



HİSSE SENETLERİ

S&P 500 endeksi, şirket bilançolarından gelen karışık sinyaller ve ABD-İran savaşına ilişkin belirsizliklerin risk iştahını sınırlamasıyla haftayı %0,6 kayıpla 7.412 puandan tamamladı ve böylece üst üste ikinci haftalık düşüşünü kaydetti. Endeks ayın başından bu yana %1,2 gerilerken yılın başından bu yana ise %8,3'lük kazanımla işlem görüyor. Jeopolitik tarafta ABD ile İran arasındaki müzakerelerin yeniden başlaması için zemin arandığı haberleri diplomatik çözüm ihtimalini gündemde tutarken, yeni gümrük tarifeleri küresel ticaret düzenine ilişkin soru işaretleri yarattı. Bilançolar tarafında ise Intel, veri merkezi ve yapay zekâ birimindeki %59'luk büyümenin desteğiyle 15 yılın en güçlü gelir artışını kaydederek beklentileri aşarken, American Express ve Verizon'ın gelirlerinin tahminlerin altında kaldığını gördük. S&P 500'deki haftalık kaybın 11 sektörün üçündeki satışlardan kaynaklanması piyasanın genelinden ziyade belirli büyük hisselerde yoğunlaşan bir baskıya işaret ederken, iletişim hizmetleri %6,2 gerileyerek haftanın en zayıf performansını gösterdi. Özellikle Alphabet hisseleri, Avrupa Komisyonu'nun Google'a rekabeti sınırladığı gerekçesiyle 890 milyon euro ceza vermesinin ardından %7,8 değer kaybederken bu kayıp iletişim hizmetleri sektörü üzerinde belirgin bir baskı oluşturdu.

T-Mobile hisselerinde de kâr büyümesine rağmen gelirlerin beklentileri karşılamaması ve faturalı abone kazanımlarının yıllık bazda zayıflaması nedeniyle %6,4'lük satış baskısı oluştu. Tesla ise ikinci çeyrek düzeltilmiş kârındaki düşüşün tahminlerin ötesine geçmesiyle %17,8 gerileyerek hem sektörünün hem de S&P 500'ün haftalık bazda en zayıf performansını sergiledi. Buna karşın Orta Doğu'daki gerilimin enerji fiyatlarını desteklemesiyle enerji sektörü %3,8 prim yaparken, kamu hizmetleri %2,5, sanayi, gayrimenkul ve ham madde sektörleri ise %1'in üzerinde getiri sağladı. Enerji tarafında özellikle SLB, ikinci çeyrek kâr ve gelirinin tahminleri aşmasının ardından %11 yükselerek öne çıktı. Yeni haftada aralarında Visa, Coca-Cola, Boeing, UPS, Microsoft, Meta, Procter & Gamble, Apple, Amazon, Mastercard, Exxon Mobil, AbbVie ve Chevron gibi büyük şirketlerin de bulunduğu 164 S&P 500 şirketinin sonuçlarını açıklayacak olmasıyla bilanço bazlı hareketliliğin arttığını görebiliriz. Makroekonomik veri tarafında ise Fed'in yakından izlediği PCE endeksinin yanı sıra ikinci çeyrek büyüme rakamı açıklanacak. Haftanın en önemli konu başlığı olan ve Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısında ise bankanın enflasyon, büyüme ve jeopolitik risklere ilişkin mesajları yakından izlenecek. Bu kritik

