

## Fed Faiz Beklentilerinde Sert Dönüş Piyasalar İndirimden Artış Senaryosuna Geçti

Dünya Endeksleri	Son	Günlük F. %
FTSE ALL WORLD INDEX	722,90	-0,15%
FTSE ALL WORLD INDEX - EMERGING	758,31	-0,88%

Pariteler	Son	Günlük F. %
USDTRY	45,58	0,19%
EURTRY	53,06	0,27%
EURUSD	1,16	0,16%

Küresel Tahvil Piyasası	Son	Günlük F. %
ABD 2 YILLIK TAHVİL FAİZİ	4,09	0,42%
ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	4,61	0,20%
ALMANYA 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	3,17	-0,06%

ABD Endeksler	Son	Günlük F. %
NASDAQ 100 INDEX	29.125,20	-1,54%
S&P 500 INDEX	7.389,45	-0,26%
DOW JONES INDEX	49.526,17	-1,07%

Yakın Vadeli ABD Endeksler	Son	Günlük F. %
Future NASDAQ 100 INDEX	29.210,75	-0,07%
Future S&P 500 INDEX	7.409,25	-0,31%
Future DOW JONES INDEX	49.309,00	-0,62%

Avrupa Endeksler	Son	Günlük F. %
DAX INDEX	23.967,13	0,07%
FTSE100 INDEX	10.207,00	0,11%

Asya Endeksler	Son	Günlük F. %
ÇİN SHANGHAI COMPOZİT INDEX	4.131,53	-0,09%
HANG SENG (HONG KONG) INDEX	25.675,18	-1,11%
TOKYO NIKKEI225 INDEX	60.815,95	-0,97%

Risk ve Volatilité Göstergeleri	Son	Günlük F. %
VIX VOLATİLİTE ENDEKSİ	18,43	--

Dow Jones Industrial Average	Hacim	Performans
SALESFORCE INC	\$ 2.408.464.367,39	3,54%
MICROSOFT CORP	\$ 21.421.367.914,22	3,05%
CHEVRON CORP	\$ 2.132.376.344,42	2,39%
CISCO SYSTEMS INC	\$ 4.510.648.993,61	2,32%

Nasdaq 100	Hacim	Performans
Atlassian Corp	\$ 590.329.962,54	8,16%
Dexcom Inc	\$ 686.039.579,60	6,59%
Workday Inc	\$ 638.443.314,85	5,27%
Zscaler Inc	\$ 663.639.975,25	4,78%
Adobe Inc	\$ 1.573.260.483,87	4,47%

S&P 500	Hacim	Performans
McDonald's Corp	\$ 1.047.871.546,52	10,16%
Dexcom Inc	\$ 686.039.579,60	6,59%
FactSet Research Systems Inc	\$ 251.979.329,78	6,36%
Workday Inc	\$ 638.443.314,85	5,27%
ServiceNow Inc	\$ 3.274.219.085,83	5,05%

### ABD Tahvillerinde Enflasyon ve Faiz Baskısıyla Kritik Yükseliş

Savaşın ve son dönemde yükselen petrol fiyatlarının enflasyonu tırmandıracağı endişesiyle ABD tahvil getirileri, son bir yılın en kötü haftasını geride bırakarak dikkat çekici bir yükseliş yaşıyor. Yakın zamana kadar Fed'den faiz indirimi bekleyen piyasaların, açıklanan verilerin ardından yön değiştirerek aralık ayına kadar bir faiz artışı ihtimalini yüzde 75 olarak fiyatlamaya başlamasıyla, 30 yıllık ABD tahvil getirileri psikolojik ve kritik bir "kırmızı çizgi" kabul edilen yüzde 5 eşliğini aşarak yüzde 5,16'ya ulaştı. Kısa ve orta vadeli tahvil getirilerinin de son bir yılın en yüksek seviyelerine tırmandığı bu süreçte, Fed'in sıkılaşma döngüsüne geri döneceği beklentisi küresel faiz oranlarını yukarı çekerek dünya genelindeki tahvil piyasalarında da baskı ve satış dalgası yaratıyor.

