



18 Ağustos 2025

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

ABD endeksleri Cuma günü anlamlı bir destek bulmakta başarılı olamazken üç ana endeks arasında sadece Dow Jones'un artı bölgede tutunmayı başardığını gördük. Dow Jones'taki sınırlı pozitif ayrışmayı ise UnitedHealth hisselerindeki %12 oranındaki yükseliş destekledi. Bu artışta, Berkshire Hathaway'in geçen çeyrekte şirkete yaklaşık 1,6 milyar dolarlık yatırım yaptığının açıklanması etkili oldu. UnitedHealth hisselerindeki yükseliş Dow Jones'a tek başına 200 puanlık katkı vererek artı bölgede tutunmasını sağladı.

Makroekonomik veri tarafında ise karışık bir tablo sergileyen TÜFE ve ÜFE rakamlarının ardından piyasaların odaklandığı bir diğer gösterge olan Temmuz ayı perakende satışlar rakamı Cuma günü %0,5 ile beklentilere yakın artış gösterdi. Haziran rakamının %0,6'dan %0,9'a revize edilmesi ise tüketici harcamalarının yaz aylarında da dirençli olduğunu ortaya koydu. Bu tablo, ekonomide yavaşlama endişelerinin kısmen hafiflemesini sağlaması bakımından önemliydi. Michigan tüketici güven endeksinde ise 1 ve 5 yıl vadeli enflasyon beklentilerinin 0,5 puanlık artışlarla sırasıyla %4,9 ve %3,9 olarak gerçekleşmesi enflasyon endişelerinin henüz tam olarak yatışmadığını bir kez daha yansıttı.

Piyasaları destekleyen unsurların başında gelen faiz indirimi beklentisi güçlü şekilde korunurken söz konusu beklentiler bu hafta gerçekleştirilecek Jackson Hole Sempozyumu'nda test edilecek. Veri akışının göreceli olarak sakin seyredeceği bir haftaya girdiğimizi düşünürsek varlık fiyatlarının Fed Başkanı'nın Jackson Hole'da Cuma günü vereceği mesajlar öncesinde genel hatlarıyla kararsız bir seyir izlemesi şaşırtıcı olmayacaktır.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
18.08.2025	PANW	Kapanış Sonrası	4Ç25	0.89
19.08.2025	HD	Açılış Öncesi	2Ç25	4.77
19.08.2025	KEYS	Kapanış Sonrası	3Ç25	1.68
19.08.2025	JKHY	Kapanış Sonrası	4Ç25	1.53
20.08.2025	ADI	14:00	3Ç25	1.95
20.08.2025	TJX	16:30	2Ç26	1.08
20.08.2025	TGT	Açılış Öncesi	2Ç25	2.90
20.08.2025	EL	Açılış Öncesi	4Ç25	0.08
20.08.2025	LOW	Açılış Öncesi	2Ç25	4.62

Kaynak: Bloomberg

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	44,946	0.08%
S&P 500	6,450	-0.29%
Nasdaq	21,623	-0.40%
DAX	24,359	-0.07%
FTSE 100	9,139	-0.42%
EUR/USD	1.1704	0.48%
EUR/GBP	0.8634	0.28%
USD/JPY	147.16	-0.41%
DX	97.85	-0.34%
Altın (USD/ons)	3335.45	0.00%
Brent	65.77	-1.04%
2Y USD Faiz	3.7670	2.60 bp
10Y USD Faiz	4.3200	3.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim
NVDA	180.45	-0.86	156.59 M
TSLA	330.56	-1.50	74.32 M
UNH	304.01	+11.98	68.19 M
MSFT	520.17	-0.44	25.21 M
AAPL	231.59	-0.51	56.04 M
PLTR	177.17	-2.13	60.29 M
META	785.23	+0.40	13.38 M
AMZN	231.03	+0.02	39.65 M
AMD	177.51	-1.90	51.54 M
INTC	24.56	+2.93	310.16 M
AVGO	306.34	-1.57	22.81 M
LLY	701.23	+2.45	8.22 M
CRWV	99.97	+0.47	52.66 M
AMAT	161.76	-14.07	31.8 M
MSTR	366.32	-1.78	13.13 M
GOOG	204.91	+0.53	21.11 M
HOOD	114.17	+3.13	32.22 M
CRCL	149.26	+7.20	23.29 M
BMNR	57.81	-4.37	59.86 M
NFLX	1,238.95	+0.68	2.77 M
CRM	242.44	+3.89	12.94 M
ORCL	248.28	+1.36	11.55 M

