



HİSSE SENETLERİ

Geride bıraktığımız haftada küresel piyasalar yükselen petrol fiyatları ve uzun vadeli faizlerin yeniden yukarı yönlü hareket etmesiyle zayıf bir performans sergiledi. Buradaki önemli nokta, faizlerdeki yükselişin Fed'in daha şahin fiyatlanmasıyla kaynaklanmaması; yüksek bütçe açığı, 40 trilyon doları aşan kamu borcu, artan tahvil arzı ve yükselen vade primi uzun vadeli getirileri yukarı itti. ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvil geri alımlarını artırması faizlerde geçici rahatlatma yaratmış olsa da hareketin hızla geri alınması, tahvil piyasasının mali görünüm konusunda ikna olmadığını gösteriyor. Büyüme tarafındaki sinyaller ise Fed açısından daha güvercin bir karşı argüman yaratıyor: perakende satışlarının %0,6 gerilemesi ve tüketici güveninin belirgin şekilde zayıflaması iç talebin ivme kaybettiğine işaret ederken piyasalar, Fed tutanaklarındaki kısmen şahin tona rağmen Eylül toplantısında faiz artırımını hâlâ ana senaryo olarak görmüyor.

Yeni haftada makroekonomik veri açısından en önemli gün ise Çarşamba olacak. Söz konusu günde ABD ikinci çeyrek büyümesinin ikinci tahmini, Temmuz kişisel gelir ve harcamaları ile Fed'in yakından izlediği PCE enflasyonu açıklanacak. İlk tahminde ikinci çeyrek büyümesi yıllıklandırılmış bazda %1,5 ile ilk çeyrekteki %2,1'in altında gerçekleşmişti. Dolayısıyla PCE'nin yüksek kalması halinde piyasalar yeniden "zayıflayan büyüme + dirençli enflasyon" kombinasyonunu fiyatlayabilir ve bu özellikle uzun vadeli tahviller ile hisse senetleri için olumsuz bir resim çizebilir. Buna karşılık PCE'de belirgin yumuşama ve büyümede aşağı yönlü revizyon Fed üzerindeki sıkılaşma baskısını azaltarak faizlerde rahatlatma sağlayabilir. Aynı gün açıklanacak olan NVIDIA'nın bilançosu da hisse piyasaları açısından en az makro veriler kadar önemli; yapay zeka yatırımlarının etkisi düşünüldüğünde güçlü sonuçlar gelmesi teknoloji hisselerine yeniden destek verebilir.

Haftanın en önemli başlığı ise 27-29 Ağustos'taki Jackson Hole Sempozyumu olacak. Piyasalar sempozyumda esas olarak Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyon, büyüme ve faiz patikasına ilişkin mesajlarını izleyecek. Özetle PCE ve Jackson Hole'dan güvercin sinyaller gelmesi halinde geçen haftaki zayıflığın ardından endekslerde toparlanma potansiyelinin arttığını görebiliriz. Ancak uzun vadeli faizler ve petrol yüksek kaldığı sürece risk iştahının kırılgan kalabileceğini unutmamak gerekir.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,277	0.98%
S&P 500	7,674	0.43%
Nasdaq	26,180	0.43%
DAX	26,137	0.59%
FTSE 100	10,817	0.64%
EUR/USD	1.1678	0.00%
EUR/GBP	0.8558	-0.11%
USD/JPY	158.98	-0.05%
DX	98.80	-0.01%
Altın (USD/ons)	4603.76	1.87%
Brent	92.39	0.75%
2Y USD Faiz	4.2400	0.20 bp
10Y USD Faiz	4.7400	0.10 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
TSLA	362.86	+5.14%	59.22 M
NVDA	214.72	-0.98%	98.87 M
MU	966.78	-0.77%	21.82 M
AAPL	309.35	-0.63%	46.88 M
MRNA	145.13	+8.86%	87.31 M
SNDK	1,596.08	-0.28%	7.58 M
MSFT	483.24	+0.43%	22.51 M
SPCX	136.97	+2.22%	78.81 M
AMZN	258.63	-0.57%	35.72 M
INTC	90.07	-2.24%	91.67 M
META	549.90	+0.75%	13.85 M
PLTR	179.94	+3.44%	41.07 M
AVGO	368.45	+1.21%	19.04 M
AMD	473.25	+0.81%	14.34 M
MRVL	237.04	-5.57%	25.53 M
MSTR	119.25	+6.10%	46.36 M
HOOD	108.13	+13.70%	50.46 M
GOOG	341.75	+1.05%	15.36 M
WMT	103.70	-0.13%	44.45 M
NBIS	219.13	-0.45%	20.24 M
COIN	186.49	+8.20%	22.74 M
LITE	866.71	-1.43%	3.67 M

