



3 Eylül 2026

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

Eylül ayına zayıf başlayan ABD endeksleri, petrol fiyatları ile tahvil faizlerindeki sert yükselişin ivme kaybetmesiyle dün toparlanma eğilimi sergiledi. Ancak İran'a yönelik yeni ABD saldırılarının jeopolitik tansiyonu artırması ve petrolü Temmuz'dan bu yana en yüksek seviyelere taşınması risk iştahının hâlâ kırılgan kalmasına neden oluyor. Makro tarafta ise Ağustos ayı ADP özel sektör istihdamının 38 bin kişiyle beklentinin hafif altında kalması, istihdam artışının büyük bölümünün eğitim ve sağlık hizmetlerinden gelmesiyle birlikte iş gücü piyasasında belirgin bir değişime işaret etmedi. Yine de piyasalar Cuma günü de benzer şekilde daha düşük bir rakam ile karşılaşabileceğini fiyatlayarak verinin ardından iyimser bir resim çizdi. Şirketler tarafında ise Dell'in güçlü bilançosu sonrasında %16 değer kazanması, yapay zekâ bağlantılı sermaye harcamalarının güçlü seyrini koruduğuna yönelik algıyı destekledi. Piyasaların temel baskı unsuru olmaya devam eden tahvil faizlerinde 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 2023'ten bu yana en yüksek seviye olan %4,81'e ulaştıktan sonra geri çekilirken, yüksek faizlerin güçlü büyüme ve şirket kârlarına rağmen hisse senetleri üzerinde baskı oluşturduğunu görüyoruz. Fed'in politika patikasına ilişkin belirsizlik, kamu ve özel sektör kaynaklı artan tahvil arzı ve son dönemde enerji maliyetlerinin enflasyona olası etkisi faizlerdeki yükselişi besleyen başlıca unsurlar olarak öne çıkıyor. Bu nedenle önümüzdeki iki haftada açıklanacak veriler, Fed'in Eylül toplantısına yönelik beklentiler açısından belirleyici olacak. Fed Başkanı Kevin Warsh'un geçen hafta büyümenin güçlü, iş gücü piyasasının dengeli ve enflasyonun hâlâ yüksek olduğunu vurgulayarak para politikasında atılacak adımlar olduğuna işaret eden şahin mesajları sonrasında, Eylül ayında faiz artırımını olasılığının %35'ten %60'ın üzerine taşınması, piyasanın sıkılaşma senaryosunu daha fazla fiyatladığını gösteriyor. Bu çerçevede Cuma günü açıklanacak istihdam verileri ile gelecek haftaki enflasyon rakamları faiz kararı açısından kritik öneme sahip.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
03.09.2026	CIEN	Açılış Öncesi	3Ç26	1.74
08.09.2026	CASY	Kapanış Sonrası	1Ç27	6.74
10.09.2026	C00	00:00	3Ç26	1.12
10.09.2026	CPRT	23:00	4Ç26	0.38
10.09.2026	ADBE	Kapanış Sonrası	3Ç26	6.08
10.09.2026	ORCL	Kapanış Sonrası	1Ç27	1.74

Kaynak: Bloomberg

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,062	0.56%
S&P 500	7,667	0.46%
Nasdaq	26,218	0.45%
DAX	25,839	-0.50%
FTSE 100	10,756	-0.30%
EUR/USD	1.1596	0.07%
EUR/GBP	0.8594	0.02%
USD/JPY	157.87	-0.53%
DX	99.42	-0.17%
Altın (USD/ons)	4430.73	0.97%
Brent	94.35	0.02%
2Y USD Faiz	4.3800	-0.10 bp
10Y USD Faiz	4.7800	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
NVDA	224.41	+3.21%	157.1 M
MU	956.08	+2.43%	21.44 M
DELL	492.20	+15.81%	36.72 M
AVGO	367.24	-0.66%	38.87 M
SNKD	1,553.40	+1.08%	8.94 M
TSLA	357.01	+0.26%	33.95 M
AAPL	324.96	-0.05%	33.78 M
META	592.85	+2.47%	16.55 M
MSFT	496.82	-0.84%	15.34 M
SPCX	140.71	-1.07%	49.9 M
PLTR	169.46	-5.81%	39.87 M
AMZN	254.98	+0.02%	24.01 M
INTC	90.05	+1.21%	61.55 M
AMD	457.06	-0.55%	11.94 M
CRDO	165.22	-20.04%	30.11 M
PANW	328.48	-9.28%	13.21 M
GOOG	333.78	+0.53%	13 M
CRM	256.93	-0.46%	14.39 M
SNOW	305.84	-4.37%	11.65 M
ORCL	145.75	+3.13%	21.91 M
HPE	51.83	+1.89%	60.7 M
MRVL	206.48	-1.86%	15.22 M

