



HİSSE SENETLERİ

Eylül ayına küresel piyasalarda tahvil faizlerindeki yükseliş ve jeopolitik risklerin yeniden belirginleşmesiyle zayıf bir başlangıç yapılıyor. ABD’de 10 yıl vadeli tahvil faizi son 20 ayın en yüksek seviyelerine ulaşırken benzer baskı Japonya, İngiltere ve Euro Bölgesi tahvillerinde de öne çıkıyor. Japonya’nın 10 yıllık tahvil faizinin 1996’dan bu yana ilk kez %3’e ulaşması, uzun vadeli faizlerdeki yükselişin yalnızca ABD’ye özgü olmadığını ortaya koyuyor. Bu eğilimde güçlü şirket tahvil ihraçları, yüksek ve kalıcı bütçe açıkları, enflasyon görünümüne ilişkin belirsizlik, bazı merkez bankalarının ilave faiz artışlarına gidebileceği beklentisi ve yatırımcıların uzun vadeli tahviller için daha yüksek risk primi talep etmesi etkili oluyor. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizinin yılın kalanında %4,5-5,0 bandında kalması, sabit getirili varlıklarda uzun vadeli getiri potansiyelini artırsa da güçlü şirket kârları ve ekonomik aktivitenin dayanıklı kalmayı sürdürmesi hisse senetlerini tahvillere göre daha cazip tutabilir.

Yüksek tahvil faizlerinin yanında petrol fiyatları da riskler kategorisinde izlediğimiz bir başlık. İran hedeflerine yönelik yeni ABD saldırıları petrol fiyatlarında yukarı yönlü eğilimin devam etmesine neden olurken bu tablo enerji maliyetleri ve enflasyon beklentileri açısından ek baskı yaratıyor. Bu şartlar altında; sağlık, kamu hizmetleri ve enerji hisseleri görece güçlü kalırken sanayi, hammadde ve tüketici odaklı döngüsel sektörlerde satış baskısı öne çıktı.

Makroekonomik tarafta ise Temmuz JOLTS açık iş sayısının 7,3 milyonun hemen altında kalması işgücü piyasasının daha dengeli bir yapıya geçtiğine işaret ediyor. Diğer taraftan Ağustos ayı ISM imalat endeksinin 54,6 ile büyüme bölgesinde kalması ve üretim alt endeksinin güçlü seyrini koruması, imalat sektöründeki toparlanmanın devam ettiğini gösterirken yeni siparişlerdeki ivme kaybı talep artışının daha ölçülü bir tempoya geçebileceğine işaret ediyor. Buna karşın fiyat endeksinin 71,1 gibi yüksek bir düzeyde kalması ve petrol fiyatlarındaki son yükseliş, enflasyona dair risklerin tamamen ortadan kalkmadığını ortaya koyuyor. Dolayısıyla yıl sonuna kadar sağlıklı büyüme görünümü korunabilir ancak yüksek tahvil faizleri, enerji maliyetleri ve jeopolitik belirsizliklerin piyasa fiyatlamalarında dalgalanmayı artırması sürpriz olmayacaktır. Veri ajandasında bugünün öne çıkan başlığını ise Ağustos ayı ADP özel sektör istihdam rakamı oluşturuyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	52,767	-0.79%
S&P 500	7,631	-0.71%
Nasdaq	26,100	-1.03%
DAX	25,970	-1.10%
FTSE 100	10,789	-0.32%
EUR/USD	1.1579	-0.12%
EUR/GBP	0.8575	-0.03%
USD/JPY	160.26	0.05%
DX	99.76	0.06%
Altın (USD/ons)	4294.40	-0.79%
Brent	94.39	-0.01%
2Y USD Faiz	4.4100	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.8100	0.10 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
MU	933.44	-2.64%	27.76 M
NVDA	217.44	-1.51%	109.75 M
SNBK	1,536.87	-1.90%	11.73 M
AAPL	325.13	+2.61%	53.17 M
TSLA	356.09	-3.22%	36.19 M
MSFT	501.02	-1.24%	21.05 M
META	578.54	+1.08%	15.8 M
AMZN	254.92	-1.87%	31.7 M
SPCX	142.23	-1.02%	53.81 M
AMD	459.61	-2.36%	16.21 M
AVGO	369.68	-0.18%	19.29 M
DELL	425.00	-6.80%	15.94 M
INTC	88.97	-0.60%	73.96 M
GOOG	332.03	-1.01%	16.31 M
MRVL	210.39	-0.60%	22.28 M
PLTR	179.92	-3.47%	24.57 M
CRM	258.11	+0.22%	15.9 M
MRNA	154.27	+9.93%	25.83 M
ORCL	141.32	-5.23%	25.44 M
PANW	362.09	-5.24%	9.28 M
LITE	868.95	-5.01%	3.84 M
AMAT	441.85	-3.61%	7.15 M

