

## ABD İstihdam Haftası Başlıyor

JOLTS, Özel Sektör İstihdamı ve Tarım Dışı İstihdam, Bu Haftanın Takip Edilecek Verileri Olacak

Dünya Endeksleri	Son	Günlük F. %
FTSE ALL WORLD INDEX	726,80	0,10%
FTSE ALL WORLD INDEX - EMERGING	723,40	0,83%

Pariteler	Son	Günlük F. %
USDTRY	46,64	0,06%
EURTRY	53,24	0,33%
EURUSD	1,14	0,20%

Küresel Tahvil Piyasası	Son	Günlük F. %
ABD 2 YILLIK TAHVİL FAİZİ	4,11	0,00%
ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	4,38	0,00%
ALMANYA 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	2,85	0,00%

ABD Endeksler	Son	Günlük F. %
NASDAQ 100 INDEX	29.118,24	-1,09%
S&P 500 INDEX	7.385,54	0,43%
DOW JONES INDEX	51.876,11	-0,09%

Yakın Vadeli ABD Endeksler	Son	Günlük F. %
Future NASDAQ 100 INDEX	29.655,50	0,98%
Future S&P 500 INDEX	7.449,50	0,65%
Future DOW JONES INDEX	52.392,00	0,35%

Avrupa Endeksler	Son	Günlük F. %
DAX INDEX	24.725,21	0,22%
FTSE100 INDEX	10.491,35	-0,16%

Asya Endeksler	Son	Günlük F. %
ÇİN SHANGHAI COMPOZİT INDEX	4.062,25	0,87%
HANG SENG (HONG KONG) INDEX	23.106,57	1,92%
TOKYO NIKKEI225 INDEX	69.468,11	0,15%

Risk ve Volatilité Göstergeleri	Son	Günlük F. %
VIX VOLATİLİTE ENDEKSİ	18,40	--

Dow Jones Industrial Average	Hacim	Performans
MICROSOFT CORP	\$ 68.661.851.640,40	5,71%
SALESFORCE INC	\$ 3.348.337.186,53	5,45%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	\$ 2.624.139.267,41	5,17%
JOHNSON & JOHNSON	\$ 4.141.218.125,69	3,99%

Nasdaq 100	Hacim	Performans
Workday Inc	\$ 1.276.303.057,22	9,18%
Datadog Inc	\$ 2.261.233.440,79	8,52%
AppLovin Corp	\$ 1.625.615.385,00	6,99%
Biogen Inc	\$ 510.119.227,48	6,97%
Zscaler Inc	\$ 480.826.292,12	6,83%

S&P 500	Hacim	Performans
Moderna Inc	\$ 962.524.093,33	12,59%
FactSet Research Systems Inc	\$ 354.734.059,66	10,97%
ServiceNow Inc	\$ 2.642.497.445,59	9,85%
Workday Inc	\$ 1.276.303.057,22	9,18%
Eli Lilly & Co	\$ 9.276.589.609,14	7,13%

**Haftanın Gündeminde İstihdam Verileri ve Warsh'un Açıklamaları Var**  
Amerika Birleşik Devletleri ve İran'ın çatışmaları daha fazla tırmandırmaktan kaçınarak saldırıları durdurma kararı alması ve bu hafta içinde müzakereleri yeniden başlatmak üzere Katar'da bir araya geleceklerine yönelik haberler, küresel piyasalardaki jeopolitik risk endişelerini hafifleterek S&P 500 ve Nasdaq 100 vadeli işlemlerinin yükselmesini sağlamıştır. İran'ın hafta sonu Kuveyt ile Bahreyn'deki askeri üsler ve bazı ticari gemilere düzenlediği saldırılar ile ABD'nin misillemelerinin ardından, Brent petrolün varil fiyatı önceki kazançların silerek 72 dolar civarında yatay bir seyre geçerken spot altın fiyatlarında düşüş eğilimi sürmektedir. Asya piyasalarında Güney Kore, teknoloji alanındaki konumunu güçlendirmek amacıyla Samsung ve SK Group ortaklığında 800 trilyon won bütçeli dört yeni çip fabrikası kurma planını açıklayarak Kospı endeksini artıya taşımıştır. Finans dünyası bu hafta Portekiz'in Sintra kentinde düzenlenecek olan yıllık merkez bankacıları toplantısına ve Fed Başkanı Kevin Warsh'un açıklamalarına odaklanırken, dirençli ABD ekonomisi ile Richmond Fed Başkanı Tom Barkin tarafından da yüksek bulunan enflasyon baskılarının bankayı Eylül ayında bir faiz artışına yönlendirebileceği öngörülmekte; Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS) ise yayımladığı yıllık raporda yapay zeka rallisindeki olası sert düzeltmeler ile mali baskıların küresel refah önündeki en ciddi riskler olduğunu savunmaktadır. Hafta içerisinde takip edilecek birçok istihdam verisi olmasından dolayı yüksek volatilité görülme ihtimali artmaktadır.

