



HİSSE SENETLERİ

Küresel piyasalarda jeopolitik risklerin yeniden enerji fiyatları üzerinden enflasyon görünümünü bozması, tahvil faizleri ve hisse senetleri üzerindeki baskıyı yüksek tutuyor. Brent petrolün yükselişini sürdürmesi, yatırımcıların savaş kaynaklı enflasyon riskini yeniden fiyatlamasına yol açarken ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil faizlerindeki sert yükselişi sınırlamak amacıyla geri alımları artırmasının sağladığı rahatlama ise kalıcı olmadı. Öyle ki faizlerin önceki gün yaşanan geri çekilmenin ardından dün yeniden yukarı yönlü tepkiler verdiğini gördük. Bu noktada getiri eğrisini yukarıda tutan temel dinamiklerin tam olarak ortadan kalktığını söylemek güç. Rusya-Ukrayna ve ABD-İran kaynaklı jeopolitik risklerin enflasyon ve emtia risk primi üzerinden yarattığı baskı, Fed'in yeni politika çerçevesine ilişkin belirsizlik, yapay zekâ yatırımlarının kısa vadede mal, enerji ve sermaye talebini artırması ve kamu ile özel sektörde yükselen borçlanma ihtiyacı faizlerin yüksek kalmasına zemin hazırlıyor. Hazine'nin likiditeyi artırmaya dönük adımı kısa vadede rahatlama sağlasa da bunun tek başına sürdürülebilir bir faiz düşüşü yaratması kolay olmayabilir. Ayrıca Hazine'nin sürekli savunma yapması tahvil piyasasına olan güveni zedeleyerek getiriler üzerinde daha fazla baskı da yaratabilir. Ateşkes ihtimali, Fed iletişiminin netleşmesi, beklenenden düşük enflasyon verileri ve mali göstergelerin iyileşmesi gibi unsurlar ise faizler üzerindeki yukarı yönlü baskıyı azaltabilecek daha kalıcı kanallar olarak öne çıkıyor.

Öte yandan dün günün en önemli bilançosu konumunda bulunan Walmart'ın sonuçlarını takip ettik. Şirketin açıklama sonrasında %9,2 değer kaybetmesi dikkat çekiciydi. Bu noktada Walmart'ın karşılaştırılabilir satışlarının beklentileri karşılayamaması ve yüksek benzin fiyatlarının tüketici harcamalarını baskıladığına işaret etmesi, perakende ve temel tüketim hisselerine satış getirdi. Costco, Dollar Tree ve Albertsons gibi şirketler de Walmart'ı takip ederek zayıf bir performans gösterdi.

Makroekonomik veri tarafında ise bugün PMI endeksleri öne çıkıyor. ABD'de Temmuz ayı verilerine göre PMI imalat 53,9 seviyesinde gerçekleşirken PMI hizmet 54,6'ya yükselmisti Böylece PMI bileşik endeksi 54,5 ile ekonomik aktivitenin üçüncü çeyreğe güçlü bir başlangıç yaptığına işaret etti. Ancak Temmuz ayındaki hızlanmada Dünya Kupası ve tatil dönemine bağlı harcamaların katkısının bulunması bu ivmenin ne ölçüde kalıcı olduğu konusunda soru işareti yaratıyor. İmalat tarafında ise üretim ve yeni siparişlerde momentum

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	52,759	-1.32%
S&P 500	7,641	-0.87%
Nasdaq	26,067	-1.00%
DAX	25,983	-0.42%
FTSE 100	10,748	0.04%
EUR/USD	1.1693	0.13%
EUR/GBP	0.8569	0.03%
USD/JPY	159.05	-0.01%
DX	98.75	-0.07%
Altın (USD/ons)	4529.23	0.22%
Brent	91.99	0.31%
2Y USD Faiz	4.2000	0.00 bp
10Y USD Faiz	4.7100	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
MU	974.33	+3.97%	25.21 M
NVDA	216.85	-0.33%	92.46 M
SNKD	1,600.62	+2.02%	11.46 M
SPCX	134.00	-4.05%	119.81 M
MRNA	133.32	-23.55%	99.5 M
AAPL	311.30	-1.75%	40.96 M
TSLA	345.13	-1.71%	30.77 M
MSFT	481.15	-0.65%	20.02 M
WMT	103.84	-9.15%	83.63 M
INTC	92.13	-0.72%	85.65 M
META	545.83	-0.04%	13.87 M
AMZN	260.11	-2.16%	28.37 M
MRVL	251.01	+5.79%	29.23 M
AVGO	364.03	+0.43%	19.73 M
AMD	469.46	+0.65%	15.18 M
NBIS	220.11	-1.69%	28.48 M
MSTR	112.39	+7.81%	47.25 M
GOOG	338.20	-1.02%	14.19 M
PLTR	173.96	-0.70%	27.02 M
LITE	879.28	+6.24%	4.26 M
AMAT	496.21	+0.01%	6.6 M
LLY	1,244.40	-2.81%	2.62 M

