



28 Ağustos 2026

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

ABD endeksleri günü yükselişle tamamlarken piyasanın yönünü büyük ölçüde teknoloji hisselerindeki güçlü performans belirledi. NVIDIA, Salesforce ve CrowdStrike'ın beklentileri aşan sonuçları teknoloji sektörüne yönelik yatırımcı algısını güçlendirirken diğer sektörlerin çoğundaki zayıflığı telafi etti. Tahvil tarafında 10 yıllık ABD faizi sınırlı şekilde yükselse de risk iştahında belirgin bir bozulma yaşanmadı. Bugüne kadar bilançosunu açıklayan S&P 500 şirketlerinin %86'sı net kâr tarafında beklentileri geride bırakırken 11 sektörün 10'unda yıllık bazda kâr büyümesi kaydedilmesi, yükselişin daha geniş bir tabana yayılmasına ve piyasanın büyük ölçekli şirkete bağımlılığının azalmasına destek verebilir. Makro tarafta ise haftalık işsizlik maaşı başvurularının 203 bine gerileyerek beklentilerin altında kalması, devam eden başvuruların 1,78 milyona inmesi işten çıkarmaların sınırlı kaldığını ve işe alım hızındaki yavaşlamaya rağmen işgücü piyasasının dayanıklılığını koruduğunu ortaya koyuyor. Bu tablo istihdam tarafında merkez bankasına manevra alanı sağlarken odağın hedefin üzerinde seyreden enflasyona kaymasını kolaylaştırıyor. Bu nedenle piyasada faizlerin uzun süre yüksek tutulacağı senaryosu korunurken verilerin seyrine bağlı olarak yılın ilerleyen dönemlerinde ya da 2027 başında ek faiz artışı ihtimali de tamamen gündem dışı görünmüyor. Bu şartlar altında piyasalar gözünü Fed Başkanı Warsh'un bugün Jackson Hole'da yapacağı konuşmaya çevirmiş durumda. Warsh'un ne derece net mesajlar vereceği soru işareti olsa da yapacağı vurguların varlık fiyatlarına yön vermesini bekliyoruz.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
01.09.2026	DELL	Kapanış Sonrası	2Ç27	4.91
01.09.2026	PANW	Kapanış Sonrası	4Ç26	0.98
02.09.2026	BF/B	15:00	1Ç27	0.37
02.09.2026	AVGO	Kapanış Sonrası	3Ç26	3.23
02.09.2026	HPE	Kapanış Sonrası	3Ç26	0.93
02.09.2026	NTAP	Kapanış Sonrası	1Ç27	2.12
03.09.2026	CELH	Açılış Öncesi	3Ç26	1.73

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvillerdeki likidite destekleyici geri alımların büyüklüğünü artırması, geçen hafta son yılların zirvesine ulaşan tahvil faizlerinin bir miktar gerilemesine katkıda bulundu. Ancak bu işlemler Hazine'nin piyasadaki kalıcı olarak borç çekmesi anlamına gelmediği gibi yüksek bütçe açığını veya

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,569	0.20%
S&P 500	7,731	0.72%
Nasdaq	26,541	1.57%
DAX	26,367	0.31%
FTSE 100	10,793	-0.79%
EUR/USD	1.1648	-0.05%
EUR/GBP	0.8571	-0.02%
USD/JPY	159.46	0.04%
DX	99.16	0.04%
Altın (USD/ons)	4580.34	-0.47%
Brent	87.94	-0.41%
2Y USD Faiz	4.2400	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.6900	0.10 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
NVDA	227.98	+8.74%	298.91 M
MU	935.39	-0.32%	28.84 M
MSFT	505.06	+1.75%	28.69 M
CRM	252.05	+22.58%	55.52 M
SNDK	1,484.95	-0.96%	8.85 M
TSLA	354.81	+2.60%	30.14 M
AAPL	314.58	+0.36%	32.42 M
MRVL	241.45	-1.49%	41.01 M
INTC	92.09	+4.36%	100.55 M
AMZN	256.26	-1.54%	35.93 M
META	571.10	-0.87%	15.22 M
AVGO	371.54	+4.49%	21.33 M
AMD	476.67	-0.89%	16.44 M
SPCX	140.87	+0.89%	55.27 M
PLTR	185.93	+4.75%	40.74 M
MSTR	137.40	+11.54%	44.38 M
GOOG	337.71	-0.41%	17.94 M
CRWD	227.96	+20.50%	23.44 M
ORCL	151.94	+2.06%	30.25 M
STX	847.20	+0.10%	4.9 M
LITE	956.14	+1.82%	4.13 M
NOW	138.43	+10.04%	27.82 M