Yukarı Yönlü Revizyonlar			
Hisse	Kurum	Değişiklik	Fiyat
CRM	DA Davidson	TUT	\$225
EVLV	Lake Street	AL	\$9
INKT	H.C. Wainwright	AL	\$35
KMT	UBS	TUT	\$21
LMFA	H.C. Wainwright	AL	\$5
PAR	BTIG Research	AL	\$65
SSRM	UBS	AL	\$18.95
SVRA	H.C. Wainwright	AL	\$5
WING	Raymond James	AL	\$420
WMB	CIBC	AL	\$64

Kaynak: WSJ

EUR/USD

Parite volatil olmasına karşın yukarı yönlü bir eğilim sergilediği haftayı %0,5 oranında kazanımla noktalamayı başardı. Özellikle Fed'den faiz indirimi beklentilerinin güçlü seyretmesi USD üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Her ne kadar ECB'nin de yılın geri kalanında faiz indirimine gitme olasılığı canlı seyrediyor olsa da Fed'in daha agresif adımlar atacağına düşünülmesi paritede yukarı yönlü denemelere destek veriyor. Aynı çerçevede 10 yıllık vadede ABD ve Almanya tahvil faizleri arasındaki makasın 150 baz puanına doğru geri çekilmesi de EUR lehine hareket alanı yaratıyor. Söz konusu makas Haziran ayında 200 baz puan sınırında bulunuyordu. Teknik açıdan bakıldığında özellikle 1,17 seviyesinin önemini yüksek bulmaya devam ediyoruz. Öyle ki bu noktanın üzerinde kapanışlar sürerse kısa vadede daha iyimser bir çerçevede hareket edildiğini görebiliriz.

BRENT

Brent petrol önceki hafta yaşanan %5'e yakın değer kaybının ardından geride bıraktığımız haftada son derece yatay bir eğilim sergiledi. Arzın yüksek olduğuna yönelik endişeler fiyatları baskı altında tutmaya devam ederken Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gidebileceğine dair artan beklentiler ise ekonomik büyümeyi ve petrol talebini destekleyeceği düşüncesiyle fiyatlara yukarı yönlü etki yapıyor. Teknik açıdan bakıldığında 65 doların üzerinde taban oluşturma çabasının devam ettiğini görüyoruz. 70 doların altını büyük resimde zayıf bölge olarak görmeyi sürdürsek de 67 doların aşılması durumunda kısa vadeli görünüme biraz daha pozitif bir gözle bakılabileceğini düşünüyoruz.

DEĞERLİ METALLER

Geçtiğimiz hafta boyunca zayıf bir eğilim sergileyen altın fiyatları haftayı %1,8 oranında kayıpla noktaladı. Özellikle ÜFE ve perakende satışlar gibi beklenenden güçlü gelen ABD verileri Fed'in büyük ölçekli faiz indirimi yapacağı beklentilerini kısmen de olsa törpüleyince değerli metallerin bundan negatif etkilendiğini gördük. Yeni haftada ise yatırımcıların odak noktası Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da para politikasına dair yeni sinyaller verip vermeyeceğine çevrilmiş durumda. Teknik açıdan bakıldığında son

AJANDA

- 19/08 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 20/08 – Çin MB Gösterge Kredi Faizi (21.00)
- 20/08 – İngiltere TÜFE (09.00)
- 20/08 – Euro Bölgesi nihai TÜFE (12.00)
- 20/08 – FOMC Tutanakları (21.00)
- 21/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 21/08 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 21/08 – ABD öncü PMI Endeksleri (15.30)
- 21/08 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)
- 22/08 – Powell'ın Konuşması - Jackson Hole

dönemdeki durgunluğa karşı on altı 3300 doların üzerinde kapanışlar yapılmaya devam edildikçe büyük resimde daha belirgin bir bozulma olmayacağını düşünüyoruz. Ancak kuvvetli bir iyimserlik yakalanması için 3400 doları aşılması gereken nokta olarak görmeye devam ediyoruz.

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

-

-