kaybı görülürken, jeopolitik gelişmelerin enerji maliyetleri ve tedarik zincirleri üzerinden şirketler üzerindeki baskıyı artırdığı görülüyor. Ağustos ayı öncü PMI verileri hem büyümenin üçüncü çeyrekteki seyrini hem de maliyet baskılarının devam edip etmediğini görmek açısından önemli olacak. Aktivitenin güçlü kalmasına fiyat baskılarının da eşlik etmesi Fed'in sıkı para politikasını korumasını destekleyebilirken, PMI endekslerinde belirgin bir ivme kaybı görülmesi büyümeye ilişkin endişeleri artırabilir.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
25.08.2026	INTU	Kapanış Sonrası	4Ç26	3.58
26.08.2026	NVDA	23:20	2Ç27	2.09
26.08.2026	SJM	Açılış Öncesi	1Ç27	2.22
26.08.2026	WSM	Açılış Öncesi	2Ç27	2.06
26.08.2026	A	Kapanış Sonrası	3Ç26	1.49
26.08.2026	CRM	Kapanış Sonrası	2Ç27	3.28
26.08.2026	CRWD	Kapanış Sonrası	2Ç27	0.29
26.08.2026	HPQ	Kapanış Sonrası	3Ç26	0.66
26.08.2026	SNPS	Kapanış Sonrası	3Ç26	3.67
26.08.2026	VEEV	Kapanış Sonrası	2Ç27	2.22
27.08.2026	BBY	Açılış Öncesi	2Ç27	1.37
27.08.2026	DG	Açılış Öncesi	2Ç27	2.01
27.08.2026	DLTR	Açılış Öncesi	2Ç27	1.13
27.08.2026	HRL	Açılış Öncesi	3Ç26	0.35
27.08.2026	ADSK	Kapanış Sonrası	2Ç27	3.12
27.08.2026	MRVL	Kapanış Sonrası	2Ç27	0.93
27.08.2026	ULTA	Kapanış Sonrası	2Ç27	6.19
27.08.2026	WDAY	Kapanış Sonrası	2Ç27	2.61

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Fed tutanakları genel olarak enflasyona yaptığı vurgular nedeniyle kısmen şahin bir resim çizse de enflasyon, istihdam ve perakende satışlar gibi verilerin ortaya koyduğu tablonun Eylül ayında faiz artırımına gidilme ihtimalini önemli ölçüde düşük tutması doların anlamlı bir destek bulmasına izin vermiyor. Bunun yanında ABD Hazinesi'nin Eylül ayından itibaren uzun vadeli tahvil geri alımlarını iki katına çıkararak 14 milyar dolarlık ek alım yapacak olması getiri eğrisinin uzak tarafını aşağı çekiyor. Tüm bunlar dolar üzerinde belirgin bir baskı oluşturmuş durumda. Euro Bölgesi'nde ise azalmış olsa da yılın devamında faiz artırımına gidilme ihtimali canlı. Son dönemde faiz farkının da EUR lehine döndüğünü düşünürsek dolarda zayıflığın devam etme ihtimali yüksek görünüyor. Kaldı ki Orta Doğu'da belirsizliklerin sürmesine rağmen sıcak savaş beklentisinin düşük seyretmesi doların güvenli liman alımlarından destek bulmasını zorlaştırıyor. Bu tablo pariteye de net şekilde yansımış durumda. 1,1670 seviyesinin üzerinde kalındıkça yukarı yönlü hareket edilme ihtimalinin daha yüksek görüldüğünü söyleyebiliriz. Teknik açıdan 1,1800'e kadar anlamlı bir engelin varlığından söz etmek güç. Dolar endeksinde ise 97,80'lere kadar geri çekilme teknik açıdan olası.

AJANDA

- 21/08 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)
- 21/08 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (17.00)
- 21/08 – ABD PMI Endeksleri (16.45)

BRENT

Petrol fiyatlarında yukarı yönlü eğilim beşinci güne taşınırken Brent'in 94 doların üzerine çıkması, İran savaşı ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına ilişkin müzakerelerde ilerleme sağlanamamasının enerji piyasasında jeopolitik risk primini belirgin biçimde artırdığını gösteriyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Tahran'a ve İran rejimiyle iş yapan taraflara karşı kapsamlı bir ekonomik baskı kampanyası başlatacağını açıklaması, yakın vadede diplomatik çözüm ihtimalini zayıflatırken arzın normalleşmesine ilişkin beklentileri de bozuyor. Birleşik Arap Emirlikleri'nin İran'la ekonomik bağlarını kesme kararı da diplomatik çözüm kanallarını daraltarak risk primini güçlendiren bir başka unsur olarak öne çıkıyor. Hürmüz'den küresel petrol arzının yaklaşık beşte birinin geçtiği dikkate alındığında mevcut gerilimin uzaması halinde Brent'te yukarı yönlü baskının korunması sürpriz olmayacaktır; bunun daha piyasa yansıması ise enerji maliyetleri üzerinden enflasyon beklentilerinin yeniden yükselmesi, uzun vadeli tahvil faizlerinde baskının artması ve merkez bankalarının faiz indirimleri konusunda daha temkinli bir çizgiye yönelmesi olabilir.

DEĞERLİ METALLER

Altın dün durgun bir eğilim ortaya koysa da doların belirgin biçimde zayıflaması ve uzun vadeli ABD tahvil faizlerinin gerilemesi iki önemli baskı unsurunu aynı anda hafifleterek büyük resimde destek yaratıyor. Hazine'nin uzun vadeli tahvil piyasasında likiditeyi artırmaya yönelik alım kararının, faizlerdeki yükselişin yalnızca enflasyon ve mali görünümünden değil, piyasa işleyişindeki arz-talep dengesizliğinden de kaynaklandığı algısını güçlendirmesi özellikle önemli; bu durum uzun vadeli faizlerin istikrar kazanması halinde reel faiz baskısının da azalabileceği beklentisini besliyor. Doların son ayların dip seviyelerine yönelmesiyle birlikte Temmuz döneminde altın üzerinde etkili olan iki temel ters rüzgârın destekleyici faktörlere dönüşmesi, değerli metaller açısından daha olumlu bir temel zemin oluşturmuş durumda. Teknik açıdan 4500 doların üzerinde yukarı yönlü eğilimin devam etmesini bekleriz.

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

-

-