



## HİSSE SENETLERİ

ABD borsalarında satış baskısı İran savaşı ve enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle dördüncü haftaya taşınırken, S&P 500 haftayı %1,9 düşüşle 6.506 seviyesinde tamamladı. Endeks ayın başından bu yana %5,4 değer kaybederken yıl başından bu yana düşüş de %5 sınırına ulaştı. Savaşta üçüncü haftanın geride kalmasına rağmen net bir çözümün görünmemesi, Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanması ve enerji arzındaki aksaklıklar petrol fiyatlarını yukarı taşıırken, bu durum enflasyon endişelerini belirgin şekilde artırıyor. Kaldı ki üretici fiyatlarının son yedi ayın en hızlı artışını kaydetmesi maliyet baskılarının güçlendiğini ortaya koydu. Fed'in son toplantıda faizleri sabit tutarak Orta Doğu'daki gelişmelerin ekonomik etkilerine ilişkin belirsizliğe vurgu yapması ise para politikasında temkinli duruşun sürdüğünü gösteriyor. ABD Başkanı Trump her ne kadar operasyonların kademeli olarak azaltılabileceğini ifade etse de ateşkesi reddetmesi kısa vadede belirsizliğin sürebileceğine işaret ediyor. Sektörel olarak bakıldığında ise satışların genele yayıldığı görülürken, kamu hizmetleri haftalık bazda %5 ile en sert düşüşü kaydetti. Buna karşılık enerji sektörü petrol fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle %2,8 artarken, finans sektörü de %0,4'lük kazanımla sınırlı da olsa pozitif ayrıştı. Genel tabloda jeopolitik riskler, yükselen enerji maliyetleri ve artan enflasyon baskısının birleşimi piyasalarda risk iştahını zayıflatırken, yatırımcılar büyüme ve para politikası görünümünü daha temkinli şekilde yeniden fiyatlıyor.

## Bilanço Açıklamaları (S&amp;P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
25.03.2026	CTAS	Açılış Öncesi	3Ç26	1.24
25.03.2026	PAYX	Açılış Öncesi	1Ç26	1.67
27.03.2026	CCL	Açılış Öncesi	4Ç26	0.18

Kaynak: Bloomberg

## EUR/USD

Orta Doğu'daki savaşın yarattığı belirsizlik ve enerji fiyatlarındaki oynaklık döviz piyasalarında dalgalanmayı artırıyor. Çatışmanın süresi ve enerji maliyetlerinin ne kadar yüksek kalacağına ilişkin belirsizlikler kur tarafında yönün netleşmesini zorlaştırıyor. ABD tahvil faizlerindeki yükselişin enflasyon risklerinin yeniden fiyatlanmasıyla birlikte dolara kısa vadede destek sağladığı görülürken, bu etkinin kalıcılığına ilişkin soru işaretleri devam ediyor; zira yüksek faiz seviyeleri ABD'nin borçlanma maliyetlerini artırarak orta vadede mali dengelere yönelik kaygıları gündeme taşıyor. Asya para birimlerinde ise yüksek enerji fiyatlarına duyarlılık nedeniyle dolar karşısında

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	45,577	-0.96%
S&P 500	6,506	-1.51%
Nasdaq	21,787	-1.38%
DAX	22,380	-2.01%
FTSE 100	9,932	-1.31%
EUR/USD	1.1571	-0.15%
EUR/GBP	0.8671	0.53%
USD/JPY	159.23	0.97%
DX	99.65	0.35%
Altın (USD/ons)	4494.59	-3.35%
Brent	107.91	3.45%
2Y USD Faiz	3.9130	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.3870	0.00 bp

## EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
NVDA	172.70	-3.28%	241.32 M
TSLA	367.96	-3.24%	78.62 M
MU	422.90	-4.81%	64.22 M
VRTV	255.88	-4.94%	87.83 M
AAPL	247.99	-0.39%	88.33 M
MSFT	381.87	-1.84%	50.85 M
SNDK	709.71	-8.08%	23.51 M
LITE	706.35	-8.52%	22.87 M
AVGO	310.51	-2.92%	43.33 M
AMZN	205.37	-1.62%	63.69 M
COHR	253.63	-7.96%	51.48 M
META	593.66	-2.15%	21.21 M
UNH	275.59	-1.73%	38.89 M
GOOG	298.79	-2.27%	34.76 M
QCOM	129.90	-1.05%	78.57 M
ACN	199.99	-1.75%	44.34 M
PGPr	144.28	-0.39%	60.62 M
XOM	159.67	+0.95%	53.94 M
ABTA	105.46	-1.61%	81.27 M
AMD	201.33	-1.92%	37.27 M
PLTR	150.68	-3.21%	48.7 M
CVX	201.73	+0.14%	35.85 M

