



4 Ağustos 2025

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

ABD’de açıklanan zayıf istihdam verileri ve Trump yönetiminin geniş kapsamlı gümrük tarifeleri haftanın son işlem gününde piyasalar üzerinde derin bir baskı yarattı. Temmuz ayında tarım dışı istihdam sadece 73 bin kişi artarken, önceki iki aya yönelik sert aşağı yönlü revizyonlarla birlikte son üç aylık ortalama son beş yılın en düşük seviyesi olan 35 bine geriledi. İşsizlik oranı %4,2’ye yükselirken, istihdam artışının büyük kısmı özel eğitim ve sağlık sektöründen geldi. Bu zayıf tablo ABD’de istihdamın belirgin şekilde ivme kaybettiğine işaret ederken yatırımcıların Eylül ayında faiz indirimi beklentisini yeniden güçlendirdi. Şirketler tarafında ise Amazon’un zayıf beklentileri büyük ölçekli hisselerde satışları artırırken, Apple’ın güçlü bilanço performansı bu etkiyi sınırlamaya yetmedi. Tüm bu gelişmelerin gölgesinde Trump yönetimi, ithalata yönelik yeni ve yüksek tarifeleri devreye aldı. Ortalama %15’e ulaşan yeni oranlar, birçok ülkeyi etkilerken, İsviçre gibi bazı ülkelerde oran %39’a kadar çıktı. Yeni düzenlemeler, özellikle ABD ile dış ticaret fazlası veren ülkeleri hedef alıyor. Beyaz Saray, tarifelerin ABD ekonomisini koruma ve yerli üretimi teşvik etme amacı taşıdığını savunsa da bu adımların talep daralması ve fiyat artışlarıyla büyüme üzerinde baskı yaratma riski söz konusu. Bu tablo, Fed’in karar alma sürecini zorlaştırırken küresel ekonomide de belirsizlikler yaratıyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
4.08.2025	IDXX	Açılış Öncesi	2Ç25	3.31
4.08.2025	TSN	Açılış Öncesi	3Ç25	0.78
4.08.2025	WAT	Açılış Öncesi	2Ç25	2.93
4.08.2025	L	Açılış Öncesi	2Ç25	
4.08.2025	ON	Açılış Öncesi	2Ç25	0.53
4.08.2025	FANG	Kapanış Sonrası	2Ç25	2.76
4.08.2025	OKE	Kapanış Sonrası	2Ç25	1.33
4.08.2025	SPG	Kapanış Sonrası	2Ç25	3.05
4.08.2025	VRTX	Kapanış Sonrası	2Ç25	4.28
4.08.2025	CTRA	Kapanış Sonrası	2Ç25	0.45
4.08.2025	PLTR	Kapanış Sonrası	2Ç25	0.14
4.08.2025	EQR	Kapanış Sonrası	2Ç25	0.98
4.08.2025	WMB	Kapanış Sonrası	2Ç25	0.48
4.08.2025	SBAC	Kapanış Sonrası	2Ç25	3.00
4.08.2025	AXON	Kapanış Sonrası	2Ç25	1.47

Kaynak: Bloomberg

EUR/USD

Zayıf gelen ABD istihdam verilerinin ardından EUR/USD, yedi haftanın en düşük seviyesi olan 1,14 civarından toparlanarak 1,1590 sınırına

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	43,589	-1.23%
S&P 500	6,238	-1.60%
Nasdaq	20,650	-2.24%
DAX	23,426	-2.66%
FTSE 100	9,069	-0.70%
EUR/USD	1.1588	1.51%
EUR/GBP	0.8729	0.99%
USD/JPY	147.40	-2.23%
DXY	99.14	-0.91%
Altın (USD/ons)	3363.37	2.23%
Brent	69.28	-3.40%
2Y USD Faiz	3.7100	-25.30 bp
10Y USD Faiz	4.2220	-15.30 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim
NVDA	173.72	-2.33	204.53 M
TSLA	302.63	-1.83	89.12 M
AMZN	214.75	-8.27	122.26 M
AAPL	202.38	-2.50	104.43 M
MSFT	524.11	-1.76	28.98 M
META	750.01	-3.03	19.03 M
AMD	171.70	-2.61	75.39 M
COIN	314.69	-16.70	31.34 M
UNH	237.77	-4.72	39.99 M
PLTR	154.27	-2.58	61.29 M
MSTR	366.63	-8.77	21.81 M
HOOD	99.90	-3.06	76.75 M
FIG	122.00	+5.63	56.33 M
AVGO	288.64	-1.72	21.43 M
RDDT	188.64	+17.47	27.26 M
NFLX	1,158.60	-0.07	3.89 M
GOOG	189.95	-1.51	21.24 M
LLY	762.33	+3.01	4.86 M
JPM	289.37	-2.32	12.01 M
ORCL	244.42	-3.68	12.72 M
V	339.35	-1.77	8.66 M
PANW	172.88	-0.41	16.24 M

