



HİSSE SENETLERİ

ABD tahvil piyasasında iki kritik psikolojik eşiğin aynı anda aşılması Fed'in gevşeme eğiliminden uzaklaşıp daha şahin bir çizgiye yönelebileceğine dair beklentileri artırırken söz konusu tablo Cuma günü hisse senetleri üzerinde belirgin şekilde baskı oluşturdu. Bu noktada 2 yıllık tahvil faizinin %4 seviyesinin üzerine yükselmesi, mevcut politika faizi bandınının 25 baz puandan fazla aşıldığı anlamına gelirken, bu fiyatlama yatırımcıların Fed'den öngörülebilir vadede en az bir faiz artırımını beklemeye başladığını gösteriyor. Ayrıca 30 yıllık tahvil faizinin zayıf talep gören 25 milyar dolarlık ihale sonrası %5 eşiğini geride bırakması uzun vadeli tahvillerde enflasyon riskinin daha sert fiyatlandığını ortaya koyuyor. Aynı çerçevede 10 yıllık faizin %4,50'nin üzerinde seyretmesiyle getiri eğrisindeki mesaj daha net hale geliyor. Pozitif tarafta ise makroekonomik verilerde dirençli görünümün devam ettiğini görüyoruz. Ekonominin lokomotif konumundaki perakende satışlar geçen hafta tüketici harcamalarındaki artışın korunduğunu net şekilde gösterdi. Atlanta Fed'in GDPNow modelinin ikinci çeyrek büyüme tahminini yıllıklandırılmış bazda %4'e yükseltmesi de ABD ekonomisinde tüm negatif unsurlara rağmen yavaşlama yerine dayanıklılık temasının öne çıktığını gösteriyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
20.05.2026	ADI	14:00	2Ç26	2.91
20.05.2026	NVDA	23:20	1Ç27	1.76
20.05.2026	LOW	Açılış Öncesi	1Ç27	2.96
20.05.2026	TGT	Açılış Öncesi	1Ç27	1.40
20.05.2026	TJX	Açılış Öncesi	1Ç27	1.01
20.05.2026	INTU	Kapanış Sonrası	3Ç26	12.54
20.05.2026	NDSN	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.82
21.05.2026	WMT	14:00	1Ç27	0.66
21.05.2026	RL	15:00	4Ç26	2.51
21.05.2026	DE	Açılış Öncesi	2Ç26	5.70
21.05.2026	DECK	Kapanış Sonrası	4Ç26	0.82
21.05.2026	ROST	Kapanış Sonrası	1Ç27	1.68
21.05.2026	TTWO	Kapanış Sonrası	4Ç26	0.57
21.05.2026	WDAY	Kapanış Sonrası	1Ç27	2.53
22.05.2026	CPRT		3Ç26	0.41
22.05.2026	WSM		1Ç27	1.82

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Hürmüz Boğazı'na dair belirsizlikler, Brent petrolün yükselişini sürdürmesi ve enflasyon endişelerinin güçlenmesi geçen hafta dolara

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	49,526	-1.07%
S&P 500	7,409	-1.24%
Nasdaq	26,225	-1.54%
DAX	23,951	-2.07%
FTSE 100	10,195	-1.71%
EUR/USD	1.1625	-0.37%
EUR/GBP	0.8729	0.24%
USD/JPY	158.77	0.24%
DX	99.28	0.33%
Altın (USD/ons)	4540.56	-2.40%
Brent	106.17	2.16%
2Y USD Faiz	4.0750	4.50 bp
10Y USD Faiz	4.5400	5.10 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
NVDA	225.32	-4.42%	180.97 M
MU	724.66	-6.62%	48.51 M
TSLA	422.24	-4.75%	52.69 M
MSFT	421.92	+3.05%	50.77 M
SNDK	1,407.61	+1.80%	14.01 M
AAPL	300.23	+0.68%	54.86 M
INTC	108.77	-6.18%	135.2 M
AMD	424.10	-5.69%	29.13 M
AMZN	264.14	-1.15%	40.77 M
LITE	970.70	-3.11%	10.14 M
META	614.23	-0.68%	13.27 M
AVGO	425.19	-3.32%	18.96 M
GOOG	393.32	-0.97%	15.8 M
AMAT	436.62	-0.89%	12.77 M
QCOM	201.49	+0.70%	25.88 M
NBIS	219.94	-0.55%	22.92 M
CCBR	279.72	-10.08%	17.12 M
CSCO	118.21	+2.32%	38.52 M
XOM	157.92	+3.36%	27.88 M
MRVL	176.89	-3.12%	24.76 M
PLTR	133.99	+0.19%	32.63 M
UNH	393.85	-1.31%	9.81 M

