



HİSSE SENETLERİ

Fed dün akşam sonuçlanan toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak beşinci kez %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Ancak kararın ayrıntıları bu adımın güvercin bir bekleyişten ziyade şahin bir duruşa işaret ettiğini gösterdi. FOMC'nin 12 oy hakkına sahip üyesinden üçünün 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullanması, enflasyon konusunda komite içindeki rahatsızlığın güçlendiğini ortaya koydu. Haziran ayında tüketici enflasyonunun ve istihdam artışının beklentilerden zayıf gerçekleşmesi Fed'e gelişmeleri bir süre daha izleme alanı sağlasa da İran savaşıyla yeniden yükselen enerji fiyatları, Trump yönetiminin tarifeleri ve yapay zekâ yatırımlarının oluşturduğu güçlü talep, önümüzdeki dönemde fiyat baskılarının yeniden hızlanabileceği endişesini canlı tutuyor.

Toplantı sonrasındaki açıklamalar da Fed'in faizleri sabit tutmasına rağmen enflasyonla mücadelede geri adım atmadığını açık biçimde gösterdi. Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyon hedefinin tartışmasız şekilde %2 olduğunu ve Merkez Bankası'nın fiyat istikrarı konusunda tereddüt etmeyeceğini vurguladı. Warsh ayrıca alınan kararı bir duraklama olarak tanımlamayı reddederek, son toplantıdan bu yana piyasa faizlerindeki yükselişin finansal koşulları zaten önemli ölçüde sıkılaştırdığını söyledi. Warsh'un bu söylemini piyasadaki rakamlar da teyit ediyor: İki ve on yıllık tahvil faizlerinin Haziran toplantısından bu yana yaklaşık 20 baz puan yükselmiş olması, Fed politika faizini değiştirmese bile piyasaların sıkılaştırmanın bir bölümünü kendi içinde gerçekleştirdiğine işaret ediyor.

Warsh'un ileriye dönük yönlendirmeyi azaltarak piyasaların ekonomik verilere ve gelişmelere daha doğrudan tepki vermesini tercih etmesi, önümüzdeki toplantılara ilişkin belirsizliği ise artırıyor. Kaldı ki basın toplantısındaki şahin tonun ardından ABD tahvil faizleri yükselirken hisse senetleri ise geri çekildi ve piyasalar gelecek yılın Nisan ayına kadar iki faiz artışını yeniden fiyatlamaya başladı. Özellikle 30 yıllık tahvil faizinin 2007'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması, yatırımcıların Fed'in kademeli yaklaşımının kısa vadede enflasyonu kontrol altına almakta yetersiz kalabileceğinden endişe ettiğini gösteriyor. Bu çerçevede Fed, Temmuz toplantısında faiz artırımını ertelemiş olsa da Eylül toplantısı için kapıyı açık bırakmış durumda. Enerji fiyatlarının ve enflasyon verilerinin önümüzdeki aylarda izleyeceği yön ise bir sonraki adım açısından belirleyici olacak gibi görünüyor. Fed toplantısının ardından bugün ise PCE endeksinin ortaya koyacağı tablo risk iştahını şekillendirme potansiyeli taşıyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	51,594	-2.19%
S&P 500	7,316	-1.52%
Nasdaq	24,443	-1.74%
DAX	25,460	-0.01%
FTSE 100	10,908	0.34%
EUR/USD	1.1452	-0.16%
EUR/GBP	0.8580	0.00%
USD/JPY	163.52	0.06%
DX	100.95	0.16%
Altın (USD/ons)	4053.69	-0.31%
Brent	86.82	-1.21%
2Y USD Faiz	4.2900	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.7000	0.10 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim (M)
MU	739.00	-9.94	69.84 M
NVDA	190.01	-3.55	147.68 M
SNBK	1015.89	-7.32	24.49 M
AAPL	338.19	-0.56	56.09 M
MSFT	390.54	-0.71	47.21 M
AMD	429.56	-5.51	32.3 M
META	585.61	-1.31	22.36 M
INTC	81.88	-5.12	152.39 M
TSLA	298.32	-2.97	39.47 M
AMZN	226.65	-1.82	44.96 M
AVGO	370.32	-2.78	21.37 M
BE	163.75	-1.85	44.26 M
STX	764.43	+2.29	9.28 M
GOOG	335.76	+0.95	20.24 M
SPCX	112.55	-3.32	54 M
NBIS	148.22	-12.65	39.78 M
VRT	223.04	-17.26	21.27 M
NOW	115.76	+4.65	40.45 M
CAT	782.71	-6.91	5.97 M
AMAT	436.45	-8.40	10.17 M
WDC	462.04	-0.32	9.23 M
MRVL	163.40	-6.34	25.71 M

