



HİSSE SENETLERİ

ABD endeksleri ikinci çeyreği güçlü bir görünümle tamamlarken özellikle teknoloji öncülüğündeki rallinin ardından kısa vadeli yorgunluk işaretlerinin daha fazla dikkat çekmeye başladığını not etmek gerekir. Dolayısıyla S&P 500 ve Nasdaq ikinci çeyrekte güçlü kazanımlar elde etse de teknoloji hisselerinde aşırı alım, yüksek kaldıraç ve olası pozisyon azaltımı riskleri piyasanın son dönemde daha kırılgan seyretilmesine neden oluyor. Buna karşılık teknoloji dışı sektörlerle yönelimin başlaması rallinin tabana yayılma potansiyelini canlı tutuyor; ancak bu rotasyonun kalıcılığı büyük ölçüde tahvil faizleri ve petrol fiyatlarının seyrine bağlı olacak. Petrol fiyatlarındaki gevşeme ve 10 yıllık ABD tahvil faizinin %4,5'in altında kalması hisse senetleri açısından destekleyici bir zemin yaratırken, güçlü ekonomik aktivitenin Fed'in şahin eğilimini besleme ihtimali piyasanın önündeki temel risklerden biri olarak öne çıkıyor. Bu nedenle bugünkü ISM imalat endeksi ve özellikle Perşembe günü istihdam raporunun önemi yüksek. Piyasalar şirket kârlarını destekleyecek kadar dirençli ancak Fed'i yeni faiz artışına zorlamayacak kadar ölçülü bir makro tablo görmek isteyecektir.

Özellikle sanayi tarafındaki ivmeyi ve şirketlerin maliyet baskısına verdiği tepkiye dair ipuçları sunacak olan ISM imalat endeksi Mayıs ayında 54 seviyesine yükselerek imalat sektöründe genişlemenin sürdüğünü ortaya koymuştu. Haziran ayına ilişkin öncü PMI verisinin imalat tarafında güçlü bir görünüme işaret etmesi ISM verisine yönelik iyimser beklentileri destekliyor. Ancak bu güçlenmenin bir kısmının şirketlerin olası arz kesintileri ve fiyat artışları öncesinde siparişlerini öne çekmesinden kaynaklanmış olabileceği unutulmamalı. Bu nedenle piyasalar manşet endeksin yanında yeni siparişler, istihdam ve fiyatlar alt kalemlerini de yakından izleyecektir. Fiyat endeksinde güçlü seyir enflasyon endişelerini artırabilirken, istihdam kalemlerindeki olası zayıflık ise büyüme risklerini öne çıkarabilir.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
01.07.2026	FDS	Açılış Öncesi	3Ç26	4.34
01.07.2026	GIS	Açılış Öncesi	4Ç26	0.80

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

ABD'de ekonomik aktivitenin gücünü koruması, iş gücü piyasasında en azından şimdilik belirgin bir soğuma sinyali alınmaması ve

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	52,319	0.26%
S&P 500	7,499	0.79%
Nasdaq	26,214	1.52%
DAX	24,996	1.50%
FTSE 100	10,497	0.12%
EUR/USD	1.1402	-0.17%
EUR/GBP	0.8617	0.04%
USD/JPY	162.83	0.15%
DX	101.35	0.10%
Altın (USD/ons)	3978.36	-0.73%
Brent	73.30	-0.12%
2Y USD Faiz	4.1900	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.4700	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
MU	1,154.29	+0.79%	42.15 M
NVDA	200.09	+2.63%	166.48 M
SNBK	2,273.73	+10.89%	11.45 M
AMD	580.91	+7.68%	34.49 M
AAPL	289.36	+2.70%	65.1 M
TSLA	420.60	+2.13%	43.38 M
MSFT	373.02	+1.21%	44.95 M
INTC	139.63	+6.01%	116.99 M
AMZN	238.34	-0.75%	66.23 M
SPCX	170.86	+4.06%	82.05 M
AMAT	723.00	+4.08%	16.46 M
MRVL	297.89	+7.25%	37.52 M
AVGO	377.75	+1.42%	28.52 M
META	563.29	+0.12%	18.11 M
GOOG	353.33	+0.58%	21.28 M
LRCX	433.33	+5.46%	16.89 M
KLAC	301.71	+8.38%	19.91 M
WDC	638.72	-2.02%	9.28 M
GLWC	255.43	-0.10%	22.7 M
ORCL	146.55	-0.82%	35.93 M
LLYE	1,199.43	-2.48%	3.72 M
PLTR	116.67	+0.84%	38.07 M

