



HİSSE SENETLERİ

ABD işgücü piyasası Temmuz'da belirgin şekilde ivme kaybederek ekonominin dayanıklılığına ilişkin soru işaretlerini artırdı. Tarım dışı istihdam 23 bin kişi azalırken, Mayıs ve Haziran verilerinin toplam 103 bin aşağı revize edilmesi son aylardaki istihdam görünümünün düşünüldüğünden daha zayıf olduğunu ortaya koydu. İşsizlik oranının yüzde 4,2'den yüzde 4,1'e gerilemesi ise manşet verideki bozulmayı kısmen dengelese de bu düşüşün önemli ölçüde işgücüne katılımın azalmasından kaynaklanması tabloyu daha kırılğan hale getiriyor; Temmuzda işgücü 250 binden fazla kişi daralırken katılım oranı yüzde 61,4'e indi. Ücret artışlarının yıllık bazda yüzde 3,2'ye yavaşlaması da işgücü talebindeki soğumanın ücret baskılarına yansımaya başladığına işaret ederken, özel sektör yalnızca 30 bin kişilik sınırlı istihdam yaratabildi ve kamu istihdamındaki sert düşüş toplam veriyi negatife taşıdı.

Eğitim sektöründeki yaklaşık 50 bin kişilik kaybın mevsimsel etkilerden kaynaklanmış olabileceği dikkate alındığında tek aylık negatif manşete aşırı anlam yüklemek doğru olmayabilir ancak eğlence-konaklama ve finans gibi sektörlerdeki zayıflık, işe alım istahının geniş tabanlı biçimde güç kaybettiğini gösteriyor. Fed açısından asıl sorun ise zayıflayan istihdamın hâlâ yüksek seyreden enflasyonla aynı döneme denk gelmesi; Orta Doğu'daki savaşın enerji maliyetlerini yükseltmesi ve tarifelerin yeniden devreye girmesi fiyat baskılarını canlı tutarken, işgücü piyasasındaki ivme kaybı yeni bir faiz artışının ekonomik maliyetini artırıyor. Bu nedenle Temmuz istihdam raporu Fed'in Eylül'de faiz artırma ihtimalini tamamen ortadan kaldırmasa da acil sıkılaşma baskısını önemli ölçüde azaltıyor; zaten veri sonrasında ABD tahvil faizleri üzerinde baskı oluşması ve hisse senetlerinde alımların güçlenmesi, piyasanın daha sınırlı faiz artışı senaryosunu fiyatlamaya başladığını ortaya koydu. Bu noktada piyasaların oldukça zayıf gelen veriyi büyümeye dair bir risk olarak okumaması oldukça önemliydi. S&P 500 Cuma günü %0,62 yükselerek rekor kapanış yaptı; Nasdaq %1,30, Dow Jones ise %0,28 yükseldi. Üç endeks de Nisan ortasından bu yana en güçlü haftalık performansını kaydetti. Fed ise Eylül toplantısı öncesinde Ağustos istihdam verisini ve yeni enflasyon rakamlarını da görecektir; özellikle önümüzdeki tüketici enflasyonu verisinin güçlü gelmesi, zayıf istihdama rağmen faiz artışı tartışmasını yeniden öne çıkarabilir.

Mevcut tablo, ABD ekonomisinde belirgin bir istihdam çöküşünden çok düşük işe alım, düşük işten çıkarma ve giderek zayıflayan tüketici

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	54,037	0.28%
S&P 500	7,758	0.62%
Nasdaq	26,691	1.30%
DAX	26,319	0.69%
FTSE 100	10,901	0.31%
EUR/USD	1.1550	-0.08%
EUR/GBP	0.8564	-0.03%
USD/JPY	158.20	0.25%
DX	99.72	0.18%
Altın (USD/ons)	4327.57	-0.32%
Brent	83.45	2.37%
2Y USD Faiz	4.2200	0.10 bp
10Y USD Faiz	4.6600	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim	Hacim
SPCX	133.11	+15.83%	242.11 M
MU	877.57	-0.44%	34.57 M
NVDA	223.96	+2.27%	105.67 M
SNBK	1,212.21	-3.68%	13.95 M
MSFT	499.99	+0.03%	28.85 M
PLTR	172.01	+10.32%	77.58 M
TSLA	328.58	+2.83%	39.49 M
AMD	483.36	-1.21%	26.62 M
AAPL	313.33	+0.29%	34.44 M
AMZN	274.48	+0.82%	33.86 M
INTC	101.65	+1.84%	76.76 M
META	592.10	+0.37%	11.25 M
AVGO	427.76	+1.71%	14.7 M
LITE	890.17	+6.22%	5.82 M
WDC	434.30	-3.81%	11.82 M
GOOG	353.47	-0.88%	14.52 M
STX	812.76	-4.71%	5.97 M
MRVL	218.72	+3.89%	19.66 M
NBIS	187.97	-1.01%	22.82 M
COHR	379.13	+13.44%	11.26 M
LLY	1,185.71	-0.52%	2.9 M
ORCL	147.02	+2.47%	22.87 M

güveniyle şekillenen bir durgunluk görünümüne işaret ederken, piyasa açısından dolar ve tahvil faizlerinin yönünde önümüzdeki dönemde istihdamdan ziyade enflasyon verilerinin belirleyici olması olası görünüyor.