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
30.07.2026	CI	13:30	2Ç26	7.60
30.07.2026	NCLH	13:30	2Ç26	0.39
30.07.2026	AVY	13:45	2Ç26	2.47
30.07.2026	MO	14:00	2Ç26	1.50
30.07.2026	YUM	14:00	2Ç26	1.57
30.07.2026	SO	14:30	2Ç26	1.01
30.07.2026	ES	23:00	2Ç26	0.89
30.07.2026	SYK	23:05	2Ç26	3.48
30.07.2026	AEP	Açılış Öncesi	2Ç26	1.49
30.07.2026	AOS	Açılış Öncesi	2Ç26	0.95
30.07.2026	APD	Açılış Öncesi	3Ç26	3.34
30.07.2026	BAX	Açılış Öncesi	2Ç26	0.37
30.07.2026	BLDR	Açılış Öncesi	2Ç26	1.23
30.07.2026	BMV	Açılış Öncesi	2Ç26	1.60
30.07.2026	EME	Açılış Öncesi	2Ç26	7.20
30.07.2026	EXC	Açılış Öncesi	2Ç26	0.45
30.07.2026	HII	Açılış Öncesi	2Ç26	3.81
30.07.2026	HSY	Açılış Öncesi	2Ç26	1.44
30.07.2026	ICE	Açılış Öncesi	2Ç26	1.84
30.07.2026	IP	Açılış Öncesi	2Ç26	-0.04
30.07.2026	KKR	Açılış Öncesi	2Ç26	1.42
30.07.2026	LH	Açılış Öncesi	2Ç26	4.77
30.07.2026	MA	Açılış Öncesi	2Ç26	4.77
30.07.2026	MLM	Açılış Öncesi	2Ç26	4.83
30.07.2026	PWR	Açılış Öncesi	2Ç26	3.24
30.07.2026	REGN	Açılış Öncesi	2Ç26	10.54
30.07.2026	VLO	Açılış Öncesi	2Ç26	10.05
30.07.2026	XEL	Açılış Öncesi	2Ç26	0.79
30.07.2026	AAPL	Kapanış Sonrası	3Ç26	1.88
30.07.2026	AJG	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.82
30.07.2026	AMZN	Kapanış Sonrası	2Ç26	1.82
30.07.2026	COIN	Kapanış Sonrası	2Ç26	0.01
30.07.2026	CPT	Kapanış Sonrası	2Ç26	1.67
30.07.2026	CTVA	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.24
30.07.2026	DXCM	Kapanış Sonrası	2Ç26	0.61
30.07.2026	EIX	Kapanış Sonrası	2Ç26	1.22
30.07.2026	ERIE	Kapanış Sonrası	2Ç26	3.35
30.07.2026	FSLR	Kapanış Sonrası	2Ç26	2.88
30.07.2026	GDDY	Kapanış Sonrası	2Ç26	1.69
30.07.2026	IR	Kapanış Sonrası	2Ç26	0.83
30.07.2026	LNT	Kapanış Sonrası	2Ç26	0.60
30.07.2026	LWV	Kapanış Sonrası	2Ç26	0.63
30.07.2026	MPWR	Kapanış Sonrası	2Ç26	5.87
30.07.2026	MTD	Kapanış Sonrası	2Ç26	10.80
30.07.2026	WY	Kapanış Sonrası	2Ç26	0.18

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Euro, Fed'in politika faizini değiştirmemesi ve karar sonrasında ileriye dönük yönlendirmeyi sınırlı tutmasıyla dolar üzerinde oluşan baskıdan destek bularak iki haftanın zirvesine yakın seyretti ve 1,1450 seviyesini geride bıraktı. Piyasanın faiz artırımına kayda değer bir olasılık tanınmasına rağmen Fed'in beklemede kalması, kısa vadede dolar lehine pozisyonların çözülmesine yol açarken, fiyat istikrarı

