



HİSSE SENETLERİ

ABD hisse piyasasında son haftalardaki dalgalı görünümün arkasında yüksek tahvil faizleri, yapay zekâ temasına ilişkin belirsizlikler ve jeopolitik riskler bulunurken, önümüzdeki iki haftada bu baskıların hafiflemesini sağlayabilecek üç temel unsur öne çıkıyor. Bunlardan birincisi, petrol fiyatlarının yeniden daha yönetilebilir seviyelere gerilemesi... Öyle ki piyasalar açısından ABD-İran geriliminin kendisinden çok bu gerilimin petrol ve diğer emtia fiyatlarını yukarı taşıyarak küresel büyümeyi baskılama riski önem taşıyor. Hürmüz Boğazı'ndaki petrol akışının tamamen kesilmemesi nedeniyle anlamlı bir ateşkes olmadan da petrol fiyatlarında düşüş mümkün görülüyor ve böyle bir hareket hisse senetleri açısından doğrudan rahatlatıcı olabilir. İkinci unsur, Fed'in bir kez faiz artırdıktan sonra beklemeye geçeceğine dair net bir mesaj vermesi... Bu tür tek seferlik bir artış, enflasyon konusunda Fed'in güvenilirliğini güçlendirirken ekonomiye ilave zarar verme riskini sınırlayabilir ve aylardır piyasaları baskılayan para politikası belirsizliğini azaltabilir. Üçüncü unsur ise TÜFE'nin Cuma günü beklentilere paralel veya daha iyi gelmesi... Enflasyonda ılımlı seyir yalnızca Fed kaynaklı belirsizliği değil, tüketici harcamaları üzerindeki baskıyı ve şirket marjlarına ilişkin endişeleri de hafifletebilir. Bu üç başlık olumlu yönde gelişirse baskının önemli bölümü hafifleyebilir.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
10.09.2026	COO	23:15	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
11.09.2026	KR	Açılış Öncesi	2Ç27	1.05

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

ABD tahvil piyasasında 10 yıllık getiri %4,80 civarında seyrederken 5% seviyesi yeniden finansal piyasaların en çok tartıştığı eşiklerden biri haline gelmiş durumda. Son dönemdeki yükselişi yalnızca Fed'in Eylül toplantısına indirgemek yanlış olur. Güçlü Ağustos istihdamı Eylül ayında artırım ihtimalini %60'a çıkarmış olsa da uzun vadeli getirileri yüksek tutan daha derin sorun ABD'nin yaklaşık 40 trilyon dolara ulaşan borç stoku ve yüksek bütçe açığı. Petrol ise bu yapıya yeni bir yukarı yönlü baskı ekliyor. Brent'in 100 dolara yaklaşması önümüzdeki aylarda manşet enflasyonun düşmek yerine yeniden ivmelenebileceği endişesini güçlendiriyor ve yatırımcıların uzun vadeli tahvili tutmak için talep ettiği enflasyon primini artırıyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	52,786	-1.18%
S&P 500	7,674	-0.58%
Nasdaq	26,421	-0.32%
DAX	26,008	0.00%
FTSE 100	10,812	-0.10%
EUR/USD	1.1632	0.06%
EUR/GBP	0.8585	0.01%
USD/JPY	153.42	-0.38%
DX	98.76	0.00%
Altın (USD/ons)	4377.92	0.52%
Brent	97.50	-0.16%
2Y USD Faiz	4.4100	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.8000	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim%	Hacim
NVDA	225.73	-2.01	122.96 M
MU	1,000.26	-1.61	26.6 M
SNKD	1,737.99	-0.12	11.2 M
TSLA	368.16	3.98	51.08 M
INTC	104.47	9.05	140.27 M
AMD	505.74	5.90	28.17 M
SPCX	153.47	3.73	85.84 M
META	613.48	-0.53	18.91 M
AVGO	368.56	2.98	30.46 M
AAPL	316.22	-1.17	35.48 M
MSFT	493.95	-1.15	18.88 M
BE	277.22	9.63	27.5 M
AMZN	256.97	-0.60	29.4 M
LITE	978.54	11.04	7.39 M
NBIS	243.88	7.73	26.7 M
ORCL	162.52	2.36	37.66 M
CRWV	99.83	11.72	51.19 M
GOOG	335.38	0.02	14.15 M
STX	904.38	6.49	5.19 M
MRVL	225.41	0.83	20.62 M
QCOM	174.09	3.17	26.13 M
CRM	249.12	-3.90	17.48 M