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	51,947	0.46%
S&P 500	7,412	0.05%
Nasdaq	24,976	-0.03%
DAX	25,099	1.36%
FTSE 100	10,736	0.46%
EUR/USD	1.1404	0.29%
EUR/GBP	0.8540	0.05%
USD/JPY	163.60	-0.02%
DX	101.21	-0.25%
Altın (USD/ons)	4089.95	0.86%
Brent	88.29	-5.20%
2Y USD Faiz	4.3100	-0.20 bp
10Y USD Faiz	4.6400	-0.20 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
MU	920.95	-6.99%	40.8 M
NVDA	206.84	-0.92%	114.84 M
SNBK	1,436.56	-10.79%	14.08 M
TSLA	313.03	-2.08%	62.76 M
INTC	92.32	-7.89%	181.13 M
AAPL	333.02	+3.53%	47.49 M
AMD	521.95	-3.29%	27.2 M
MSFT	381.70	+0.03%	27.66 M
AMZN	232.11	-0.66%	35.02 M
GOOG	319.09	+0.24%	21.63 M
META	595.19	-1.80%	11.5 M
SPCX	115.07	-2.68%	56.78 M
AVGO	381.92	-2.69%	15.15 M
ORCL	114.99	-4.21%	46.4 M
NBIS	187.77	-15.02%	24.1 M
STXS	851.69	-6.75%	5.23 M
MRVL	194.23	-7.21%	19.84 M
AMAT	536.25	-4.72%	6.26 M
BEBI	184.89	-14.91%	16.02 M
NOW	98.78	+7.44%	29.63 M
LRCX	305.21	-4.56%	9.28 M
LITE	762.99	-8.47%	3.65 M

gündem maddeleri öncesinde petrol fiyatlarında haftaya başlarken yaşanan geri çekilme ise son iki haftada oluşan satış baskısının ardından güne pozitif bir görünümle başlanacağına işaret ediyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
27.07.2026	BKR	00:00	2Ç26	0.50
27.07.2026	BRO	Kapanış Sonrası	2Ç26	1.07
27.07.2026	CDNS	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.06
27.07.2026	CINF	Kapanış Sonrası	2Ç26	1.82
27.07.2026	FFIV	Kapanış Sonrası	3Ç26	3.98
27.07.2026	NUE	Kapanış Sonrası	2Ç26	4.48
27.07.2026	PFG	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.34
27.07.2026	UDR	Kapanış Sonrası	2Ç26	0.63
27.07.2026	UHS	Kapanış Sonrası	2Ç26	6.03
27.07.2026	WELL	Kapanış Sonrası	2Ç26	1.55
27.07.2026	CDNS	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.06

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Orta Doğu'da artan gerilim ve Körfez'de enerji arzının kesintiye uğrayabileceğine yönelik kaygılar geçen hafta petrol fiyatlarını desteklerken, bu görünüm dolar açısından iki ayrı kanaldan olumlu bir zemin yarattı. İlk olarak yüksek enerji fiyatları ABD'de enflasyonun hedefe dönüş sürecini yavaşlatabilir ve Fed'in faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutmasına, hatta piyasanın fiyatladığı ölçüde Eylül ayında yeni bir faiz artırımını değerlendirmesine neden olabilir. Bu senaryo ABD tahvil faizlerinin yüksek kalmasını destekleyerek doların faiz avantajını korumasına katkı sağlayacaktır. İkinci olarak çatışmanın genişleyebileceği, Hürmüz Boğazı veya Kızıldeniz üzerinden enerji ve ticaret akışının daha fazla zarar görebileceği endişesi küresel risk iştahını zayıflatarak güvenli liman talebini artırabilir; böyle bir ortamda yatırımcıların dolar likiditesine yönelmesi sürpriz olmayacaktır. Bu haftaki Fed toplantısında faizlerin sabit bırakılması ana senaryo olarak öne çıksa da karar metninde enflasyon risklerine güçlü vurgu yapılması ve enerji fiyatlarındaki yükselişin geçici kabul edilmemesi, piyasanın daha sıkı para politikası beklentisini korumasına yol açabilir. Bununla birlikte doların yukarı yönlü hareketinin kesintisiz ilerlemesi beklenmemeli; jeopolitik tansiyonun düşmesi, bugün olduğu gibi petrol fiyatlarının hızla geri çekilmesi veya Fed'in büyüme risklerini daha fazla öne çıkararak temkinli bir iletişim kurması halinde ABD tahvil faizleri ve dolar üzerinde baskı oluşabilir. Avrupa Merkez Bankası'nın Eylül ayında faiz artırımına açık kapı bırakması ise euro lehine sınırlı bir destek yaratabilir ancak enerji fiyatlarındaki yükselişin Avrupa ekonomisi üzerindeki olumsuz etkisi dikkate alındığında bu desteğin kalıcı hale gelmesi kolay görünmüyor.

