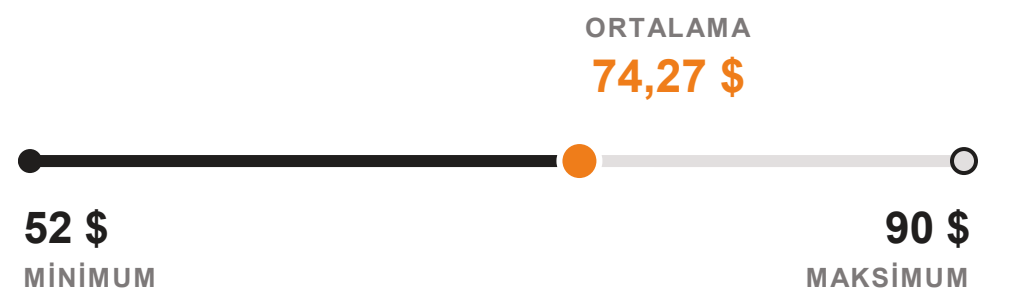
HİSSENİN FİYAT GRAFİĞİ



FİNANSAL BİLGİLER

Son Kapanış	74,47 \$
Piyasa Değeri	4,66 mlr \$
52 Hafta En Yüksek	79,15 \$
52 Hafta En Düşük	25,85 \$
50 Günlük Fiyat Ort.	62,97 \$
200 Günlük Fiyat Ort.	49,91 \$
52 Haftalık % Getiri	165,43%
S&P 500 52 Haf. % Getiri	16,24%
Ortalama Hacim	1,64 mn
F/K	21,16
PD/DD	0,42
FD/FAVÖK	6,67

ANALİSTLERİN HEDEF FİYATLARI



YATIRIM KURULUŐLARININ ÖNERİ TRENDİ