destek veren unsurlar olarak çalıştı. Özellikle tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareketi piyasaların küresel faiz patikasını yeniden fiyatladığını gösteriyor. Petrol fiyatlarındaki artış ve güçlü enflasyon verileri, Fed başta olmak üzere merkez bankalarının daha sıkı bir duruş sergileyebileceği beklentisini öne çıkarırken, Japonya, İngiltere ve ABD’de mali baskılara ilişkin kaygılar da tahvil satışlarını hızlandırdı. Hürmüz Boğazı çevresindeki enerji belirsizliği doların güvenli liman özelliği ile direncini koruması olası görünüyor.

BRENT

Trump’ın Çin temaslarından enerji piyasalarını rahatlatacak somut sonuçlar çıkmaması geçen hafta petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilime destek verdi. İki lider Orta Doğu’daki çatışmanın sona ermesi ve İran’ın nükleer silaha sahip olmaması gerektiği konusunda ortak mesaj verse de Washington-Tahran hattında kalıcı bir barış anlaşmasına yönelik ilerlemenin sınırlı kalması piyasadaki arz endişesini canlı tutuyor. Özellikle Hürmüz Boğazı’nın fiilen kapalı kalmaya devam etmesi küresel enerji arzındaki aksaklıkları uzatırken, bu tablo hem petrol fiyatlarında risk primini artırıyor hem de sıkılaştıran enerji stokları üzerinden küresel enflasyon kaygılarını besliyor.

DEĞERLİ METALLER

Altın fiyatlarında kısa vadede büyük ölçüde tahvil faizleri ve doların seyri çerçevesinde yön buluyor. Özellikle Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasındaki görüşmelerden Hürmüz Boğazı’nın yeniden açılmasına yönelik bir yol haritası çıkmaması kritik bir nokta olarak kabul edilebilir. Öyle ki Orta Doğu’dan petrol arzının ne zaman normale döneceğine ilişkin belirsizlikler ve enerji fiyatlarındaki yüksek seyir enflasyon başta olmak üzere makroekonomik göstergelerde de beklentilerde bozulmaya neden oluyor. Bu tablonun tahvil bono piyasasına da negatif yansıdığını görüyoruz. Her ne kadar jeopolitik riskler devam ediyor olsa da değerli metaller kısa vadede öncelikle tahvil faizleri ve doların seyrine odaklı bir performans sergiliyor. Bu da son günlerde yaşanan baskıyı çok net şekilde açıklıyor. Teknik açıdan 4600 doların altına inilmiş olması görünümü belirgin şekilde bozar nitelikte. Mevcut durumda 4500 dolara kadar anlamlı bir desteğin varlığından söz etmek güç. Dolayısıyla kısa vadede 4500-4600 dolar bandında kırılmanın ne yönde gerçekleşeceğini izliyoruz.

AJANDA

- 20/05 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 20/05 – Fed Tutanakları (21.00)
- 21/05 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
- 21/05 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 21/05 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 21/05 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 21/05 – ABD PMI Endeksleri (16.45)
- 22/05 – Michigan Tüketici Güveni (17.00)
- 22/05 – Kansas City Fed İmalat Endeksi (18.00)

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**

-

-