



HİSSE SENETLERİ

ABD’de Temmuz ayı enflasyonu piyasa beklentileriyle uyumlu ve görece ılımlı bir tablo ortaya koyarken, veriler Fed üzerindeki faiz artırımını baskısını azaltmakla birlikte Eylül toplantısına ilişkin belirsizliği tamamen ortadan kaldırmadı. Yıllık tüketici enflasyonu yüzde 3,4 ile yüzde 3,2’lik ücret artışının üzerinde kalarak hanehalkının satın alma gücü üzerindeki baskının sürdüğüne işaret ederken, aylık fiyat artışının yaklaşık üçte ikisinin barınma maliyetlerinden kaynaklanması ve ücretlerle yakından ilişkili hizmet enflasyonunun daha sakin seyretmesi Fed açısından rahatlatıcı unsurlar olarak öne çıktı. Temmuz istihdamındaki zayıflamayla birlikte değerlendirildiğinde veriler Eylül’de faiz artırımına yönelik beklentileri elbette ki törpülüyor. Ancak Fed’in tercih ettiği çekirdek PCE göstergesinin halen yüzde 3’ün üzerinde seyretmesi, enerji kaynaklı yukarı yönlü enflasyon riskleri ve yapay zekâ yatırımlarının yarattığı maliyet baskısı gibi unsurlar para politikasında temkinli duruşun korunmasını gerektiriyor. Bu nedenle Temmuz verisi Fed içindeki şahin ve güvercin kanatların pozisyonlarını değiştirecek güçte görünmezken, Eylül kararı açısından Ağustos enflasyonun önemi artmış durumda. Fed Başkanı Warsh’un ise söz konusu veri açıklanmadan yapacağı Jackson Hole konuşmasında güçlü bir sinyal vermesi kolay olmayabilir. Özetle piyasanın odağı yeniden verilere dönerken, fiyat baskısının Ağustos’ta da sınırlı kalması halinde faiz artırım ihtimalinin daha fazla gerilemesi ve risk iştahının destek bulması sürpriz olmayacaktır.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
13.08.2026	TPR	Açılış Öncesi	4Ç26	1.27
13.08.2026	AMAT	Kapanış Sonrası	3Ç26	3.42
18.08.2026	HD	Açılış Öncesi	2Ç27	4.73
18.08.2026	KEYS	Kapanış Sonrası	3Ç26	2.48

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

ABD’de Temmuz ayı enflasyonunun beklentilerle uyumlu biçimde yavaşlaması, Fed’in Eylül toplantısında faiz artıracığı yönündeki fiyatlamaları zayıflatırken dolar ve ABD tahvil faizleri üzerinde baskının korunmasına yol açtı. Veri öncesinde yaklaşık yüzde 48 seviyesinde bulunan Eylül’de 25 baz puanlık faiz artırım ihtimalinin yüzde 39’a çekilmesi piyasanın veriyi Fed açısından görece rahatlatıcı olarak okuduğunu gösteriyor. Dolar endeksinin veri sonrasında gün içi dip seviyelerine yönelmesi enflasyonun yeniden belirgin biçimde

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,770	-0.04%
S&P 500	7,749	0.26%
Nasdaq	26,588	0.54%
DAX	26,331	-0.23%
FTSE 100	10,833	-0.10%
EUR/USD	1.1523	-0.02%
EUR/GBP	0.8541	0.01%
USD/JPY	159.43	0.01%
DX	100.01	0.07%
Altın (USD/ons)	4406.40	-0.05%
Brent	86.97	-0.33%
2Y USD Faiz	4.1900	-0.10 bp
10Y USD Faiz	4.6800	-0.10 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
MU	911.29	+4.92%	36.8 M
SPCX	146.15	+9.65%	167.23 M
NVDA	224.09	+3.03%	108.78 M
NBIS	259.20	+34.14%	63.53 M
INTC	100.95	+3.32%	162.45 M
SNDK	1,344.29	+5.76%	12.05 M
MSFT	492.43	-2.26%	29 M
AAPL	302.25	-0.87%	41.66 M
LITE	932.47	+13.63%	11.77 M
CRWV	107.73	+19.28%	87.31 M
TSLA	327.51	-1.59%	28.7 M
META	578.85	-3.38%	16.18 M
AMD	482.93	+1.82%	18.63 M
AMZN	267.28	-1.83%	29.94 M
ORCL	153.28	+5.36%	43.56 M
AVGO	416.05	-0.01%	15.86 M
SMCI	37.61	+19.02%	165.73 M
PLTR	171.04	-2.23%	35.22 M
MRVL	217.08	+2.25%	25.13 M
GOOG	342.37	-0.18%	15.61 M
CSCO	123.88	+2.86%	36.22 M
COHR	355.64	+8.24%	12.45 M