### Gundlach ve Yardeni'den Fed'e Enflasyon ve Faiz Uyarısı

DoubleLine Capital CEO'su Jeffrey Gundlach ve Yardeni Research Başkanı Ed Yardeni, tırmanan enflasyon karşısında Fed'in bir sonraki toplantıda faiz indirimine gitmesinin imkansız olduğunu ve gevşeme eğilimini tamamen terk etmesi gerektiğini savunuyor. Gundlach, iki yıllık tahvil getirilerinin Fed fonlama faizinin çok üzerinde olmasının ve enflasyonun %4 seviyesine doğru tırmanmasının faiz indirimlerini engellediğini belirtirken; Yardeni ise merkez bankasının haziran ayında daha sıkı bir duruş sergilememesi halinde enflasyon eğrisinin gerisinde kalacağını ve tahvil piyasaları üzerindeki kontrolünü kaybedebileceğini vurguluyor.

### ABD ve İran Arasında Müzakere Şartları Çıkmazı

İran basınına göre ABD, müzakerelere başlanabilmesi için İran'a tazminat ödenmemesi, dondurulmuş varlıkların serbest bırakılmaması, 400 kilogramlık zenginleştirilmiş uranyumun teslim edilmesi, biri hariç tüm nükleer tesislerdeki faaliyetlerin durdurulması ve savaşın tüm cephelerde sonlandırılmasının ön koşul yapılması gibi beş ağır şart sundu. Buna karşılık İran ise kendi müzakere şartlarını savaşın Lübnan dahil tüm cephelerde bitirilmesi, yaptırımların kaldırılması, dondurulmuş varlıkların iadesi, savaş tazminatı ödenmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki egemenliğinin tanınması olarak belirleyerek ABD ile taban tabana zıt bir duruş sergiledi.

### ABD Sanayi Üretiminde Son 14 Ayın En Hızlı Yükselişi

ABD'de sanayi üretimi nisan ayında %0,7 artarak beklentileri aştı ve son 14 ayın en hızlı yükselişini kaydetti. Toparlanmanın lokomotifini %0,6 artışla imalat sektörü olurken, madencilik üretimi Hürmüz Boğazı krizi ve küresel arz kısıtları nedeniyle hafif geriledi. Ekonomideki bu olağanüstü direnç ve canlı talep, %4'e yaklaşan enflasyonun düşüşünü zorlaştırırken, Fed'in faiz indirimlerini 2026 sonuna öteleme stratejisini de destekliyor.

### Yapay Zekâ Rallisinin Yeni Kırılma Noktası: Nvidia Bilançosu

Yapay zekâ iyimserliğiyle rekor kıran ABD borsaları, bu hafta açıklanacak Nvidia bilançosu öncesinde kritik bir dönemde. Mart sonundan bu yana %35 değer kazanan şirketin, Trump-Şi zirvesinden Çin pazarındaki kısıtlamalara dair olumlu bir sonuç çıkmaması nedeniyle cuma günü 250 milyar dolar değer kaybetmesi piyasadaki kırılma noktası artırdı. Geçmiş bilançolarda beklentiler aşılsa bile hissede kâr satışları yaşandığı bilirse de, Nvidia güçlü serbest nakit akışı ve S&P 500'de Apple'in ardından en yüksek katma değeri yaratan dev olmasıyla rasyo bazında hâlâ rakiplerinden ucuz durumda. Ancak artan tedarik maliyetleri, Orta Doğu kaynaklı enerji baskısı ve rakiplerinin yükselen kârlılığı, yatırımcıların bu bilançoğu yapay zekâ rallisinde bir soluklanma veya rotayı yeniden belirleme noktası olarak görmesine neden oluyor.

### İran Savaşı ve Akaryakıt Baskısı Perakende Bilançolarında

İran savaşı nedeniyle tırmanan petrol fiyatlarının ABD'de akaryakıtın galonunu 4,53 dolara yükseltmesi, bu hafta bilanço açıklayacak Walmart ve Target gibi perakende devlerinin tüketici alışkanlıklarının nasıl değiştiğini gösterecek. Piyasa, akaryakıt fiyatlarının 4,50 doları aşmasıyla tüketicilerin bütçe kısıpı ikame ürünlere yöneldiğini belirtirken; geniş market ağı ve e-ticaret gücü sayesinde Walmart'ın üst gelir grubunu çekerek bu krizi fırsata çevirebileceği öngörülüyor. Ancak savaşın uzaması; çelik, alüminyum ve plastik gibi hammadde ile lojistik maliyetleri katlanan üreticileri yakında raflarda zorunlu fiyat artışlarına gitmeye zorlayabilir.