**Yapay Zeka Modellerine Trump Baskısı**

OpenAI, Trump yönetiminin yapay zeka modellerinin kademeli olarak piyasaya sürülmesi yönündeki baskılarının ardından, daha gelişmiş özelliklere sahip yeni GPT-5.6 model serisini öncelikli olarak ABD hükümeti tarafından onaylanmış sınırlı bir güvenli ortak grubuna açtığını duyurmuştur. Şirket, hükümetin bu tür bir erişim ve onay sürecinin uzun vadede bir standart haline gelmemesi gerektiğini çünkü bu durum siber savunucular, geliştiriciler ve küresel ortakların en iyi araçlara erişmesini engellediğini savunsa da sonraki haftalarda gerçekleşecek geniş çaplı dağıtım için kısa vadeli bu adımı kabul ettiğini açıklamıştır. OpenAI, riskli siber taleplere karşı korumalarını güçlendirdiğini belirtirken, Başkan Donald Trump tarafından bu ayın başlarında imzalanan ve yapay zeka şirketleri ile hükümete "öncü" modelleri piyasaya sürülmeden önce 30 güne kadar inceleme imkanı tanıyan gönüllü bir çerçeveye oluşturulması için 60 gün süre veren başkanlık kararnameinin, gelecekteki dağıtım süreçlerine netlik kazandırmasını ummaktadır.

**Küçük Üreticilerde Tedarik, Büyük Üreticilerde Maliyet Riski Görülüyor**

Yapay zeka patlamasının tetiklediği küresel tedarik sıkışıklığı nedeniyle DRAM maliyetlerinin olağanüstü derecede tırmanması, Apple ve Microsoft gibi nakit rezervi güçlü teknoloji devlerinin iPad, Mac ve Xbox gibi ürünlerinde fiyat artışlarına gitmesine yol açarken; bileşen tedarikçilerinin sadece büyük ölçeklere öncelik vermesi nedeniyle küçük ölçekli elektronik üreticileri için bu durum adeta bir krize dönüşmüştür. Sektör genelinde Micron'un dinamik RAM ortalama satış fiyatlarının yıllık bazda %260'tan fazla artmasıyla brüt kâr marjını %39'dan yaklaşık %85'e çıkardığı bu dönemde, aksiyon kamerası üreticisi GoPro ilk çeyrek sonunda bellek maliyetlerinin %80 ile %115 arasında fırlamasıyla iflas riskiyle karşı karşıya kaldığını açıklamış, Sonos hisseleri marj baskısı nedeniyle bu yıl %23 değer kaybetmiş ve niş ağ çözümleri üreten Mono Technologies gibi girişimlerin Micron'dan tedarik ettiği 8 gigabaytlık bellek maliyeti 35 dolardan 300 dolara tırmanmıştır. Microsoft'un konsol depolama ve bellek fiyatlarının 2,5 kattan fazla arttığını ve 2027 sonbaharına kadar bir kat daha artmasını beklediğini belirttiği bu kriz ortamında, savunma sanayisine yönelik simülasyon sunucusu siparişi veren W5 Technologies gibi firmaların maliyetleri 2020'deki 5.373 dolardan önce 8.839 dolara, son olarak da yaklaşık 15.000 dolara fırlayarak teslimat sürelerinde ciddi gecikmelere yol açarken; bütçesi 100 doların altında olan yerel cihaz üreticilerinin ve küçük üreticilerin enflasyonist baskılar altında fiyat artırımlarını azaltarak ya üretim hacimlerini barmelere çekmek ya da bellek kapasitelerini %75 oranında azaltmak zorunda kaldığı küresel krizin derinleşerek sürdüğünü aktarılmaktadır.

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



# 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