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
25.08.2026	INTU	Kapanış Sonrası	4Ç26	3.58
26.08.2026	NVDA	23:20	2Ç27	2.09
26.08.2026	SJM	Açılış Öncesi	1Ç27	2.22
26.08.2026	WSM	Açılış Öncesi	2Ç27	2.06
26.08.2026	A	Kapanış Sonrası	3Ç26	1.49
26.08.2026	CRM	Kapanış Sonrası	2Ç27	3.28
26.08.2026	CRWD	Kapanış Sonrası	2Ç27	0.29
26.08.2026	HPQ	Kapanış Sonrası	3Ç26	0.66
26.08.2026	SNPS	Kapanış Sonrası	3Ç26	3.67
26.08.2026	VEEV	Kapanış Sonrası	2Ç27	2.22
27.08.2026	BBY	Açılış Öncesi	2Ç27	1.37
27.08.2026	DG	Açılış Öncesi	2Ç27	2.01
27.08.2026	DLTR	Açılış Öncesi	2Ç27	1.13
27.08.2026	HRL	Açılış Öncesi	3Ç26	0.35
27.08.2026	ADSK	Kapanış Sonrası	2Ç27	3.12
27.08.2026	MRVL	Kapanış Sonrası	2Ç27	0.93
27.08.2026	ULTA	Kapanış Sonrası	2Ç27	6.19
27.08.2026	WDAY	Kapanış Sonrası	2Ç27	2.61

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Doların son dönemdeki fiyatlaması, klasik "yüksek ABD faizi = güçlü dolar" ilişkisinin neden her zaman çalışmadığının iyi bir örneğini sunuyor. ABD 10 ve 30 yıllık tahvil getirileri yeniden yükselmiş olmasına rağmen dolar endeksi yaklaşık üç aylık diplerde bulunuyor. Bunun temel nedeni mevcut faiz yükselişinin Fed'in daha şahin fiyatlanmasından kaynaklanmaması. Uzun vadeli getiriler daha çok yüksek bütçe açıkları, büyüyen Hazine arzı, artan vade primi ve yatırımcıların ABD'nin mali sürdürülebilirliğine ilişkin talep ettiği ek getiri nedeniyle yükseliyor. Bu tür bir faiz artışı dolar açısından her zaman olumlu değil; aksine ABD varlıklarına ilişkin risk priminin yükseldiğini gösterebildiği için para birimini baskılıyor. Ayrıca Hazine'nin tahvil geri alımlarıyla getirileri doğrudan sınırlamaya çalışması da bazı yatırımcılarda politika güvenilirliği konusunda soru işaretleri yaratmış durumda.

BRENT

Petrolde geçen hafta jeopolitik risk primi yeniden belirgin biçimde artış gösterirken Brent yaklaşık olarak bir ayın en yüksek seviyelerine ulaştı. Bu hareketin ana katalizörü ABD Başkanı Trump'ın İran'a destek veren ülkelere yönelik "eşi görülmemiş ekonomik savaş ve izolasyon" tehdidiydi. ABD Hazine Bakanı Bessent'in İran'a karşı bugün yeni adımların ayrıntılarını açıklayacağını söylemesi de piyasanın yaptırımların Çin dahil İran petrolünün alıcılarına kadar genişleyebileceği ihtimalini fiyatlamasına neden oluyor. Burada kritik nokta, İran'ın elindeki en güçlü pazarlık kozunun hâlâ Hürmüz olması. Gemicilik verileri geçen hafta sınırlı sayıda emtia gemisinin boğazdan geçtiğini gösteriyor. Dolayısıyla petrol piyasası siyasi açıklamalardan bağımsız olarak fiili bir arz ve lojistik sorunu yaşamaya devam ediyor. Hürmüz savaş öncesinde dünya petrol tüketiminin yaklaşık beşte birine denk gelen akışın geçtiği koridor

AJANDA

- 25/08 – ABD Konut Fiyat Endeksi (16.00)
- 25/08 – ABD Yeni Konut Satışları (17.00)
- 25/08 – ABD Tüketici Güven Endeksi (17.00)
- 26/08 – ABD PCE Endeksi (15.30)
- 26/08 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (15.30)
- 26/08 – ABD 2Ç26 GSYH (15.30)
- 27/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 28/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)
- 28/08 – Warsh - Jackson Hole Konuşması (17.00)

olduğu için mevcut trafik seviyesi uzun süre korunursa küresel rafineri sisteminin alternatiflere yönelmesi kaçınılmaz olabilir. Bu durum doğal olarak navlun, sigorta ve rafineri maliyetlerini de yükseltiyor.

DEĞERLİ METALLER

Altın geride bıraktığımız haftayı 4.600 doların üzerinde tamamladı ve üst üste üçüncü haftalık yükselişine imza attı. Geçen haftaki getiri %5,2 olurken yeni haftaya da pozitif bir zeminde başlanması ile ayın başından bu yana yaşanan yükseliş ise %15'e yaklaştı. Öte yandan son birkaç günlük fiyatlama altının neden yalnızca faiz seviyesine bakılarak değerlendirilmemesi gerektiğini ortaya koyuyor. Öyle ki ABD uzun vadeli tahvil getirileri yeniden yükselirken normal koşullarda bu durum faiz getirisi olmayan altının fırsat maliyetini artıran bir unsur. Buna rağmen altının güçlü kaldığını gördük çünkü mevcut faiz yükselişi aynı zamanda ABD kamu maliyesine ilişkin güven sorununu temsil ediyor. Hazine'nin faizleri sınırlamak için alışılmışın dışında daha aktif bir borç yönetimi uygulamasına yönelmesi, yatırımcıların portföylerinde dolar dışı varlıklara daha fazla ağırlık vermesine yol açıyor. 4500 doların üzerinde kaldıkça yukarı yönlü hareket etme eğiliminin devam edebileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Böyle bir senaryoda 4700 dolar ilk önemli direnç olarak izlenebilir.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı **Beyan**

-

-