Saat	Günün Öne Çıkan Gelişmeleri	Beklenti	Önceki
------	-----------------------------	----------	--------

## Amerikan Borsaları Günlük Bülten | 18 Mayıs 2026 Pazartesi

### TJX-The TJX Companies, Inc. Teknik Analizi

TJX Companies, indirimli alışverişe dayanan "hazine avı" iş modeli ve agresif pazarlamasıyla farklı gelir gruplarından pazar payı kazanarak bu hafta açıklayacağı bilanço öncesinde güçlü beklentilerle öne çıkıyor. Şirketin son dönemde rakiplerinin gerisinde kalan hisse performansı, **%23'lük bir yükseliş potansiyeli** ve analistlerin **%91,7 oranındaki "al" tavsiyesiyle** orta-uzun vadede güven vermeye devam ediyor. Ancak teknik tarafta, **147,43 \$** kapanış fiyatıyla 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamaların altında işlem görmesi düşüş trendinin sürdüğünü; negatif bölgedeki MACD değeri ise kısa vadeli temkinli duruşun korunduğunu gösteriyor. Diğer yandan, **RSI göstergesinin 30,64 seviyesiyle aşırı satım bölgesine yaklaşması** olası bir tepki alımı ihtimalini güçlendirirken; hissenin volatil yön arayışında aşağıda **145,20 \$ ve 141,85 \$ destek seviyeleri**, yukarı yönlü toparlanmalarda ise trend dönüşü için kritik olan **150,40 \$ ve 153,50 \$ direnç seviyeleri** ana eşikler olarak takip edilebilir.

**Dirençler:** 150.40/153.50/156.45 **Zirve Fiyatı:** 165,28 \$ **Kapanış Fiyatı:** 147,43 \$  
**Destekler:** 145.20/141.85/138.80 **Zirveye Uzaklık:** %12,1 **Piyasa Değeri:** 163 Milyar \$

**Analist Tahminleri:** Al: 91.7% Sat: 4.2% Tut: 4.2%



### ADI-Analog Devices, Inc. Teknik Analizi

Analog Devices, endüstriyel segmentte %56,3 ve iletişimde %65 artış öngörüsünün desteğiyle yaklaşan bilançosunda hisse başına kârını yıllık bazda %56,2 artırarak **2,89 dolara**, gelirini ise **3,51 milyar dolara** çıkarmayı hedefleyen güçlü bir büyüme ivmesi sergiliyor. Analistlerin **%82,9 oranında "al" tavsiyesi** verdiği hisse için, son 30 günde yukarı yönlü revize edilen kâr tahminleri temel iyimserliği beslerken; teknik tarafta fiyatın 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamaların üzerinde seyretmesi orta-uzun vadeli sürdürülebilir bir yükseliş trendini doğruluyor. Diğer yandan, **RSI göstergesinin 63,23 seviyesiyle** aşırı alım bölgesine yaklaşmasına rağmen henüz doygunluğa ulaşmaması yükseliş momentumunun korunduğuna işaret ederken; **417,49 \$** kapanış fiyatıyla zirve seviyesine sadece %4 mesafe kalması yukarı yönlü güçlü bir kırılım potansiyelini barındırıyor. Kısa vadeli volatil yön arayışında, olası geri çekilmelerde aşağıda **402,40 \$ ve 391,40 \$ destek seviyeleri** ana koruma hatları olarak izlenirken; yeni rekor denemeleri için yukarıda **435,70 \$ zirve direnci** ile aşılması durumunda formasyon hedefleri yakından takip edilebilir.

**Dirençler:** 435.70 **Zirve Fiyat:** 435,72 \$ **Kapanış Fiyatı:** 417,49 \$  
**Destekler:** 402.40/391.40/378.15 **Zirveye Uzaklık:** %4 **Piyasa Değeri:** 204 Milyar \$

**Analist Tahminleri:** Al: 82.9% Sat: 0.0% Tut: 17.1%



# PUSULAM

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

#### Zarar Olasılığımız:

2026 Yılı 1. Çeyrek Kardaki Hesapların Oransal Dağılımı % 21,64– Zarardaki Hesapların Oransal Dağılımı % 78,36

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul



pusulayatirim.com.tr