



HİSSE SENETLERİ

Soğuyan enflasyon göstergeleri ve perakende satışlardaki beklenmedik sert zayıflama, Fed'in Eylül toplantısında faizleri bir kez daha sabit tutacağı beklentisini güçlendirirken S&P 500 haftayı %0,4 artışla tamamladı. Endeks yılın başından bu yana %14, çeyrek başından itibaren ise %3,8 primli seyrediyor. Temmuz ayında hem manşet hem çekirdek tüketici ve üretici enflasyonunun gerilemesi, bunun yanında perakende satışların Mayıs 2025'ten bu yana en sert düşüşünü kaydetmesi, para politikasında ilave sıkılaştırma ihtimalini zayıflatarak Eylül'de faizlerin sabit tutulma olasılığını bir hafta önceki %56'dan %67'ye taşıdı. Bununla birlikte ABD'nin İran'ı ekonomik açıdan daha fazla izole etmeye yönelik yeni önlemler açıklamaya hazırlanması ve İran'a yönelik ablukanın süresiz devam edebileceğine ilişkin mesajlar jeopolitik risk primini canlı tutarken, enerji hisselerinde belirgin bir pozitif ayrışma yarattı ve sektör haftayı %7,3 yükselişle tamamladı. Defansif sektörlerden kamu hizmetleri, temel tüketim ve sağlık da iyimser bir resim çizirken iletişim hizmetleri ve hammadde hisseleri haftayı ortalamada ekside kapattı. Şirket bazında bakıldığında Bank of America'nın AppLovin'in büyüme modelinin sürdürülebilirliğine ilişkin belirsizliklerin arttığı değerlendirilmesiyle tavsiyesini AL'dan NÖTR'e çekmesi hissede %9'luk baskı yarattı. Yeni haftada Home Depot, Walmart, Target, Lowe's, Deere ve Analog Devices gibi şirketlerin bilançoları ile FOMC toplantı tutanakları, öncü PMI verileri, sanayi üretimi ve konut piyasası göstergeleri fiyatlamaların yönü açısından öne çıkarken, zayıflayan iç talebin Fed'in bekleme pozisyonunu desteklemesi hisse senetleri için olumlu bir zemin yaratabilir. Buna karşın İran kaynaklı jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları ve küresel risk iştahı üzerindeki etkisi yakından izlenecektir.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
18.08.2026	HD	Açılış Öncesi	2Ç27	4.72
18.08.2026	KEYS	Kapanış Sonrası	3Ç26	2.48
18.08.2026	JKHY	Kapanış Sonrası	4Ç26	1.46
19.08.2026	ADI	14:00	3Ç26	3.35
19.08.2026	TJX	16:30	2Ç27	1.19
19.08.2026	EL	Açılış Öncesi	1Ç26	0.32
19.08.2026	LOW	Açılış Öncesi	2Ç27	4.23
19.08.2026	TGT	Açılış Öncesi	2Ç27	2.31
19.08.2026	NDSN	Kapanış Sonrası	3Ç26	3.09
20.08.2026	WMT	14:00	2Ç27	0.74
20.08.2026	DE	Açılış Öncesi	3Ç26	4.70
20.08.2026	ROST	Kapanış Sonrası	2Ç27	1.93

Kaynak: Bloomberg

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	53,732	-0.20%
S&P 500	7,786	-0.17%
Nasdaq	26,729	-0.28%
DAX	26,440	0.53%
FTSE 100	10,750	-0.21%
EUR/USD	1.1570	0.36%
EUR/GBP	0.8548	0.00%
USD/JPY	159.32	-0.11%
DXY	99.67	-0.24%
Altın (USD/ons)	4376.31	0.58%
Brent	87.22	1.58%
2Y USD Faiz	4.1800	0.10 bp
10Y USD Faiz	4.7000	0.20 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
SNDK	1,641.11	+7.39%	21 M
MU	971.66	+2.30%	27.88 M
NVDA	225.16	-0.06%	75.68 M
TSLA	342.27	+0.68%	45.44 M
SPCX	140.00	-0.91%	96.73 M
AMD	514.39	+6.50%	25.57 M
AVGO	392.99	-5.94%	29.51 M
INTC	102.50	-1.97%	95.39 M
AAPL	305.93	+0.22%	28.23 M
NBIS	277.68	+8.88%	29.02 M
MSFT	495.40	-0.30%	16.22 M
AMZN	262.65	-0.94%	27.25 M
AMAT	507.18	-5.12%	13.13 M
META	589.85	-0.86%	8.76 M
STX	973.44	+5.65%	5.25 M
WDC	508.80	+4.41%	9.95 M
PLTR	174.04	-2.78%	24.07 M
LITE	926.14	+5.19%	4.25 M
RDDT	178.09	+12.63%	21.5 M
GOOG	343.54	-0.12%	10.95 M
CRWV	105.26	-0.97%	33.34 M
ORCL	150.52	-3.65%	21.91 M

