



22 Nisan 2026

INTERNATIONAL

## HİSSE SENETLERİ

Genel olarak bakıldığında piyasalar ağırlıklı olarak pozitif tarafta kalsa da iyimser fiyatlama aslında kötü senaryoların gerçekleşmemesinden destek buluyor. Diğer bir ifade ile hisse senetlerinin zirvede olmasının nedeni her şeyin kusursuz gitmesi değil; korkulan risklerin devreye girmemesi diyebiliriz. Bu çerçevede; belirsizlikler sürse de Orta Doğu'da gerilim büyümedi, ilk etapta 120 dolara yönelen petrol fiyatlarına karşın sonraki dönemlerde enerji fiyatlarında kontrolsüz sıçramalar yaşanmadı ve zaman zaman soru işaretleri yaratan verilere karşın ekonomide sert bir bozulma ortaya çıkmadı. Tüm bunlara paralel olarak şirket kârlılıklarına dair beklentilerin de kuvvetli kalmaya devam ettiğini görüyoruz. Dolayısıyla değer kazanımları aslında yeni bir hikâyeden çok risklerin limitli kalmasından besleniyor. Üstelik yükselişin bir kısmının da geride kalan yatırımcıların sonradan alıma yönelmesinden kaynaklandığını söylemek yanlış olmaz.

Ancak savaş öncesinde 65-70 dolar civarında bulunan petrol fiyatlarının göreceli olarak yüksek seyretmesi ve söz konusu dönemde %4 civarında olan 10 yıl vadeli ABD tahvil faizinin mevcut durumda bu noktanın belirgin şekilde üzerinde bulunması risklerin tamamen bitmediğini ve tüm piyasaların hisse senetlerine eşlik eden bir fiyatlama davranışı içinde olmadığını gösteriyor. Bu nedenle güçlü görünen piyasalar aynı zamanda kırılma noktaları da içeriyor. Beklentiler yükseldiği için olası hayal kırıklıkları ise bundan sonraki süre zarfında elbette ki daha sert fiyatlanabilir. Bunu biraz daha açarsak; enflasyon başta olmak üzere makroekonomik veriler bozulursa, potansiyel enflasyon riski nedeniyle Fed şahin bir tavır sergilerse, büyüme beklenenden daha fazla yavaşlarsa ya da sönmüleneceği düşünülen jeopolitik riskler artarsa fiyatlardaki dalgalanmalar aynı hızla geri dönebilir.

Ayrıca değerlemelerin yükselmiş olması, yukarı yönlü potansiyeli sınırlarken hata payını daraltıyor. Bu nedenle bundan sonraki dönemde S&P 500 genelinde sektör ve şirket ayrışmalarının öne çıkması daha gerçekçi görünüyor. Nakit akışı güçlü, borçluluğu düşük ve fiyatlama gücü yüksek şirketler daha avantajlı bir konumda kalabilir. Sonuç olarak yükselişi inkâr etmek doğru olmaz ancak bunu sınırsız bir iyimserlik olarak okumak da hata olur. Bu yüzden Nisan ayı başından bu yana kendini gösteren ralli güçlü görünse de biraz daha derine inildiğinde hızlı değer kazanımına dair temellerin çok sağlam olduğunu söylemek kolay değil.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	49,149	-0.59%
S&P 500	7,064	-0.63%
Nasdaq	24,260	-0.59%
DAX	24,271	-0.60%
FTSE 100	10,498	-1.05%
EUR/USD	1.1741	-0.02%
EUR/GBP	0.8691	-0.04%
USD/JPY	159.38	0.00%
DXY	98.38	0.06%
Altın (USD/ons)	4759.10	0.82%
Brent	93.78	-1.09%
2Y USD Faiz	3.7920	6.70 bp
10Y USD Faiz	4.2920	3.80 bp

## EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
NVDA	199.88	-1.08%	107.94 M
TSLA	386.42	-1.55%	50.53 M
MSFT	424.16	+1.46%	32.05 M
AAPL	266.17	-2.52%	50.21 M
MU	449.38	+0.21%	27.73 M
AMD	284.49	+3.47%	38.95 M
AMZN	249.91	+0.66%	42.92 M
SNBK	903.49	-1.04%	10.25 M
UNH	346.01	+6.96%	26.1 M
CARA	713.97	+17.27%	12.29 M
ORCL	181.17	+2.02%	39.64 M
AVGO	402.17	+0.64%	16.27 M
PLTR	145.97	+0.05%	44.83 M
INTC	66.26	+0.85%	91.4 M
META	668.84	-0.31%	8.66 M
NFLX	92.58	-2.37%	61.96 M
GOOG	330.47	-1.47%	14.62 M
MRVL	151.31	+2.35%	31.9 M
LITE	836.92	-6.50%	5.73 M
GEGE	286.73	-5.56%	12.89 M
LLYE	903.02	-1.83%	4.06 M
MSTR	163.97	-4.00%	22.15 M