Hafta sonu öne çıkan gelişme ise Çin enflasyonu oldu. Temmuz ayında üretici fiyat enflasyonu yıllık bazda %4,1'den %3,5'e gerileyerek üç ayın en düşük seviyesine indi ve %3,8'lik beklentinin altında kaldı. Aynı çerçevede tüketici enflasyonu da %1,0'den %0,5'e yavaşladı. Daha düşük Çin enflasyonu küresel fiyat baskılarının gevşemesi açısından olumlu kabul edilebilir. Dolayısıyla bu açıdan bakıldığında tahviller ve hisse senetleri açısından destekleyici. Ancak fiyat baskısındaki düşüşün önemli kısmının zayıf iç talebi yansıtması, Çin ve küresel büyüme görünümü açısından negatif bir resim çiziyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)				
Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
10.08.2026	FERG	13:45	2Ç26	3.32
10.08.2026	SPG	Kapanış Sonrası	2Ç26	3.22
11.08.2026	CAH	Açılış Öncesi	4Ç26	2.42
11.08.2026	LITE	Kapanış Sonrası	4Ç26	2.97
11.08.2026	SMCI	Kapanış Sonrası	4Ç26	0.75
12.08.2026	COHR	Kapanış Sonrası	4Ç26	1.62

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Cuma günü ABD işgücü piyasasındaki belirgin ivme kaybı dolar ve ABD tahvil faizleri üzerinde baskı oluştururken, piyasanın Fed'in sıkılaştırma patikasını daha sınırlı fiyatlamaya başlaması euro lehine bir zemin yarattı. Buna ek olarak petrol fiyatlarındaki gevşeme, Euro Bölgesi'nde enflasyonist baskıların kademeli olarak hafifleyebileceği beklentisini güçlendirerek Avrupa Merkez Bankası açısından daha dengeli bir görünüm sunuyor. Jeopolitik cephede ise Hürmüz Boğazı'na ilişkin gelişmeler yakından izleniyor. Stratejik önemdeki boğazın yeniden sağlıklı işlemesi, savaş öncesi seviyelerin altında kalan enerji sevkiyatlarının toparlanmasına ve daha geniş kapsamlı barış görüşmelerinin önünün açılmasına katkı sağlayabilir. ABD verilerindeki zayıflık ve enerji kaynaklı enflasyon baskısının Avrupa'da hafiflemesi halinde ise paritede yukarı yönlü eğilimin korunması sürpriz olmayacaktır.

BRENT

Hürmüz Boğazı konusunda hafta sonu gelen açıklamalar fiyatlarda yeniden yukarı yönlü bir risk primi oluşturuyor. ABD ile doğrudan görüşmeleri reddeden İran, Umman'la yeni deniz geçiş rotalarının oluşturulmasına yönelik anlaşmanın son aşamaya geldiğini açıklasa da boğazın tamamen yeniden açılması için yalnızca bu teknik anlaşmanın yeterli olmayacağını söylüyor. Tahran ABD'den yaptırımların kaldırılması, dondurulmuş varlıkların serbest bırakılması, askeri tehditlerin sona ermesi ve geçmiş saldırılar için tazminat gibi çok daha geniş taleplerde bulunuyor. Dolayısıyla

AJANDA

- 11/08 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)
- 12/08 – ABD TÜFE (15.30)
- 13/08 – Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (12.00)
- 13/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 13/08 – ABD ÜFE (15.30)
- 14/08 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)
- 14/08 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 14/08 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

piyasanın geçen hafta fiyatladığı senaryo tekrar sorgulanıyor. Buna hafta sonunda Yemen'deki İran destekli Husilerin Suudi Aramco'nun Jazan tesisine saldırdığı haberinin eklenmesi, bölgesel enerji altyapısına ilişkin risk primini biraz daha artırdı. Petrolün bu sabah yükselmesi büyük ölçüde bu iki gelişmenin sonucu. Bununla birlikte fiyatların çok daha sert yükselmemesinin nedeni diplomatik kanalın tamamen kopmuş olmaması. Umman ile İran anlaşmasının hâlâ son aşamada bulunması, ticari gemiler için en azından kısmi bir geçiş rejimi oluşturulabileceği ihtimalini koruyor. Bu nedenle piyasa açısından artık siyasi açıklamalardan çok fiili tanker trafiği daha fazla önem taşıyor. Eğer önümüzdeki günlerde Hürmüz'dan geçen gemi sayısı gerçekten artarsa petrol üzerindeki jeopolitik risk primi hızlı biçimde azalabilir.

DEĞERLİ METALLER

Ons altın geçen hafta %7'nin üzerinde değer kazanırken bu hareketin temelinde petrol fiyatlarının gerilemesi, enflasyon korkularının azalması ve zayıf istihdam verisiyle Fed'in faiz artırım ihtimalinin geri çekilmesi yatıyor. Öyle ki Eylül'de faiz artırımı ihtimalinin birkaç gün içinde %70'e yaklaşan seviyelerden %45'in altına indiğini gördük. Bu tablo tahvil getirilerini aşağı taşıırken faiz getirisi olmayan altının fırsat maliyetini azaltarak değerli metallere güçlü giriş sağladı. Gümüş ve platindeki yükseliş ise değerli metallerdeki hareketin yalnızca güvenli liman talebiyle sınırlı olmadığını gösteriyor. Teknik açıdan ise 4230 doların kırılmasının net bir trend değişikliğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Dolayısıyla olası geri çekilmelerde bu noktanın üzerinde kalıcılık sağlanması son derece önemli. Bundan sonraki süre zarfında kazanımlar korunursa 4350-4380 bölgesini ara direnç olarak takip edeceğiz. Mevcut oluşumun hedefi ise 200 günlük ortalamanın geçtiği 4500 dolar seviyesi olarak kabul edilebilir. Bugün petrol fiyatlarının yukarı yönlü eğilim sergilemesi ise doğal olarak değerli metallerde daha durgun fiyatlamalar görmemize neden oluyor.

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

-

-