



HİSSE SENETLERİ

Haftanın ikinci işlem gününde odaklanacağımız ana konu başlığını ABD Nisan ayı TÜFE rakamı oluşturuyor. Mart ayında manşet enflasyon %2,4 seviyesinden %3,3'e sert şekilde yükselmiş; ancak yıllık %3,3'lük gerçekleşme, %3,4 olan piyasa beklentisinin hafif altında kalırken artışın neredeyse tamamı enerji fiyatlarından kaynaklanmıştı. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2,7 olan beklentiye karşı %2,6 artmıştı. Bu da petrol fiyatlarındaki sıçrama dışında bırakıldığında diğer enflasyon göstergelerinin görece kontrollü seyrettiğine işaret etti. Nitekim çekirdek enflasyonun yalnızca %0,2 artması önemliydi; çünkü bu kalem tarife etkilerini ve yüksek petrol fiyatlarının doğrudan yansımalarını büyük ölçüde dışarıda bırakarak genel enflasyon eğiliminin şimdilik istikrarlı kaldığını gösterdi. Ancak görünüm tamamen rahatlatıcı değil. Enerji fiyatları yüksek seviyelerde ne kadar uzun süre kalırsa, ekonominin diğer alanlarına yayılma riski de o kadar artacaktır. Dolayısıyla piyasalar geçen ayki TÜFE verisiyle önemli bir riskten kaçınmış olsa da petrol fiyatları ve tedarik zincirindeki sıkıntılar nedeniyle enflasyon riski gündemde kalmaya devam ediyor.

Nisan ayına dair ortalama piyasa beklentisi manşet rakamının yıllık bazda özellikle benzin fiyatlarındaki sıçramayla %3,3'ten %3,7'ye, çekirdek rakamının ise %2,6'dan %2,7'ye yükseleceği yönünde. Manşet rakamındaki artış dikkat çekici olsa da çekirdek rakamın göreceli olarak düşük seyredip enflasyonun kontrol altında olduğuna dair algı yaratması risk iştahının dirençli kalmasını sağlayabilir. Dolayısıyla özellikle çekirdek verilerin önem derecesinin daha yüksek olduğunu söyleyebiliriz. Cleveland Fed'in enflasyon modeli ise Nisan'da manşet rakamda %3,56 oranında artışla daha sınırlı bir yükselişe işaret ediyor. Ancak aynı modelde henüz erken olsa da Mayıs ayı verisinde %3,9 oranında yıllık artış beklenmesi enflasyon tarafında risklerin ne kadar canlı olduğunu net şekilde yansıtıyor. Bu patika, Fed açısından yeni başkanın yönetimi altında para politikasını gevşetme alanını sınırlayabilecek bir tabloya işaret ediyor. Benzer şekilde üretici fiyatları tarafında da yukarı yönlü riskler öne çıkıyor; ISM alt kalemlerinde girdi maliyetleri endeksinin Nisan'da 155,3 ile Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması önümüzdeki dönemde yukarı yönlü baskının güçlenebileceğini gösteriyor. Özetle piyasalar Orta Doğu'da diplomatik çözüm ve güçlü kâr büyümesi senaryosunu fiyatlamaya devam ediyor olsa da enerji fiyatları ve üretici maliyetleri üzerinden enflasyon riskinin yeniden belirginleşmesi, Fed'den faiz

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	49,704	0.19%
S&P 500	7,413	0.19%
Nasdaq	26,274	0.10%
DAX	24,350	0.05%
FTSE 100	10,269	0.36%
EUR/USD	1.1758	-0.21%
EUR/GBP	0.8655	-0.02%
USD/JPY	157.60	0.24%
DXY	98.14	0.15%
Altın (USD/ons)	4720.33	-0.28%
Brent	103.02	0.40%
2Y USD Faiz	3.9660	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.4130	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
MU	795.33	+6.50%	70.97 M
NVDA	219.44	+1.97%	160.68 M
TSLA	445.00	+3.89%	78.38 M
SNBK	1,547.56	-0.95%	16.52 M
INTC	129.44	+3.62%	179.48 M
AMD	458.79	+0.79%	46.09 M
MSFT	412.66	-0.59%	35.66 M
AAPL	292.68	-0.22%	42.25 M
QCOM	237.53	+8.42%	45.47 M
AMZN	268.99	-1.35%	38.18 M
LITE	1,053.09	+16.52%	9.55 M
META	598.86	-1.77%	15.94 M
AVGO	428.43	-0.37%	16.83 M
CRCL	131.76	+15.91%	49.79 M
RKLB	117.35	+11.26%	54.78 M
GOOG	386.77	-2.59%	16.31 M
IREN	55.15	-9.89%	112.56 M
PLTR	136.89	-0.66%	41.41 M
WDC	515.83	+7.46%	10.02 M
STXS	834.01	+6.56%	6.08 M
GLWC	207.39	+10.94%	22.4 M
MRVL	170.84	+0.42%	22.95 M