toplam borçlanma ihtiyacını da ortadan kaldırmıyor. Eski tahvillerin geri alınarak daha likit yeni ihraçlarla değiştirilmesi piyasanın işleyişini kolaylaştırabilir; fakat borç stokunun temel dinamiklerini değiştirmede için faizler üzerindeki yapısal baskıyı tek başına çözmesi beklenmemeli. Hazine Bakanı Scott Bessent'in uzun vadeli borçlanma maliyetlerini sınırlamaya dönük daha müdahaleci yaklaşımına karşılık Warsh'un piyasaların faizleri belirlemesi gerektiğini savunması, ekonomi yönetimi içindeki yaklaşım farkını belirginleştiriyor. Bu nedenle Jackson Hole'da Warsh'un tahvil faizlerindeki yükselişi yalnızca enflasyon ve bütçe açıklarının doğal sonucu olarak mı gördüğü, yoksa finansal koşulları gereğinden fazla sıkılaştıran bir unsur olarak mı değerlendirdiği dikkatle izlenecek.

BRENT

Petrol fiyatlarının son dönem zirvesinin altında seyretmesinde İran ile Umman'ın Hürmüz Boğazı'ndaki ticari geçişleri artırabilecek geçici bir düzenleme üzerinde çalışması etkili oluyor. Ancak İran ile Umman'ın Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğinin yönetiminden gelir paylaşımına gitmeyi planladığına yönelik haberler, geçiş ücretleri olasılığını yeniden gündeme taşıyarak petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskı yaratıyor. Genel olarak bakıldığında petroldeki görünüm piyasaların en azından yakın vadede enerji akışındaki kesintilerin daha fazla büyümeyeceği ihtimalini fiyatladığını gösteriyor. Bununla birlikte boğazdaki tanker trafiği savaş öncesi seviyelerin belirgin şekilde altında bulunuyor ve boğazın kontrolü ile İran'ın nükleer programı konusundaki temel anlaşmazlıklar çözülmüş değil. Son dönemde ticari gemilere yönelik saldırıların devam etmesi de güvenlik koşullarının henüz normalleşmediğine işaret ediyor. Dolayısıyla mevcut düşüş kalıcı bir anlaşmadan ziyade diplomatik beklentilere dayanıyor; görüşmelerin sonuçsuz kalması veya tanker saldırılarının devam etmesi risk priminin hızla geri dönmesine neden olabilir.

DEĞERLİ METALLER

Dirençli seyreden ABD enflasyonu ve yıl sonuna doğru faiz artırım ihtimalinin güçlü kalması, faiz getirisi sağlamayan değerli metaller üzerinde baskı yaratıyor. Buna karşılık ABD'nin artan borçluluk düzeyi, bütçe açığı ve Hazine'nin uzun vadeli tahvil piyasasına müdahale ettiği yönündeki algı, para birimlerinin değer kaybına karşı korunma talebini destekliyor. Merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme talebi de uzun vadeli görünüm açısından destekleyici olmayı sürdürüyor. Kısa vadede yönü Warsh'un konuşmasının dolar ve reel faizler üzerindeki etkisi belirleyecek; şahin bir ton altını baskılayabilirken ılımlı bir çerçeve değerli metalleri destekleyebilir. Ons altında teknik açıdan ise 4590 doların altındaki seviyelerin kısa vadede görünümü bulanıklaştırabileceğini düşünüyoruz.

AJANDA

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
-	-