kadar yükseldi. İstihdam verilerinin ardından Eylül ayında Fed'in faiz indirimi ihtimalinin güçlenmesi yükselişi tetikleyen temel unsur oldu. Ancak yükselişin EUR'daki güçlü görünümünden ziyade dolardaki zayıflıktan kaynaklandığının altını çizmek isteriz. Avrupa cephesinde ise yakın vadede enflasyonun Avrupa Merkez Bankası'nın tahminlerinin üzerinde kalması bekleniyor; bu da ECB'nin ilave faiz indirimine gitme olasılığını azaltıyor. Buna rağmen, piyasalarda Aralık ayına kadar 25 baz puanlık bir faiz indirimi ihtimali artmış durumda. Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyonu Temmuz'da %2,0 ile piyasa beklentisi olan %1,9'un üzerinde gerçekleşmişti. Teknik açıdan bakıldığında ise paritede 50 günlük ortalamaya da denk gelen 1,1580'in üzerinde arka arkaya kapanışlar yapıp yapılmayacağının kısa vadeli görünüm açısından önemli olduğunu düşünüyoruz.

BRENT

Cuma günü Brent petrol %3'ü aşan kayıpla varil başına 70 doların altına inerek zayıflığını sürdürdü. Bu zayıflık, ABD'nin uygulamaya koyduğu yeni gümrük tarifelerinin küresel ekonomik büyüme üzerindeki etkilerinin ve buna bağlı olarak enerji talebinde yaşanabilecek yavaşlamanın fiyatlanmasından kaynaklandı. Artırılan vergilerin ekonomik büyümeyi yavaşlatabileceği ve dolayısıyla petrol talebini azaltabileceği algısı güç kazanmış durumda. Buna karşın, Brent petrol haftalık bazda %2,5 kazanımla güçlü bir performans sergiledi. Diğer taraftan OPEC+ grubu, Pazar günü yaptığı açıklamada, Eylül ayından itibaren üretimi günlük 547.000 varil daha artıracığını duyurdu. Bu karar, yaklaşık iki yıldır uygulanan, büyük miktarda ham petrolü piyasadan çekerek fiyatları destekleme stratejisinin tamamen sona erdiğini gösteriyor.

DEĞERLİ METALLER

Cuma günü spot altın fiyatları %2,2 değer kazanarak ons başına 3360 doların üzerini gördü. Bu yükselişte, ABD'de açıklanan istihdam raporunun iş gücü piyasasında yavaşlamaya işaret etmesi ve Eylül ayında Fed'in faiz indirimine gideceği beklentilerini güçlendirmesi etkili oldu. Verinin ardından piyasalar Eylül ayında faiz indirimi olasılığını %80'in üzerine yükseldiğini gördük. Bu oran, istihdam raporu öncesinde %45 seviyesindeydi. Söz konusu istihdam rakamları bir gün önce açıklanan ve beklenenden güçlü gelen PCE enflasyon verilerinin ardından geldi. Bu durum, fiyat baskılarının sürdüğünü göstererek Fed'in para politikası açısından denklemi daha da karmaşık hale getirdi. Öte yandan Başkan Trump'ın %10'luk küresel taban gümrük tarifesi planını gözden geçirerek ABD ile ticaret anlaşması bulunmayan ülkelere yönelik ek misilleme tarifelerini açıklaması da yukarı yönlü eğilimi destekledi. Teknik açıdan ise 3330 doların üzerindeki rakamların yukarı yönlü hareket alanını desteklemesi beklenebilir. 3370 doların üzerinde kapanışlar ise bu eğilimi güçlendirebilir.

AJANDA

- 04/08 – ABD Fabrika Siparişleri (17.00)
- 04/08 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (17.00)
- 05/08 – Euro Bölgesi PMI Hizmet Endeksi (11.00)
- 05/08 – ABD PMI Hizmet Endeksi (16.45)
- 05/08 – ABD ISM Hizmet Endeksi (17.00)
- 07/08 – BoE Toplantısı (14.00)
- 07/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 07/08 – NY Fed 1 Yıl Enflasyon Beklentisi (18.00)

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

-

-