EUR/USD

ABD’de zayıf istihdam verilerinin ardından enflasyon ve perakende satışlar verilerinin ortaya koyduğu tablo Fed’in faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri zayıflatırken dolar üzerinde baskı oluşturdu. ABD’nin İran’a yönelik deniz ablukasını süresiz devam ettirebileceği tehdidi ise petrol fiyatlarını desteklerken enerji maliyetlerindeki olası yükseliş uzun vadeli enflasyon risklerini yeniden gündeme taşıyor ve ABD tahvil faizlerinin yukarı yönlü eğilimini korumasına zemin hazırlıyor. Nitekim 30 yıllık tahvil ihalesinde faizin 2001’den bu yana en yüksek seviyeye çıkması, piyasanın yalnızca Fed politikasını değil ABD’nin büyüyen mali risklerini de daha yüksek bir vade primiyle fiyatladığını gösteriyor. Bu tablo kısa vadede dolar açısından çelişkili bir görünüm yaratıyor: Fed’in faiz artırımı ihtimalinin azalması para birimini baskılarken yükselen petrol fiyatları ve uzun vadeli tahvil faizleri doların kayıplarını sınırlayabilir.

BRENT

Hürmüz Boğazı’na ilişkin görüşmelerin sonuçsuz kalması petrol fiyatlarında jeopolitik risk primini güçlendirirken Brent ve WTI haftalık bazda yaklaşık yüzde 7 yükseliş gösterdi. Zayıflayan talep görünümü ve ABD stoklarındaki belirgin artış fiyatlar üzerinde kısmen baskı yaratmış olsa da kalıcı bir Hürmüz anlaşmasına ulaşamaması, Kızıldeniz’de süren tehditler ve İran bağlantılı Husilerin Suudi Aramco’nun Cizan’daki rafinerisini hedef aldığına ilişkin haberler arz güvenliğini yeniden fiyatlamaların merkezine taşıyor. Körfez üreticilerinin ihracatı sürdürmek için alternatif operasyonel yöntemlere başvurması fiziksel akışta ciddi bir kesinti yaşanmasını şimdilik sınırlayabilir ancak ticaret yollarına yönelik risklerin devam etmesi halinde petrol fiyatlarında yüksek jeopolitik primin korunması sürpriz olmayacaktır. Bu görünüm enerji maliyetleri üzerinden küresel enflasyon beklentilerini yeniden yukarı çekebileceği için tahvil faizleri ve merkez bankalarının faiz patikaları açısından da önem taşıyor.

DEĞERLİ METALLER

Fed’in Eylül ayında faiz artırımına gitme ihtimalinin geçen hafta %35’in de altına gerilemesi değerli metaller açısından son derece iyimser bir zemin yarattı. Öyle ki zayıf istihdam verilerine ılımlı enflasyon rakamlarının eşlik etmesi bardağın dolu tarafına daha fazla odaklanılmasını sağlıyor. Ancak piyasada Fed riski bitti fiyatlaması olmadığının altını net şekilde çizmek gerekir. Bölgesel Fed başkanlarının yaptığı açıklamalarda sıklıkla enflasyon riskine dikkat çektiğini görüyoruz. Zaten son toplantıda 3 üye faiz artırımını yönünde oy kullanmıştı. Enflasyonun 64 aydır Fed’in hedefinin üzerinde seyretmesi de sıkı para politikasının devam etmesi gerektiğine işaret ediyor. Bu şartlar altında değerli metallerde görünüm pozitif olsa da kısa vadede çok güçlü bir eğilim oluşmuş değil. Haftayı sadece %0,8’lik yükselişle noktalayan ons altında 4380 doların üzerinde kalıcı rakamlar görülmesi durumunda 4500 dolar hedefi ön planda

AJANDA

- 17/08 – ABD NY Fed İmalat Endeksi (15.30)
- 18/08 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 18/08 – ABD Bekleyen Konut Satışları (17.00)
- 19/08 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 19/08 – Fed Tutanakları (21.00)
- 20/08 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 20/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 21/08 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
- 21/08 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (17.00)
- 21/08 – ABD PMI Endeksleri (16.45)

kalmaya devam edecektir. 4330 doların altında ise 4300 dolara yaklaşıma riski söz konusu. Gümüşte ise izlediğimiz seviye 65 dolar. Bu noktanın üzerinde arka arkaya kapanışlar yapılmadan daha iyimser bir resim beklememek gerekir.

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**

-

-