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

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Fed Başkanı Kevin Warsh'un enflasyonun hedefe dönmemesi halinde faiz artışının yeniden gündeme gelebileceği mesajı dolara destek sağlarken, ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve Orta Doğu'da artan jeopolitik tansiyon da dolar lehine fiyatlamayı güçlendiriyor. Özellikle 10 yıllık ABD tahvil faizinin son 20 ayın en yüksek seviyelerine yaklaşması, faiz farkı üzerinden dolar talebini destekleyen önemli bir unsur olarak öne çıkıyor. Buna karşın yatırımcıların Cuma günkü istihdam verileri ile gelecek haftaki enflasyon rakamları öncesinde daha temkinli pozisyon alması, doların kazanımlarının şimdilik sınırlı kalmasına neden oluyor. Para piyasalarının Eylül toplantısında faiz artırımına %65 civarında olasılık verdiğinin de altını çizmek gerekir.

BRENT

Brent'in 95 doların üzerine çıkması yalnızca enerji piyasası açısından değil hemen her varlık sınıfı açısından önemli. ABD'nin İran'a Salı gecesi yeni hava saldırıları düzenlemesi ve İran'ın Ürdün ile Bahreyn'deki ABD hedeflerine füze ve drone saldırılarıyla karşılık vermesi Hürmüz'de normalleşme beklentisini ciddi biçimde zayıflattı. İran Devrim Muhafızları'nın boğaz trafiğini daha da kısıtlayacağını açıklaması bu riskin doğrudan fiziki petrol akışına dönüşebileceğini gösteriyor. Üstelik son saldırıların öncesinde iki süper tankerin vurulması, gemi güvenliğinin halen ciddi sorun olduğunu teyit ediyor. Diğer taraftan piyasanın tamamen arz paniği içerisinde olmadığını gösteren önemli karşı bir veri de bulunuyor: ABD Enerji Bakanı'na göre Pazartesi günü Hürmüz'dan yaklaşık 17 milyon varil petrol geçti ve bu, savaş başladıktan sonraki en yüksek günlük hacim. Bu rakam boğazın teknik olarak tamamen kapalı olmadığını ve gemi akışının siyasi/güvenlik koşullarına bağlı olarak hızla toparlanabildiğini gösteriyor. Fakat Salı gecesindeki yeni saldırıların ardından bu hacmin korunup korunamayacağı henüz bilinmiyor. Petrolü destekleyen bir başka unsur ABD stoklarının gerilemiş olması; ham petrol ve distilat stoklarında düşüş görülmesi jeopolitik risk primine temel piyasa tarafından da destek veriyor.

DEĞERLİ METALLER

Warsh'un açıklamaları sonrasında faiz artırım ihtimalinin belirgin şekilde artış göstermesi değerli metaller açısından net şekilde negatif bir resim çiziyor. Diğer taraftan bugüne kadar uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişe verilen tepkinin değerli metallerde anlamlı bir baskı oluşturmadığını görmüştük. Ancak Jackson Hole sonrasında kısa vadeli faizlerin de artma olasılığının fiyatlara girmesi görünümü değiştirir nitelikte. Yeniden ısınan İran savaşının ise doları

AJANDA

- 02/09 – ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
- 02/09 – ABD Fabrika Siparişleri (17.00)
- 02/09 – ABD Fed Bej Kitap (21.00)
- 03/09 – Euro Bölgesi nihai PMI Hizmet (11.00)
- 03/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 03/09 – ABD nihai PMI Hizmet Endeksi (16.45)
- 03/09 – ABD ISM Hizmet Endeksi (17.00)
- 04/09 – ABD Tarım Dışı İstihdam (15.30)
- 04/09 – ABD İşsizlik Oranı (15.30)

desteklediğinin altını çizmek gerekir. Özetle son bir haftadaki kayıplar son derece anlaşılabilir. Ancak yüksek borçluluk oranları ve portföyleri çeşitlendirme ihtiyacı nedeniyle uzun vadeli görünüm tamamen bozulmuş değil. Bu nedenle kısa vadede volatilité ve zayıflık yüksek seyredebilecek olsa da uzun vadeli görünüm aynı ölçekte negatif bir tablo ortaya koymuyor.

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
-	-