indirimi beklentilerini törpüleyebilir ve riskli varlıklar üzerindeki kırılganlığı artırabilir.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
12.05.2026	Q	Açılış Öncesi	1Ç26	0.93
12.05.2026	ZBRA	Açılış Öncesi	1Ç26	4.25
13.05.2026	CSCO	Kapanış Sonrası	3Ç26	1.04
14.05.2026	AMAT	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.68

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Orta Doğu'ya ilişkin tansiyonun yeniden yükselmesi ve petrol fiyatlarının ivme kazanması, küresel risk iştahını zayıflatırken doların haftanın ilk işlem gününde güvenli liman talebinden sınırlı da olsa destek bulmasını sağladı. ABD'nin net petrol ihracatçısı konumu da enerji fiyatlarındaki yükselişin dolar üzerindeki baskısını sınırlayan, hatta mevcut ortamda destekleyen bir unsur olarak öne çıkmasını sağlıyor. ECB'den beklenen faiz artırımları ise EUR'yu destekleyen en önemli faktör olmaya devam ediyor. Piyasaların risklerden çok fırsatları fiyatlama eğilimi gösterdiğini düşünürsek 1,1850'ye kadar olan yükselişler büyük bir sürpriz olmaz. Ancak teknik açıdan bu nokta aşılmadan daha güçlü bir resim oluşmasını beklemeyiz.

BRENT

Trump'ın İran'ın ABD'nin savaşı bitirmeye yönelik teklifine verdiği yanıtı "kabul edilemez" bulması, petrol piyasasında arz kesintilerinin sürebileceği endişesini yeniden güçlendirirken haftanın ilk işlem gününde yukarı yönlü eğilimi artırdı. Brent petrolün 105 doların üzerine, WTI'nın ise 100 dolar eşiğine yaklaşması, jeopolitik risk priminin enerji fiyatlarına hızlı yansıdığını ortaya koyuyor. İran'ın Pakistan aracılığıyla sunduğu son yanıtta nükleer program konusunda net taahhütlere yer vermemesi, diplomatik zeminin kırılgan olduğuna işaret ederken, bu tablo petrol fiyatlarında oynaklığın devam edebileceğini gösteriyor. Piyasaların odağı şimdi Trump ile Çin Devlet Başkanı ile bu hafta yapacağı görüşmeye çevrilmiş durumda; Orta Doğu'daki istikrarsızlığın enerji arzını tehdit etmesi ve Çin ihracatına yönelik talebi zayıflatması nedeniyle Çin'in de çatışmanın sona ermesini istemesi, diplomatik kanalda sınırlı da olsa ilerleme beklentisini canlı tutuyor.

DEĞERLİ METALLER

ABD-İran hattında barış görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması petrol fiyatlarını yukarı taşıırken, enerji kaynaklı enflasyon endişelerinin yeniden güçlenmesi dün günün büyük bölümünde altın üzerinde baskı oluşturdu. Bu noktada piyasalar, petrol fiyatlarındaki kalıcılığın enflasyon riskini canlı tutabileceğini ve bu nedenle merkez bankalarının faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutmak zorunda kalabileceğini fiyatlıyor. Getiri sağlamayan bir varlık olan altın açısından bu tablo destekleyici olmaktan çok uzak. Diğer taraftan güçlü ABD istihdam verilerinin de Fed'in sıkı duruşunu

AJANDA

12/05 – ABD TÜFE (15.30)

13/05 – ABD ÜFE (15.30)

14/05 – ABD Perakende Satışlar (15.30)

14/05 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

15/05 – NY Fed İmalat Endeksi (15.30)

koruyabileceği beklentisini beslemesi soru işaretlerini artırıyor. Tüm bunlar çerçevesinde faiz ve enflasyon fiyatlamalarının gölgesinde hareket eden altın fiyatlarında petrol kaynaklı maliyet baskıları sürdükçe yukarı yönlü denemeler kısa vadede sınırlı kalabilir. Teknik açıdan ise 4600 doların üzerinde kaldıkça yukarı yönlü hareket etme eğiliminin devam edebileceğine yönelik beklentimizi koruyoruz. Kısa vadede takip ettiğimiz ilk önemli direnç noktası ile 4825 dolar.

ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Deđerler 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 Deđerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Deđerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Deđerler 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**

-

-