



## HİSSE SENETLERİ

ABD’de günün en önemli konu başlığını üç hafta önce gerçekleştirilen Fed toplantısının TSİ 21.00’de açıklanacak tutanakları oluşturuyor. Hatırlanacağı gibi Fed Nisan ayı sonundaki toplantısında kalıcı enflasyon baskısı ile işgücü piyasası arasında denge arayışını sürdürürken politika faizini beklendiği gibi %3,50-%3,75 bandında sabit bırakmıştı. Ancak dört üyenin karşı görüşü FOMC içinde 1992’den bu yana en yüksek ayırışmaya işaret ederek para politikası cephesinde belirsizliğin arttığını ortaya koymuştu. Stephen Miran çeyrek puanlık indirim yönünde oy kullanırken Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ve Dallas Fed Başkanı Lorie Logan faizin sabit tutulmasına destek verse de karar metnindeki gevşeme yanlısı tonun korunmasına karşı çıktı. Özellikle enflasyonun Fed’in %2 hedefinin belirgin şekilde üzerinde kalması, küresel enerji fiyatlarındaki artışın yarattığı baskı ve tarifelerin maliyet kanalı üzerinden enflasyon görünümünü bulanıklaştırması, erken ve güçlü bir gevşeme mesajını riskli hale getiriyor. Bu nedenle söz konusu üç ismin itirazları doğal kabul edilebilir. Normal şartlarda merkez bankaları tarife ve enerji kaynaklı fiyat şoklarını geçici görüp sınırlı politika tepkisi vermeyi tercih edebilir, ancak bu baskıların süresi uzadıkça doğal olarak fiyat artışlarının kalıcı olma riski de artıyor. İşgücü piyasası tarafında ise kaygılar bir miktar hafiflemiş durumda; tarım dışı istihdamın beklentilerin üzerinde artması ekonomide sert bir zayıflama senaryosunun şimdilik öne çıkmasını engelliyor. Özellikle enflasyon riski nedeniyle Fed’in bu yıl faiz artırımına gitme ihtimali ise düşük seyretse de canlı kalmaya devam ediyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
20.05.2026	ADI	14:00	2Ç26	2.91
20.05.2026	NVDA	23:20	1Ç27	1.76
20.05.2026	LOW	Açılış Öncesi	1Ç27	2.96
20.05.2026	TGT	Açılış Öncesi	1Ç27	1.40
20.05.2026	TJX	Açılış Öncesi	1Ç27	1.01
20.05.2026	INTU	Kapanış Sonrası	3Ç26	12.54
20.05.2026	NDSN	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.82
21.05.2026	WMT	14:00	1Ç27	0.66
21.05.2026	RL	15:00	4Ç26	2.51
21.05.2026	DE	Açılış Öncesi	2Ç26	5.70
21.05.2026	DECK	Kapanış Sonrası	4Ç26	0.82
21.05.2026	ROST	Kapanış Sonrası	1Ç27	1.68
21.05.2026	TTWO	Kapanış Sonrası	4Ç26	0.57
21.05.2026	WDAY	Kapanış Sonrası	1Ç27	2.53

Kaynak: Bloomberg

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	49,364	-0.65%
S&P 500	7,354	-0.67%
Nasdaq	25,871	-0.84%
DAX	24,401	0.38%
FTSE 100	10,331	0.07%
EUR/USD	1.1601	-0.04%
EUR/GBP	0.8661	0.00%
USD/JPY	158.91	-0.12%
DXY	99.37	0.03%
Altın (USD/ons)	4461.83	-0.45%
Brent	107.37	-0.19%
2Y USD Faiz	4.0710	-0.40 bp
10Y USD Faiz	4.5970	0.10 bp

## EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
MU	698.74	+2.52%	61.79 M
NVDA	220.61	-0.77%	140.95 M
TSLA	404.11	-1.43%	46.5 M
SNBK	1,383.29	+3.77%	13.31 M
INTC	110.80	+2.43%	150.23 M
AMD	414.05	-1.65%	38.76 M
MSFT	417.42	-1.44%	33.02 M
AAPL	298.97	+0.38%	42.24 M
AMZN	259.34	-2.08%	40.34 M
GOOG	384.90	-2.09%	25.56 M
AVGO	411.07	-2.29%	20.65 M
META	602.61	-1.41%	11.75 M
NOW	101.83	-1.54%	55.62 M
LITE	890.09	+0.58%	5.03 M
MRVL	176.27	+4.34%	25 M
VVis	329.91	-0.82%	12.86 M
PLTR	135.26	+0.09%	29.78 M
LLYE	1,021.41	+3.37%	3.8 M
QCOM	195.61	-3.94%	19.6 M
RKLB	127.31	-2.94%	30.08 M
CSCO	115.38	-2.94%	32.53 M
AMAT	406.91	-1.61%	8.42 M

## EUR/USD

ABD tahvil faizlerindeki yükseliş, petrol fiyatlarında jeopolitik risklerle güçlenen yukarı yönlü baskı ve Fed'in yeniden sıkılaştırma çizgisine yaklaşabileceği beklentisi kısa vadede dolar lehine bir fiyatlamaya zemini oluşturuyor. Hürmüz Boğazı kaynaklı arz endişelerinin enerji fiyatlarını yüksek tutması, güvenli liman talebi ve faiz farkı kanalıyla dolara desteği artırabilir. Öyle ki enerji fiyatlarındaki yüksek seyir enflasyon beklentilerini canlı tutarken, Fed'in faiz indirimleri konusunda daha temkinli hareket etmesi doların getiri avantajını korumasına yardımcı olabilir. Küresel risk iştahının zayıfladığı dönemlerde dolar talebinin artması da bu görünümü destekleyen bir başka unsur olarak dikkat çekiyor. Buna karşılık jeopolitik tansiyonun düşmesi veya tahvil faizlerinde belirgin bir geri çekilme yaşanması halinde dolar lehine fiyatlamaların törpülenmesi sürpriz olmayacaktır.

## BRENT

Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalması piyasalarda jeopolitik risk primini belirgin şekilde yüksek tutmaya devam ediyor. Son dönemdeki gelişmelere baktığımızda ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a yönelik sert mesajları, Birleşik Arap Emirlikleri'nde bir nükleer tesiste drone saldırısı sonrası yangın çıkması ve Suudi Arabistan'ın drone saldırılarını engellediğini açıklaması gibi faktörler enerji arzına ilişkin endişeleri canlı tutuyor. Hafta başında 112 doları test eden Brent petrolün yükselişini sürdürmesi halinde Fed'in Nisan ayındaki gevşeme eğiliminden uzaklaşıp Haziran'da daha sıkı bir söyleme yönelme, Temmuz'da ise faiz artırımını seçeneğini masaya koyma ihtimali artabilir.

## DEĞERLİ METALLER

Özellikle artan tahvil faizleri ve güçlenen dolar kısa vadede baskı oluşturan unsurlar olarak çalışırken altın fiyatlarında yılın başında görülen yüksek seviyelerden geri çekilme yaşanması dikkat çekiyor. Dün kritik bir nokta olarak öne çıkan 4500 doların altına inildiğini gördük. 4500-4600 bandında kalıcı bir kırılma olması net bir yön tayin edilebilmesi adına önemli. Sadece teknik bir bakış açısıyla değerlendirildiğinde hangi yöne doğru kırılma olursa fiyatlarda o yöne doğru 100 dolarlık ek bir hareket alanı oluşması olası görünüyor. Bu nedenle 4500'ün altında kalındıkça 4400'e kadar kuvvetli bir destek görmüyoruz. Kısa vadedeki kırılmalıklara karşın uzun vadeli senaryoda ise şimdilik ciddi bir bozulma olduğunu düşünmüyoruz.

## AJANDA

- 20/05 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)
- 20/05 – Fed Tutanakları (21.00)
- 21/05 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
- 21/05 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 21/05 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 21/05 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 21/05 – ABD PMI Endeksleri (16.45)
- 22/05 – Michigan Tüketici Güveni (17.00)
- 22/05 – Kansas City Fed İmalat Endeksi (18.00)

## 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**

-

-