



HİSSE SENETLERİ

ABD’de bugün PCE endeksi, GSYH rakamı ve PMI endeksleri başta olmak üzere yoğun veri akışının piyasaları şekillendirmesi olası görünüyor. Fed’in enflasyon açısından temel gösterge olarak izlediği PCE endeksi Kasım’da yıllık bazda %2,8 olarak gerçekleşmişti. Artış dramatik olmasa da %2,8 seviyesinin Fed’in %2,0’lik hedefinden belirgin şekilde uzak kaldığı gerçeği enflasyon tartışmasını canlı tutuyor. Bu tablo iki açıdan önem taşıyor; öncelikle enflasyonun kalıcı biçimde yüksek seyretmesi ve hedefe doğru net bir düşüş eğilimi göstermemesi, satın alma gücü sorununu derinleştiriyor. Ayrıca söz konusu veri Fed içindeki şahin kanadın elini güçlendirebilir. Faiz indirimine yönelik siyasi baskıların arttığı içinde bulunduğumuz dönemde Fed’in makro görünüm nedeniyle temkinli bir duruş sergilemesi olası görünüyor. Bu da hisse senetleri açısından sınırlı ya da orta ölçekli bir negatif unsur olarak değerlendirilebilir. Aralık ayı verilerinde manşet PCE rakamının yıllık bazda %2,8’de sabit kalması, çekirdek PCE’nin ise %2,9’a yükselmesi bekleniyor.

Büyüme tarafında ise Temmuz-Ekim dönemini kapsayan ve piyasalar açısından oldukça geride kalmış sayılan üçüncü çeyrek GSYH verileri yıllıklandırılmış bazda %4,4 artarak beklentilere paralel gerçekleşmişti. Benzer şekilde kişisel tüketim harcamalarının da %3,5 ile öngörülerle uyumlu seyrettiği görüldü. Her iki veri de üçüncü çeyrekte ekonomik aktivitenin güçlü olduğuna işaret etse de geriye dönük nitelikleri nedeniyle piyasalar üzerinde belirgin bir etki yaratmamıştı. Bugün yine bir ay gecikmeyle dördüncü çeyrek büyüme rakamını takip edeceğiz. Ortalama piyasa beklentisi bu kez %3 civarında bir büyüme rakamına işaret ederken Atlanta Fed’in GDPNow modeli ise %3,7 oranında büyüme sinyali veriyor.

S&P Global verilerine göre ABD PMI imalat endeksi Ocak ayında 52,4’e yükselerek hem 51,9’luk öncü tahmini hem de Aralık’ta görülen 51,8’lik beş ayın en düşük seviyesini geride bıraktı. Böylece imalat faaliyetinde genişleme hızının güçlendiği ve uzun dönem ortalamasına yakın bir performans sergilendiği anlaşıyor. Üretim tarafında artış belirginleşirken, çıktı endeksi geçen Ağustos’tan bu yana en güçlü yükselişi kaydetti ve Mayıs 2022’den bu yana görülen en hızlı tempoya ulaştı. Benzer şekilde Ocak ayı ISM imalat endeksi de 47,9’dan 52,6’ya yükselerek imalat sanayindeki güçlü görünümü teyit etmişti. Bugün açıklanacak Şubat ayı PMI öncü rakamları son duruma ışık tutacak olması bakımından önemli.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	49,395	0.00%
S&P 500	6,862	-0.28%
Nasdaq	22,683	-0.31%
DAX	25,044	-0.93%
FTSE 100	10,627	-0.55%
EUR/USD	1.1757	-0.09%
EUR/GBP	0.8746	0.02%
USD/JPY	155.14	0.04%
DX	97.95	0.03%
Altın (USD/ons)	4989.10	-0.26%
Brent	71.50	-0.14%
2Y USD Faiz	3.4680	0.40 bp
10Y USD Faiz	4.0720	-0.80 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
NVDA	187.90	-0.04	126.55 M
TSLA	411.71	0.09	51.02 M
SNBK	621.09	3.45	19.6 M
MSFT	398.46	-0.29	28.23 M
MU	417.35	-0.86	21.65 M
AAPL	260.58	-1.43	30.85 M
AMZN	204.86	0.03	35.67 M
META	644.78	0.24	10.04 M
CVNA	332.79	-7.95	17.74 M
PLTR	134.89	-0.36	42.2 M
WMT	124.87	-1.38	42.99 M
AMD	203.37	1.62	25.84 M
AVGO	333.99	0.14	15.18 M
DE	662.00	11.58	6.65 M
GOOG	303.56	-0.13	13.45 M
BKNG	4,007.45	-6.15	906.54 K
INTC	44.62	-1.85	72.72 M
DASH	176.19	1.62	17.97 M
XOM	150.97	0.19	20.3 M
WDC	284.67	-4.01	10.4 M
LITE	635.64	6.96	4.21 M
APP	412.00	1.88	6.16 M