enflasyon göstergelerinin hâlâ yüksek seviyelerde olması, Fed'in kısa vadede daha güvercin bir çizgiye kaymasını zorlaştırıyor. Bu tablo altında faiz indirimi beklentileri ortadan kalkıp, yılın ilerleyen bölümünde ek sıkılaşıma ihtimalinin fiyatlamalarda yer bulması dolar endeksini destekliyor. Ancak petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin enflasyon baskılarını sınırlaması ve ABD tahvil faizlerinde aşağı yönlü eğilimin korunması halinde dolar lehine momentumun zayıflaması olası. Aynı çerçevede jeopolitik tansiyon azaldıkça bunun da dolardaki primi azaltması beklenebilir. Mevcut şartlar altında elbette ki dolarda zaman zaman gerek veri gerekse haber akışına bağlı olarak güç kazanma eğilimi görebiliriz. Ancak zaten dolar lehine agresif bir fiyatlama olduğu için daha fazla güç kazanımı için Fed'e dair beklentilerin kuvvetlenmesi gerekir. Diğer bir ifade ile sadece bir faiz artırım ihtimalinin fiyatlanıyor olması dolar lehine trend için bundan sonraki süre zarfında yeterli olmayabilir. Bu nedenle paritede yukarı yönlü hareket alanının aşağı yönlü hareket alanına kıyasla daha geniş olduğunu söylemek mümkün. Teknik açıdan ise özellikle 1,1440 seviyesinin geride bırakılması durumunda EUR lehine eğilimin güç kazanmasını bekleriz. 1,1440'a kadar yükselişler ise tepki alımı niteliğinde kalır.

BRENT

Petrol fiyatlarında ABD-İran geriliminin diplomasi kanalında kalacağı beklentisiyle dengeli sayılabilecek bir eğilim öne çıkıyor. Diplomasi masasında kalınmasının Hürmüz Boğazı çevresindeki çatışma riskinin bir miktar azalabileceği algısı güçlü kalırken Brent ve WTI fiyatları savaş öncesi seviyelere yakın seyrediyor. Ancak bu geri çekilmenin tamamen rahatlatıcı bir tabloya işaret ettiğini söylemek zor. Hürmüz üzerinden petrol taşımacılığının sürdürülebilirliğine dair endişelerin devam etmesi, fiyatlardaki düşüşün sınırlı kalabileceğini gösteriyor. Mevcut fiyat seviyeleri arz akışının Temmuz sonuna kadar normale döneceğini fiyatlıyor olsa da bunun üçüncü çeyreğin sonunu bulma ihtimali de yüksek görünüyor. Bu nedenle petrol tarafında kısa vadede diplomasi beklentisi baskı yaratırken, Hürmüz kaynaklı arz riski ve Körfez üretimindeki toparlanmanın gecikebileceği ihtimali fiyatlarda aşağı yönlü hareketin kırılma kalmasına neden oluyor.

DEĞERLİ METALLER

Altın fiyatları jeopolitik risklerin devam etmesine karşın Fed'e ilişkin şahin beklentilerin, güçlü doların ve yukarı yönlü reel faiz fiyatlamasının baskısı altında kalıyor. Piyasanın bu yıl içinde Fed'den faiz artırım beklemeye başlaması ve özellikle Eylül ayı için artırım ihtimalinin belirginleşmesi, getiri sunmayan altına yönelik talebi zayıflatırken, enerji fiyatlarındaki gevşeme de enflasyona dair koruma ve güvenli liman talebini sınırlayan bir unsur olarak çalışıyor. Bu çerçevede altının son dönemdeki zayıf performansı jeopolitik başlıkların tek başına fiyatları desteklemekte yetersiz kaldığını gösteriyor. Fiyatlarda kalıcı bir toparlanma için ya Fed beklentilerinin yeniden yumuşaması, ya doların güç kaybetmesi ya da jeopolitik risklerin güvenli liman talebini yeniden belirgin şekilde artırması

AJANDA

- 01/07 – Euro Bölgesi PMI İmalat Endeksi (11.00)
- 01/07 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 01/07 – ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
- 01/07 – ABD PMI İmalat Endeksi (16.45)
- 01/07 – ABD ISM İmalat Endeksi (17.00)
- 01/07 – ABD İnşaat Harcamaları (17.00)
- 02/07 – ABD Tarım Dışı İstihdam (15.30)
- 02/07 – ABD İşsizlik Oranı (15.30)
- 02/07 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 02/07 – ABD Fabrika Siparişleri (17.00)
- 02/07 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (17.00)
- 03/07 – Euro Bölgesi PMI Hizmet Endeksi (11.00)

gerekiyor; aksi halde yukarı yönlü denemelerin şimdilik sınırlı kalması daha olası görünüyor. Teknik açıdan ise 4000 doların altında ya da üzerinde olunmasının yön gösterici olacağını düşünüyoruz.

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
---------------	-------

-

-