EUR/USD

Euro, Orta Doğu'da yeniden tırmanan çatışmaların yarattığı enerji şokunun Avrupa ekonomisi üzerindeki olası etkileri nedeniyle risk iştahının zayıflamasıyla 1,16'nın altını test ediyor. Brent petrolün altı haftanın yeni zirvelerine yönelmesi, arz kesintisi risklerini canlı tutarken sevkiyatların küresel piyasalara ulaşmaya devam etmesi fiyatlardaki yükselişin şimdilik kontrolsüz biçimde derinleşmesini sınırılıyor. Buna karşın yüksek enerji maliyetlerinin Euro Bölgesi'nde büyüme üzerinde baskı oluştururken enflasyonu besleme potansiyeli euro açısından karmaşık bir zemin yaratıyor. Kaldı ki bu hafta açıklanan Euro Bölgesi enflasyonunun yaklaşık üç yılın en yüksek hızına çıkması, ECB'nin sıkılaşma döngüsünü sürdürmesine yönelik beklentileri belirgin biçimde güçlendirdi; para piyasaları gelecek haftaki faiz artırımını neredeyse tamamen fiyatlarken yıl sonuna kadar bir artış daha yapılmasını da güçlü olasılık olarak görüyor. ECB üyeleri Olli Rehn ve Martin Kocher'in çatışmaların uzaması ve enflasyon risklerinin artması halinde ilave sıkılaşmanın gerekebileceğine yönelik mesajları da bu görünümü destekler nitelikte.

BRENT

Brent petrol varil başına 95 doların üzerinde tutunarak güçlü seyrini korurken, fiyatlamalarda Orta Doğu'da yeniden tırmanan çatışmalar ile Hürmüz Boğazı'ndaki akışın normale dönmesine yönelik çabalar arasındaki denge öne çıkıyor. Başkan Donald Trump'ın İran'a yönelik son saldırıların kısa süreli olacağını belirtmesine karşın ABD'nin yeni operasyonlara hazır olduğu mesajını yinelemesi jeopolitik risk primini canlı tutuyor. Washington'ın yaklaşık bir aylık görece sakinliğin ardından stratejik boğaz çevresindeki İran hedeflerine yeniden saldırması ve Tahran'ın Orta Doğu'daki ABD üslerine insansız hava araçları ve füzelerle karşılık vermesi de arz güvenliğine ilişkin endişeleri artırıyor. Buna karşın çatışmalar sürerken Hürmüz'den ham petrol sevkiyatının günlük ortalama yaklaşık 8 milyon varil düzeyinde devam etmesi, piyasada sert arz kesintisi senaryolarının şimdilik sınırlı fiyatlanmasına neden oluyor. ABD tarafında ham petrol stoklarının geçen hafta 4,5 milyon varil azalması ve Temmuz sonundan bu yana ilk kez gerilemesi ise fiziksel piyasanın sıkılaştığı algısını destekleyen bir diğer unsur.

DEĞERLİ METALLER

Altın ons başına 4.400 doların üzerine çıkarak toparlanmayı sürdürürken, dolar ve ABD tahvil faizleri üzerinde baskı oluşması değerli metale destek sağlıyor. New York Fed Başkanı John Williams'ın tarifelerin fiyatlar üzerindeki etkisinin zayıflamasıyla enflasyonda gevşemenin sürdüğüne ve yüksek enerji maliyetlerinin henüz hizmet fiyatlarına belirgin biçimde yansımadağına işaret etmesi, Fed'in daha agresif sıkılaşmak zorunda kalmayabileceği yönündeki beklentileri destekliyor. Ayrıca Ağustos ayında ABD özel sektör istihdam artışının yavaşlaması da bu görünümü güçlendiriyor. Buna karşılık Fed Başkanı Kevin Warsh'un şahin mesajlarının ardından

AJANDA

- 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)

piyasaların Eylül toplantısında faiz artırımı olasılığını yaklaşık üçte iki düzeyinde fiyatlaması, altının faiz cephesinde tamamen rahatlamasını engelliyor. Jeopolitik tarafta ise Başkan Donald Trump'ın İran'a yönelik son saldırıların kısa süreli olacağını belirtirken ABD'nin gerektiğinde yeni operasyonlara hazır olduğu mesajını vermesi petrol fiyatlarındaki yükselişin hız kesmesini sağladı. Enerji kaynaklı enflasyon endişelerinin bir miktar hafiflemesi de tahvil faizleri ve dolar üzerindeki baskıyı artırarak altına ilave destek sağlıyor.

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**

-

-