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
23.02.2026	DPZ	14:05	4Ç25	5.37
23.02.2026	D	Açılış Öncesi	4Ç25	0.67
23.02.2026	ERIE	Kapanış Sonrası	4Ç25	1.59
23.02.2026	FANG	Kapanış Sonrası	4Ç25	2.00
23.02.2026	KEYS	Kapanış Sonrası	1Ç26	2.00
23.02.2026	OKE	Kapanış Sonrası	4Ç25	1.49

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Fed'in son toplantı tutanaklarında bazı üyelerin enflasyonun yüksek seyretmesi halinde faiz artışına açık kapı bırakması, doların iki haftanın zirvesine yakın seyretmesini sağlasa da genel görünümde riskler devam ediyor. Bu noktada bugün PCE enflasyonu ve dördüncü çeyrek büyüme verilerinin kısa vadeli yön açısından belirleyici olması bekleniyor; tahminlerden iyi gelecek verilerin dolara geçici destek vermesi muhtemel. Diğer taraftan Euro Bölgesi'nde ise ekonomik toparlanmaya ilişkin soru işaretlerinin artması ve özellikle PMI verilerinin zayıf gelmesi halinde Avrupa Merkez Bankası'nın ilave faiz indirimi yapabileceği yönündeki spekülasyonların güç kazanabileceğini, bunun da euro üzerinde baskı yaratabileceğini göz önünde bulundurmak gerekir.

BRENT

ABD ile İran arasında artan gerilimin piyasalarda arz kesintisi riskini yeniden gündeme taşımasıyla petrol fiyatları yukarı yönlü eğilimini dün de sürdürdü. Washington yönetiminin 2003 Irak işgalinden bu yana bölgede en yoğun hava gücünü konuşlandırıdığı belirtilirken, diplomatik zeminde anlaşmaya varılmasının giderek zorlaştığı ve bunun da tansiyonun düşürülmesini güçleştirdiği düşünülüyor. Bu çerçevede Brent petrolde yılın başından bu yana gerçekleşen yükseliş %17'yi aşmış durumda. Temel göstergeler arz fazlası beklentisi nedeniyle kalıcı bir toparlanmayı desteklemese de Orta Doğu'daki askeri hareketlilik nedeniyle jeopolitik risk priminin yüksek seyrini koruması bir süre daha yüksek fiyatlar görmemize neden olabilir.

DEĞERLİ METALLER

ABD ile İran arasındaki nükleer müzakerelerin sonuçsuz kalabileceği ve bölgede askeri gerilimin tırmanabileceğine yönelik kaygıların artması, güvenli liman talebini güçlendirerek altın fiyatlarının yeniden 5000 doların üzerine doğru tepkiler vermesine neden oluyor. Öte yandan, olası bir ABD-İran çatışmasında İsrail ile ortak operasyon ihtimaline dair haberler risk algısını daha da yükseltiyor. Dolayısıyla jeopolitik gelişmeler yönü belirleyecek temel unsur olmaya devam edecektir. Teknik açıdan ise 5000 dolar seviyesini önemli bir eşik olarak izliyoruz. Bu noktanın üzerinde arka arkaya kapanışların gelmesi kısa vadede yukarı yönlü hareket alanını genişleten bir zemin yaratabilir.

AJANDA

20/02 – ABD PCE Endeksi (16.30)

20/02 – ABD 4Ç25 GSYH (16.30)

20/02 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (12.00)

20/02 – ABD PMI Endeksleri (17.45)

20/02 – ABD Yeni Konut Satışları (18.00)

20/02 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (18.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

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

-

-