Normal koşullarda Suudi enerji altyapısına saldırılar ve Hüzmüz'daki risk ABD tahvillerine güvenli liman alımı getirebilirdi. Ancak mevcut çatışma doğrudan petrol arzını etkilediği için güvenli liman talebi ile enflasyon kaynaklı satış aynı anda çalışıyor. Buradaki diğer önemli nokta küresel tahvil baskısının ABD'ye özgü olmaması. BoJ'un faiz artırma ihtimali yükselirken Avrupa'da ise ECB'nin sıkılaştırmaya devam etmesi bekleniyor; dolayısıyla global eğilim genel olarak yüksek faiz yönünde.

BRENT

Husilerin Suudi Arabistan'daki dört şehri ve enerji tesislerini hedef alması, arz riskini dünyanın en büyük petrol ihracatçılarından birinin doğrudan altyapısına taşıdı. Suudi Arabistan'ın bazı enerji tesislerinde operasyonları durdurması bu riskin yalnızca retorikten ibaret olmadığını gösteriyor. Hüzmüz'dan tanker geçişlerinin tekrar yavaşlaması arz tarafındaki asıl kritik gösterge. Buna rağmen Brent'in neden kalıcı biçimde 100 dolar üzerinde olmadığını açıklayan güçlü karşı sinyaller de bulunuyor. Körfez üreticileri alternatif ihracat güzergâhları kullanıyor, Hüzmüz'dan akış tamamen durmadı, ABD-Kanada-Guyana üretimi artıyor ve Çin talebi özellikle ulaşırmada elektrifikasyon nedeniyle geçmiş enerji şoklarına kıyasla daha zayıf. Fakat benzin fiyatlarındaki yükseliş, rafineri kapasitesi ve lojistik sorunlar enflasyon riskinin canlı olduğunu gösteriyor. Bu nedenle Brent 100 doların altında kalsa bile küresel ekonomiye yansıyan enerji şoku çok daha güçlü olabilir.

DEĞERLİ METALLER

Altın fiyatları Orta Doğu'daki yeni saldırılara rağmen güçlü bir güvenli liman rallisi üretmekte zorlanıyor. Bunun temel nedeni jeopolitik şokun fiyatlama mekanizmasının klasik dönemlerden farklı olması. Husilerin Suudi enerji tesislerine saldırması ve İran'ın Hüzmüz/ABD karşıtı tehditlerini artırması normal şartlarda altına talebi belirgin biçimde yükseltebilirdi. Ancak aynı gelişmeler Brent'i 100 dolara yaklaşırtıyor; yüksek petrol enflasyon beklentilerini ve Fed'in faiz artırma ihtimalini yükseltiyor ve reel faiz kanalından altını baskılıyor. Doların zayıf olması ise önemli bir dengeleyici unsur; dolar endeksinin 99'un altında kalması, altının Cuma günkü güçlü istihdam satışının daha fazla derinleşmesini engelliyor. Buna rağmen Fed artırım ihtimali yaklaşık %60 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,8'e yakın; bu iki faktörün değerli metaller için önemli bir taşıma maliyeti yarattığının altını çizmek gerekir.

AJANDA

- 10/09 – ECB Toplantısı (15.15)
- 10/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 10/09 – ABD ÜFE (15.30)
- 10/09 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)
- 11/09 – ABD TÜFE (15.30)
- 11/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (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
----------------------	--------------

-

-