AJANDA

- 29/07 – FOMC Toplantısı (21.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (12.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)
- 30/07 – Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (12.00)
- 30/07 – BoE Toplantısı (14.00)
- 30/07 – ABD PCE Endeksi (15.30)
- 30/07 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 30/07 – ABD 2Ç26 GSYH (15.30)
- 31/07 – Euro Bölgesi öncü TÜFE (12.00)
- 31/07 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

vurgusunun korunması dolar tarafındaki zayıflığın kalıcılaşmasını sınırlandırabilir. Euro Bölgesi'nde para piyasalarının Mart 2027'ye kadar yaklaşık iki adet 25 baz puanlık ECB faiz artırımını fiyatlama, faiz farkı beklentileri üzerinden euroya destekleyici bir zemin yaratıyor. ECB üyelerinden gelen açıklamalar da enflasyonu kontrol altına almak için en az bir ek faiz artışının gündemde kalabileceğine, ekonomik görünümün zayıflaması halinde ise piyasanın fiyatladığından daha sıkı bir duruş gerekebileceğine işaret ediyor. Bu çerçevede haftanın ilerleyen günlerinde açıklanacak Euro Bölgesi enflasyon verileri kritik önem taşıırken, verilerin yukarı yönlü sürpriz yapması halinde euro/doların gücünü koruması ve yukarı yönlü eğilimini sürdürmesi sürpriz olmayacaktır.

BRENT

ABD Başkanı Trump'ın İran'a ağır karşılık verileceği yönündeki mesajına rağmen müzakerelerin süreceğini belirtmesi diplomasi kanalının tamamen kapanmadığını gösterse de doğrudan saldırıların yeniden başlaması tam kapsamlı savaş ve bölgesel yayılma riskini belirgin biçimde güçlendiriyor. Bu tablo petrol fiyatlarına sert alım olarak yansırken Brent petrolün varil başına 90 dolar sınırına yaklaşması, piyasanın arz güvenliği ve enerji altyapısına yönelik tehditleri yeniden fiyatladığını ortaya koyuyor. Suudi Arabistan'ın çatışmaya daha görünür biçimde dahil olması ve İran destekli milislerin misilleme tehdidini sürdürmesi halinde petrol üzerindeki yukarı yönlü baskının korunması, enflasyon beklentilerinin bozulması ve küresel risk iştahının zayıflaması sürpriz olmayacaktır.

DEĞERLİ METALLER

Altının ons fiyatı Fed toplantısının ardından kalıcı olamasa da ilk etapta 4.100 dolara yöneldi. Üç FOMC üyesinin faiz artışı yönünde karşı oy kullanması para politikasındaki sıkı duruşun tamamen ortadan kalkmadığını gösterse de faizlerin değiştirilmemesinin faiz getirisi sunmayan altına destek verdiğini gördük. Aynı zamanda İran'ın Basra Körfezi çevresindeki ABD güçleri ile Suudi Arabistan'ın enerji altyapısını hedef alan yeni saldırıları, güvenli liman talebini yeniden güçlendirerek değerli metallerde kısmen de olsa destekleyici bir zemin yarattı. İngiltere Merkez Bankası ile Japonya Merkez Bankası'nın da bu hafta faizleri sabit tutması beklenirken enflasyon konusunda temkinli mesajların korunması, küresel faiz görünümüne ilişkin belirsizliğin sürmesine yol açabilir; bu nedenle tahvil faizlerinde belirgin bir yukarı yönlü hareket yaşanmaması halinde altının toparlanma çabalarını koruması sürpriz olmayacaktır. Genel hatlarıyla bakıldığında Fed de dahil olmak üzere merkez bankalarının enflasyon endişelerini korumasının değerli metallerde kuvvetli bir fiyatlama oluşmasına izin vermediğini görüyoruz. Dolayısıyla bugün açıklanacak PCE endeksinin ortaya koyacağı tablo da risk iştahının şekillenmesinde pay sahibi olabilir.

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

-

-