



25 Ağustos 2026

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

Piyasalar yeni haftaya oldukça hassas bir dengede başladı. Uzun vadeli faizlerin Hazine'nin geri alım büyüklüğünü iki katına çıkarmasına rağmen geri çekilmekte zorlanması teknoloji sektörü başta olmak üzere hisse senetleri üzerinde baskı yaratan bir unsur olarak çalıştı. Bu noktada yatırımcıların NVIDIA'nın yarın açıklanacak bilançosuna olağanüstü hassas şekilde odaklanması şaşırtıcı değil. Piyasa beklentisi şirketin gelirlerini yaklaşık iki katına çıkarması yönünde; yani şirketin aslında yalnızca iyi değil, son derece güçlü sonuçlar açıklaması gerekiyor. Yatırımcı eğilimi yapay zekâ temasındaki temel riskin artık talebin var olup olmamasından çok yüksek beklentilerin karşılanıp karşılanamayacağına kaydığını gösteriyor. Öte yandan petrolün dün kısmen de olsa gerilemesi enerji maliyeti ve enflasyon baskısını bir miktar azaltarak olumlu bir zemin yarattı, ancak hisse senetlerinin bundan anlamlı bir destek bulamadığını gördük. Kaldı ki Hürmüz Boğazı'ndan hafta sonu yalnızca 17 emtia gemisinin geçmesi risklerin yapısal olarak çözülmediğini gösteriyor. NVIDIA'nın bilançosu kadar yarınki PCE endeksi ve Fed Başkanı Warsh'un Cuma günü Jackson Hole konuşması ise piyasada denklemleri değiştirebilecek başlıklar olarak kalmaya devam ediyor.

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

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,417	0.26%
S&P 500	7,653	-0.28%
Nasdaq	25,980	-0.76%
DAX	26,107	-0.11%
FTSE 100	10,854	0.35%
EUR/USD	1.1660	-0.04%
EUR/GBP	0.8555	-0.02%
USD/JPY	159.35	0.15%
DX	99.05	0.08%
Altın (USD/ons)	4632.80	-0.40%
Brent	90.83	0.47%
2Y USD Faiz	4.2600	0.10 bp
10Y USD Faiz	4.7200	0.10 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
NVDA	208.48	-2.91%	135.19 M
MU	910.43	-5.83%	30.01 M
SNKD	1,493.12	-6.45%	14.03 M
TSLA	348.95	-3.83%	39.19 M
AAPL	310.34	+0.32%	34.67 M
INTC	87.26	-3.12%	96.9 M
MSFT	487.31	+0.84%	17.23 M
SPCX	135.00	-1.44%	60.19 M
AMD	456.75	-3.49%	16.6 M
AMZN	262.07	+1.33%	28.07 M
META	559.02	+1.66%	12.99 M
AVGO	358.76	-2.63%	18.72 M
PLTR	175.89	-2.25%	35.12 M
GOOG	344.59	+0.83%	16.45 M
MSTR	122.63	+2.83%	41.29 M
AMAT	484.19	-1.65%	9.27 M
MRNA	138.89	-4.30%	31.59 M
MRVL	229.29	-3.27%	18.79 M
WMT	106.49	+2.69%	35.62 M
NBIS	210.91	-3.75%	16.88 M
WDC	435.38	-5.24%	7.77 M
LITE	830.17	-4.22%	3.92 M

EUR/USD

ABD tahvil piyasasında geçen haftanın sonunda oluşan tablo yeni haftada da değişmiş değil: Fed'in yakın vadeli politika faizine ilişkin beklentiler görece sakinleşirken uzun vadeli faizler yüksek seyrediyor. Bu durum ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvil geri alımlarını artırma kararının piyasada kalıcı bir trend değişimi yaratmadığını açık biçimde gösteriyor. Hazine'nin amacı eski ve daha az likit kağıtları geri alarak piyasa işleyişini desteklemek olsa da yatırımcıların asıl kaygısı likiditeden çok yüksek borç stoku, büyük bütçe açıkları ve devam eden tahvil arzı. Genel olarak bakıldığında da uzun vadeli faizlerin küresel ölçekte güçlü enflasyon kaygıları ve yükselen kamu borçları nedeniyle arttığının altını çizmek gerekir.

BRENT

Petrol fiyatları yeni haftaya geri çekilerek başlasa da bu hareketi Hürmüz riskinin sona erdiği şeklinde okumak yanlış olur. Taşımacılık verileri Cumartesi günü yalnızca 13, Pazar günü ise sadece dört emtia gemisinin boğazdan geçtiğini gösteriyor. Tespit edilen trafik ise savaş öncesinin yaklaşık %90 altında. Yani mevcut fiyat düşüşü büyük ölçüde geçen haftaki %5'in üzerindeki rallinin ardından pozisyon azaltımı ve yeni yaptırım paketi öncesindeki bekle-gör yaklaşımıyla ilişkili görünüyor. İran tarafında ise Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan diplomatik çözüm isterken bazı Irak tankerlerine özel Hürmüz geçişi verilmesi kontrollü esnemenin mümkün olduğunu gösteriyor. Ancak bu izinler genel ticari trafiğin yeniden açıldığı anlamına gelmiyor. Teknik açıdan ise 90 doların üzerindeki seviyelerin yukarı yönlü denemelere açık kapı bıraktığını söylemek mümkün.

DEĞERLİ METALLER

Altın fiyatlarının Ağustos ayındaki yükselişin %14'ü aşmış durumda. Bu yükseliş altının yalnızca kısa vadeli talep değil daha geniş bir makro hikâye üzerinden desteklendiğini gösteriyor. Bu hikâyenin ilk ayağını ise dolar oluşturuyor. ABD uzun vadeli tahvil faizlerinin yüksek olmasına rağmen doların zayıflaması, altının normalde karşı karşıya kalacağı faiz baskısını önemli ölçüde telafi ediyor. İkinci ayak ise ABD'nin mali görünümü. Yüksek kamu borcu ve Hazine'nin uzun vadeli faizleri sınırlamak için geri alım programını büyütmesi yatırımcıların portföylerinde dolar dışı varlıkların ağırlığını artırmasına neden oluyor. Öyle ki yatırımcılar tahvil faizindeki artışı mali riskin sonucu olarak görüyor ve bu riskin kendisi altın talebini destekliyor. Üçüncü destek jeopolitik cephe, Hürmüz'de trafik hâlâ son derece düşük ve resmi verilere göre son haftalarda gemilere yönelik çok sayıda saldırı gerçekleşmiş durumda. Bu şartlar altında 4700 doları ilk direnç olarak izlemeye devam ediyoruz.

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)

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
-	-