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
22.04.2026	ELV	13:00	1Ç26	11.01
22.04.2026	MAS	14:00	1Ç26	0.88
22.04.2026	PM	14:00	1Ç26	1.85
22.04.2026	RJF	23:15	2Ç26	2.76
22.04.2026	MCO	Açılış Öncesi	1Ç26	4.25
22.04.2026	OTIS	Açılış Öncesi	1Ç26	0.91
22.04.2026	GEV	Açılış Öncesi	1Ç26	1.81
22.04.2026	BA	Açılış Öncesi	1Ç26	-0.74
22.04.2026	NVR	Açılış Öncesi	1Ç26	77.38
22.04.2026	T	Açılış Öncesi	1Ç26	0.55
22.04.2026	CME	Açılış Öncesi	1Ç26	3.35
22.04.2026	BSX	Açılış Öncesi	1Ç26	0.79
22.04.2026	WAB	Açılış Öncesi	1Ç26	2.52
22.04.2026	VRT	Açılış Öncesi	1Ç26	1.01
22.04.2026	TDY	Açılış Öncesi	1Ç26	5.47
22.04.2026	TSLA	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.35
22.04.2026	ROL	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.24
22.04.2026	PKG	Kapanış Sonrası	1Ç26	2.15
22.04.2026	LRCX	Kapanış Sonrası	3Ç26	1.37
22.04.2026	NOW	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.97
22.04.2026	CSX	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.39
22.04.2026	LUV	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.47
22.04.2026	IBM	Kapanış Sonrası	1Ç26	1.81
22.04.2026	GL	Kapanış Sonrası	1Ç26	3.49
22.04.2026	URI	Kapanış Sonrası	1Ç26	8.92
22.04.2026	CCI	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.84
22.04.2026	KMI	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.39
22.04.2026	LVS	Kapanış Sonrası	1Ç26	0.74

Kaynak: Bloomberg

## EUR/USD

Dolar cepesinde ana tema, jeopolitik risk azaldıkça aşağı yönlü baskının güçlenebileceği yönünde. ABD ile İran arasındaki ateşkesin korunması ve tansiyonun yeniden yükselmemesi halinde güvenli liman talebi zayıflayacağı için doların değer kaybetmesi daha olası görünüyor. Son günlerde doların güçlü bir trend oluşturamaması da piyasada risklerin kalıcı olmayacağı beklentisini yansıtıyor. Risklerin azaldığı fiyatlandıkça yatırımcıların yeniden daha yüksek faiz sunan ve büyüme potansiyeli taşıyan para birimlerine yönelmesi olası. Buna karşın doların tamamen zayıf bir hikâyeye sahip olduğu da söylenemez. Petrol fiyatlarının yüksek kalması ve kısa vadeli enflasyon beklentilerinin canlı seyretmesi Fed'in sıkı duruşunu destekliyor. Bu da doların sert değer kaybını sınırlayan temel unsur.

## BRENT

Petrol piyasasında tansiyon yüksek kalmasına rağmen volatilitenin azalmasıyla fiyatlamalar giderek daha sakin ve rasyonel bir zemine oturuyor. Piyasada en kötü senaryo ihtimali zayıfladığı için daha dengeli fiyatlar görüyoruz. Gün içindeki değişimler de panik havasının dağıldığını yansıtır nitelikte. Avrupa jet yakıtı fiyatlarında görülen geri çekilme ise fiziksel arz koşullarının beklendiği kadar bozulmadığını ortaya koyuyor. Hürmüz'ün açığını tamamen

## AJANDA

22/04 – İngiltere TÜFE (09.00)

23/04 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

23/04 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)

23/04 – ABD PMI Endeksleri (16.45)

24/04 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

kapatmasa da alternatif rotalar devreye girdiği için arz açığı korkulduğu kadar derin görünmüyor. Bu da piyasaların daha yönetilebilir bir daralmayı fiyatlamasını sağlıyor. Ayrıca ateşkesin süresiz uzatılması fiyatlar üzerinde aşığı yönlü baskı yaratıyor. Enerji akışını kalıcı biçimde normalleştirecek bir çıkış yolu aranması risk primini azaltıyor. Yine de volatilitenin sona ermediğinin altını çizmek gerekir. Ateşkes sürecinin seyri, tanker hareketleri ve boğazdaki sevkiyat trafiği önümüzdeki günlerde fiyatlamanın ana belirleyicisi olacak.

## DEĐERLİ METALLER

Ateşkesin uzatılması ile jeopolitik tansiyon düşerse dolardaki güvenli liman alımları çözülebileceği için bu senaryonun altına destek verdiğini görebiliriz. Diğer taraftan savaşın enerji arzı üzerindeki etkisi sürüyor ve bu durum enflasyon baskısını canlı tutuyor. Petrol ve enerji maliyetlerindeki yükseliş ise doğal olarak merkez bankalarının faizleri uzun süre yüksek tutabileceği beklentisini güçlendiriyor. Normal şartlarda yüksek faiz ortamı faiz getirisi olmayan altın için negatif bir unsur olsa da mevcut tabloda jeopolitik risk ve enflasyondan korunma talebi bu baskıyı dengeliyor. Yani altın aynı anda hem güvenli liman hem de enflasyon sigortası olarak talep görüyor. Bu nedenle geri çekilmeler en azından şimdilik trend değişimi anlamı taşıyor.

## ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş.

Araştırma

**Murat AKYOL**

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

## Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Deđerler 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 Deđerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Deđerler 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**

-

-