hızlandığına dair bir sinyal alınmamasının şahin beklentileri törpülediği şeklinde yorumlanabilir. Bununla birlikte piyasa Fed'in sıkılaşma ihtimalini tamamen fiyatlamalardan çıkarmış değil; Warsh'un güçlü bir yönlendirme vermekten kaçınması, Eylül toplantısı öncesinde açıklanacak yeni istihdam ve enflasyon verileri ile Jackson Hole toplantısını kritik hale getiriyor. Döviz piyasasında euro, daha düşük ABD faiz beklentilerinden destek bulabilecek olsa da Orta Doğu'daki belirsizlik ve Avrupa doğal gaz fiyatlarındaki yüksek seyir yukarı yönlü hareket alanını sınırlayabilir.

BRENT

Küresel piyasalarda Hürmüz kaynaklı enerji şokunun geçici olup olmadığı tartışılırken Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) 2026 petrol arz tahminini yeniden aşağı çekmesi, riskin giderek daha yapısal bir görünüm kazandığına işaret ediyor. IEA'nın küresel arzın bu yıl yaklaşık 4,3 milyon varil/gün azalabileceğini öngörmesi, bir önceki ayki tahminine göre belirgin bir kötüleşme anlamına gelirken, ABD Enerji Enformasyon İdaresi'nin Orta Doğu üretim kayıplarının 2027 sonuna kadar sürebileceği yönündeki tahminiyle de aynı doğrultuda bulunuyor. Diğer taraftan Brent'in 90 dolar sınırına yaklaşmasına rağmen piyasaların direnç göstermesi yatırımcıların henüz enerji krizini geniş çaplı bir stagflasyon senaryosu olarak fiyatlamadığını gösteriyor. Ancak yüksek petrol fiyatlarının kalıcılaşması durumunda bu rahatlığın sürdürülmesi zorlaşabilir.

DEĞERLİ METALLER

Altın Çarşamba günü ons başına 4.440 doların üzerine çıkarak yaklaşık 10 haftanın zirvesine yaklaşırken, fiyatlamalarda ABD enflasyon verileri, Fed'in faiz görünümü ve Hürmüz Boğazı çevresindeki jeopolitik gelişmeler belirleyici olmaya devam ediyor. ABD'de Temmuz ayı tüketici enflasyonunun genel olarak beklentilerle uyumlu gelmesi, geçen haftaki zayıf istihdam verisinin ardından Eylül'de faiz artırımı ihtimalinin daha fazla sorgulanmasına yol açarken, daha düşük faiz beklentileri faiz getirisi olmayan altına destek veren bir zemin yaratıyor. Jeopolitik tarafta Pakistan Savunma Bakanı'nın ABD ile İran'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik bir düzenlemeye yakın olduğunu belirtmesi tansiyonun düşebileceğine işaret etse de Başkan Donald Trump'ın ABD'nin su yolu üzerinde tam kontrole sahip olduğu yönündeki açıklaması belirsizliğin sürdüğünü gösteriyor. Öte yandan merkez bankalarının güçlü alımları altının yapısal talep görünümünü desteklemeye devam ediyor; Çin Merkez Bankası Temmuz'da rezervlerine yaklaşık 20 ton altın ekleyerek alımlarını 21'inci aya taşıırken, küresel merkez bankalarının ikinci çeyrekte yaklaşık 289 tonluk alım gerçekleştirmesi fiyatlar için önemli bir taban oluşturuyor. Teknik açıdan ise görüşümüz değişmiş değil 4350-4380 dolar bandının üzerinde kalındıkça 4500 dolar ilk hedef olarak kalmaya devam edecektir.

AJANDA

- 13/08 – Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (12.00)
- 13/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 13/08 – ABD ÜFE (15.30)
- 14/08 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)
- 14/08 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 14/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

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

-

-