değer kaybı öne çıkarken, özellikle Hindistan, Tayland ve Güney Kore gibi ekonomilerin bu süreçten daha fazla etkilenebileceği düşünülüyor. Japon yeni tarafında 160 seviyesinin güçlü bir eşik olarak öne çıkması ve olası müdahale beklentisi doların yukarı yönünü sınırlayan unsurlar arasında yer alıyor.

## BRENT

Orta Doğu'daki jeopolitik gerilim ve enerji arzına ilişkin endişeler petrol fiyatlarını yukarı çekmeyi sürdürürken, Brent kontratları haftayı %8,8 yükselişle 112 dolardan tamamladı ve böylece art arda beş haftalık yükseliş serisi yakaladı. Cuma günü %3,3'lük artış da yatırımcıların hafta sonu yeni risk ihtimaline karşı savunmacı pozisyonlarını güçlendirdiğini gösteriyor. Buna karşılık ABD tipi ham petrol Cuma günü %2,8 artışla 98,32 dolara yükselse de haftayı sınırlı kayıpla kapattı. Bu ayrışma, küresel arz risklerinden daha fazla etkilenen Brent ile iç piyasa dinamikleri sayesinde görece daha korunaklı kalan WTI arasındaki farkın son on yılın en yüksek seviyelerine çıkmasına yol açtı. Hürmüz Boğazı'ndaki aksaklıklar, Körfez'deki kritik enerji altyapılarına yönelik saldırılar ve yeni arz kesintileri uluslararası gösterge petrol üzerinde risk primini yüksek tutarken, piyasalar aynı anda arzı rahatlatabilecek adımları da izliyor; ABD'nin Hürmüz'ü yeniden açmaya dönük askeri girişimleri, ayrıca Washington'ın denizde bulunan İran petrolüne yönelik yaptırımları gevşetebileceği mesajı fiyatlarda zaman zaman geri çekilme yaratıyor. Ancak enerji varlıklarına yönelik saldırıların yalnızca kısa vadeli ihracatı değil, uzun vadeli üretim kapasitesini de tehdit etmesi ve Husilerin devreye girerek Kızıldeniz hattını da riske atma ihtimali, petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskının sürebileceğine işaret ediyor.

## DEĞERLİ METALLER

Altın fiyatlarında son dönemde görülen sert geri çekilmede para politikası beklentilerindeki değişim belirleyici olurken, artan reel faiz ve güçlenen dolar yatırımcı tercihlerinde belirgin bir değişime yol açmış görünüyor. Faiz indirimi beklentilerinin zayıflayıp hatta artırım ihtimalinin fiyatlanmaya başlamasıyla birlikte, getiri sunmayan altının fırsat maliyeti yükseliyor ve bu durum fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı yaratıyor. Buna paralel olarak altının kısa sürede 5.000 dolar seviyesinden 4.500 dolar civarına hızla gerilemesi, güvenli liman talebine dayalı pozisyonların çözülmeye başladığını gösteriyor. Yatırımcıların daha yüksek getiri sunan tahvil ve dolar bazlı varlıklara yönelmesi, altının portföylerdeki ağırlığını azaltıyor. İçinde bulunduğumuz dönemde doların hem faiz avantajı hem de değer kazancı beklentisiyle öne çıkması, altının cazibesini çift yönlü zayıflatırken, mevcut tabloda piyasa dinamikleri güvenli liman temasından getiri odaklı varlıklara geçişe işaret ediyor.

## AJANDA

- 24/03 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (12.00)
- 24/03 – ABD PMI Endeksleri (16.45)
- 24/03 – Richmond Fed İmalat Endeksi (17.00)
- 26/03 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 26/03 – Kansas City Fed İmalat Endeksi (18.00)
- 27/03 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

## ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

**Murat AKYOL**

[murat.akyol@unluco.com](mailto: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**

-

-