



HİSSE SENETLERİ

ABD’de bugün iki önemli konu başlığını takip edeceğiz. Bunlardan ilki Fed’in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan PCE endeksi. Hatırlanacağı gibi Haziranda manşet PCE yıllık bazda %3,7 artarken aylık bazda %0,1 gerilemiş, gıda ve enerji hariç çekirdek PCE ise yıllık %3,3, aylık %0,1 artmıştı. Aynı dönemde tüketici harcamaları nominal olarak %0,3 yükseldi. Bugün manşet rakamın %3,6’ya gerilemesi, çekirdek verinin ise %3,3’te sabit kalması bekleniyor. Temmuz TÜFE ve ÜFE verilerindeki görece ılımlı seyir sonrasında PCE’nin de fiyat baskılarında kalıcı bir yavaşlama göstermesi, Fed’in Eylül’de faiz artırmasına gerek olmadığı görüşünü güçlendirebilir. Ancak enflasyonun hâlâ %2 hedefinin belirgin şekilde üzerinde bulunması nedeniyle yukarı yönlü bir sürpriz negatif bir piyasa tepkisi yaratabilir. Özellikle çekirdek PCE’de yeniden hızlanma görülmesi, tahvil faizleri ve doları yukarı iterken hisse senetleri üzerinde baskı oluşturabilir. Dolayısıyla piyasalar açısından en iyimser senaryo beklentilere paralel ya da daha düşük bir veri seti görmek olacaktır.

Günün ikinci önemli konu başlığını ise NVIDIA’nın bilançosu oluşturuyor; şirket ABD piyasalarının kapanmasının ardından sonuçlarını açıklayacak. Piyasa beklentisi, şirketin gelirini yıllık bazda yaklaşık iki kat artırarak 92 milyar dolar civarına, düzeltilmiş hisse başına kârını ise 2,09 dolara taşıması yönünde. Ancak yapay zekâ temasına yönelik beklentilerin son derece kuvvetli olması nedeniyle yalnızca tahminlerin aşılması hisseyi desteklemek için yeterli olmayabilir. Bu çerçevede yatırımcıların odağında daha çok; veri merkezi gelirlerinin seyri, yeni nesil çiplere yönelik talep, üretim kapasitesi ve tedarik kısıtları, yüksek bellek maliyetlerinin brüt kâr marjına etkisi ile yönetimin gelecek çeyrek için vereceği tahminler yer alacaktır. Ayrıca büyük teknoloji şirketlerinin yapay zekâ altyapısına ayırdığı yüksek bütçelerin ne ölçüde sürdürülebilir olduğu ve Çin’e satışların görünümü de yakından izlenecek. NVIDIA’nın piyasa değeri ve yapay zekâ yatırımlarının genel yönünü belirlemedeki ağırlığı düşünüldüğünde bilanço, yalnızca şirket hissesi için değil çip üreticileri, Nasdaq ve küresel risk iştahı açısından da önemli bir gösterge niteliği taşıyor.

Öte yandan buğum ABD ekonomisinin ikinci çeyrek büyümesine ilişkin ikinci tahmin de açıklanacak. İlk tahminde ekonomi yıllıklandırılmış bazda %1,5 büyüyerek ilk çeyrekteki %2,1’lik hızın altında kalmıştı; ancak manşet rakamın altında iç talebin oldukça güçlü seyretmesi dikkat çekmişti. Tüketici harcamaları %3,2

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,577	0.30%
S&P 500	7,677	0.32%
Nasdaq	26,151	0.66%
DAX	26,266	0.61%
FTSE 100	10,886	0.29%
EUR/USD	1.1665	-0.09%
EUR/GBP	0.8554	0.00%
USD/JPY	158.97	-0.15%
DX	98.96	0.05%
Altın (USD/ons)	4644.39	-0.31%
Brent	85.11	-0.80%
2Y USD Faiz	4.2000	0.10 bp
10Y USD Faiz	4.6400	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
NVDA	213.05	+2.19%	122.3 M
MU	932.97	+2.48%	19.16 M
SNBK	1,480.77	-0.83%	9.03 M
TSLA	350.25	+0.37%	29.82 M
MSFT	491.71	+0.90%	19.52 M
AMD	479.18	+4.91%	19 M
AAPL	309.90	-0.14%	25.87 M
MRNA	158.83	+14.36%	49.22 M
SPCX	137.95	+2.19%	53.07 M
INTC	87.48	+0.25%	81.85 M
AMZN	261.06	-0.39%	25.55 M
AVGO	356.74	-0.56%	18.01 M
META	570.05	+1.97%	9.77 M
MRVL	240.38	+4.84%	21.35 M
DKS	124.31	-30.68%	38.85 M
GOOG	343.34	-0.36%	14.03 M
PLTR	172.73	-1.80%	24.56 M
MSTR	126.83	+3.42%	31.72 M
BE	217.45	+6.58%	14.9 M
NBIS	221.97	+5.24%	13.55 M
LITE	885.57	+6.67%	3.24 M
WMT	105.38	-1.04%	27.03 M