BRENT

Orta Doğu'daki çatışmaların yeniden tırmanması, ABD ile İran arasındaki karşılıklı saldırıların yoğunlaşması ve Yemen'deki Husilerin Kızıldeniz'de deniz taşımacılığını tehdit etmesi geçen hafta petrol

AJANDA

- 28/07 – ABD Konut Fiyat Endeksi (16.00)
- 28/07 – Conf. Board Güven Endeksi (17.00)
- 28/07 – Richmond Fed İmalat Endeksi (17.00)
- 29/07 – FOMC Toplantısı (21.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (12.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (12.00)
- 30/07 – ABD PCE Endeksi (15.30)
- 30/07 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 30/07 – ABD 2Ç26 GSYH (15.30)
- 31/07 – Euro Bölgesi öncü TÜFE (12.00)
- 31/07 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

fiyatlarında güçlü bir jeopolitik risk primi yaratırken, vadeli kontratlar haftanın son işlem gününde kâr satışlarıyla geri çekilse de haftalık bazda belirgin kazanımlarını korudu. WTI haftayı %9'un, Brent ise %7'nin üzerinde yükselişle tamamladı. ABD ile İran arasındaki çatışmaların durulmasının desteği ile bugün petrol fiyatlarında sert bir geri çekilme görüyoruz. Diplomatik bir uzlaşma sağlanması ve kritik enerji altyapısında kalıcı hasar oluşmaması halinde, hükümetlerin planladığı rezerv satışları ve küresel arz tamponunun desteğiyle piyasanın birkaç ay içinde yeniden arz fazlasına dönmesi de olası. Bu nedenle görünüm özellikle tarafların müzakere masasına dönme isteğine bağlı bulunuyor. Brent petrolün yön değiştirip yukarı yönlü eğilim sergilemesi halinde yüksek enerji maliyetlerinin ABD yönetimi üzerindeki ateşkes baskısını artırması sürpriz olmayacaktır; İran açısından ise asıl kırılganlık fiyat seviyesinden çok ABD ablukası altında petrol gelirlerindeki sert kaybın ne kadar süre taşınabileceği olacaktır.

DEĞERLİ METALLER

Altın fiyatları Cuma günü ons başına 4.050 dolar civarında yatay bir seyir izleyerek önceki gün kaydedilen yaklaşık %2'lik kaybın ardından dengelenirken yatırımcıların odağı, Orta Doğu'daki gelişmelerin enerji kaynaklı enflasyon baskısını ve ABD faiz görünümünü nasıl şekillendireceğine çevrildi. Bu noktada petrol fiyatlarının haftaya %5'in üzerinde geri çekilme ile başlaması değerli metallerde yukarı yönlü tepki görmemizi sağlıyor. Yatırımcılar bir yandan da Fed toplantısını beklemeye geçerken faizlerin sabit tutulması ana senaryo olarak öne çıkıyor; buna karşılık Eylül ayında faiz artırımına gidilme ihtimalinin %55 civarında fiyatlanması, altın üzerindeki baskının kısa vadede sürebileceğine işaret ediyor. Avrupa Merkez Bankası'nın da faizleri değiştirmeyip Eylül ayında artış ihtimalini açık bırakması da küresel ölçekte sıkı para politikası temasını destekliyor. Teknik açıdan bakıldığında ise görüşümüz değişmiş değil, 4.000 doları önemli bir eşik seviye olarak izliyor ve bu noktanın altında ya da üzerinde olunmasının yön tayin edilmesi açısından kritik olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli bakıldığında 4.090 doların üzerindeki rakamların ise yukarı yönlü hareket alanını destekleyen bir zemin yaratabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir senaryoda yukarıda 4165 dolara kadar tepkilerin önünde anlamlı bir engel bulunmadığını not etmek gerekir.

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
----------------------	--------------

-

-