büyürken, yurt içi özel nihai talep %3,9 artmış ve özellikle yapay zekâ yatırımları şirket harcamalarını desteklemişti. Bu nedenle revizyonda yalnızca manşet GSYH değil, tüketim ve yatırımların ne ölçüde güçlü kaldığı da önemli olacak. Yukarı yönlü belirgin bir revizyon, ekonominin yüksek faizlere rağmen dirençli kaldığı algısını güçlendirerek Fed üzerindeki faiz artırımı baskısını canlı tutabilir; aşağı yönlü revizyon ise son istihdam zayıflığıyla birlikte değerlendirildiğinde büyüme kaygılarını artırabilir.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
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

EUR/USD

ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvil geri alımlarını Hazine Genel Hesabı'ndaki nakitle finanse edebileceği beklentisi tahvillere bir miktar destek verirken dün 10 yıllık faizin %4,70'in altına gerilediğini gördük. Bununla birlikte paritede çok ciddi bir değişim yaşandığını söylemek güç. Bu çerçevede piyasalar bugünkü PCE verisinin yanı sıra Cuma günü Jackson Hole'da Fed Başkanı Kevin Warsh'un konuşmasını beklemeye devam ediyor. Dolayısıyla son haftaların yüksek petrol + sürekli yükselen uzun vadeli faiz baskısı bir miktar hafiflemiş olsa da yüksek faiz sorunu tam olarak çözülmüş değil.

BRENT

Brent petrol arka arkaya üçüncü günde de geri çekilmeye devam ederken bu hareketin ana nedeni İran ile Umman'ın Hürmüz'un yönetimi konusunda görüşmeleri yeniden başlatması. Taraflar "ortak geçici navigasyon koridoru" kurulmasını ve bu güzergâhın mayınlardan temizlenmesini görüştüklerini açıkladı. Ancak mevcut fiyat hareketinin gerçek anlaşmanın biraz önüne geçtiğini vurgulamak gerekiyor. İran hâlâ kendi koşulları karşılanmadan boğazın tamamen açılmayacağını söylüyor dolayısıyla piyasalar somut detaylardan önce geçici çözüm beklentisini satın almış durumda. Buna ek olarak salı günü Umman açıklarında bir tankerin vurulması fiziksel güvenlik riskinin çözülmediğini gösteriyor. Petrol

AJANDA

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)

açısından ikinci önemli negatif faktör ABD stokları. API yaklaşık 4,2 milyon varillik ham petrol artışına işaret etti; bugün açıklanacak EIA verisinin bunu doğrulaması halinde talep/arz dengesi tarafı da jeopolitik iyimserliğe eşlik etmiş olacak. Öte yandan Washington'ın bazı Orta Doğu diplomatik misyonlarına personel geri göndermeye başlaması, ABD'nin kısa vadede savaşın yeniden tırmanma ihtimalini daha düşük gördüğüne ilişkin ek bir sinyal. Geçici koridorun fiilen açılması halinde risk primi daha da çözülebilir; görüşmelerin yeniden kesilmesi halinde ise son üç günlük düşüşün önemli bölümü hızla geri alınabilir.

DEĞERLİ METALLER

Altın, ABD enflasyon verileri ve Fed Başkanı Kevin Warsh'un Jackson Hole'daki ilk konuşması öncesinde durgun bir eğilim sergilerken, ana fiyatlama dinamiği doların değer kaybı ve uzun vadeli ABD tahvillerine yönelik güven tartışmaları üzerinden destek bulmayı sürdürüyor. ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvillerde likidite destekli geri alım programını büyütmesi geçen hafta altına talebi artırmıştı; Fed'in yüksek enflasyona karşı ne ölçüde kararlı bir duruş sergileyeceğine dair belirsizlik de bu temayı canlı tutuyor. Buna karşın kısa vadede tahvil faizlerinde yeni bir yükseliş ihtimali, faiz getirisi olmayan altın açısından yükselişin hızını sınırlayabilecek temel risk olarak öne çıkıyor. Daha güçlü bir rallinin önünü açacak asıl katalizör PCE endeksi ile Warsh'un vereceği mesajlar olacaktır. Teknik açıdan ise 4700 dolar direncini izlemeye devam ediyoruz.

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**

-

-