



8 Eylül 2025

INTERNATIONAL

HİSSE SENETLERİ

ABD’de Ağustos ayı tarım dışı istihdam rakamı 75 bin olan beklentinin altında 22 bin kişi artış göstererek arka arkaya dördüncü ayda 100 bin seviyesinin altında kaldı. %4,3 seviyesine yükselen işsizlik oranı ise yaklaşık olarak son 4 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Özellikle imalat sektöründe görülen 12 bin kişilik istihdam kaybı, yüksek faiz oranları ve gümrük vergilerinin sanayi üzerinde yarattığı baskıyı ortaya koydu. Sağlık ve eğitim gibi hizmet odaklı alanlarda sınırlı istihdam artışı gözlenirse de bu kalemler genel zayıflığı dengelemekte yetersiz kaldı. İş gücü piyasasında ivme kaybına işaret eden veriler Fed’in faiz indirimlerini hızlandırabileceği beklentisini de güçlendirdi. Piyasalarda Eylül toplantısında 25 baz puanlık indirim kesin gözüyle bakılırken, 50 baz puanlık daha agresif bir adımın da fiyatlamalarda yer bulmaya başladığını görüyoruz. Veriler özellikle değerli metaller açısından olumlu bir görünüm çiziyor. Öyle ki para politikasının gevşetilmesi faiz getirisi olmayan bu varlık sınıfına doğrudan pozitif yansıyor. Elbette faiz indirimlerinin hisse senetleri için de pozitif etkisi bulunuyor; ancak ekonomik göstergelerin giderek zayıflaması, büyüme dinamikleri ve şirket kârlılıkları açısından daha temkinli bir tablo ortaya koyuyor. Bu çerçevede faiz indirimlerini neredeyse netleştiren istihdam rakamlarının Cuma günü hisse senetlerine kuvvetli bir destek vermemesinin son derece anlaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Yeni haftada ise özellikle Perşembe günü açıklanacak olan TÜFE rakamı ön planda olacak. Verinin beklentileri aşması durumunda gelecek haftaki toplantıda faiz indirimi beklentisi muhtemelen değişmeyecektir ancak ekonomik görünüm açısından oldukça sıkıntılı bir tablo oluşabilir. Öte yandan S&P Global’in yaptığı duyuruya göre reklam teknolojisi şirketi AppLovin ve hisse senedi alım-satım platformu Robinhood Markets S&P 500 endeksine dahil edilecek. Değişiklikler 22 Eylül’de işlemler başlamadan önce yürürlüğe girecek. Bu kapsamda AppLovin, endeksten çıkarılan MarketAxess Holdings’in yerini alırken, Robinhood ise Caesars Entertainment’in yerine geçecek. Endekse girişler, özellikle fonların ve ETF’lerin yeni üyeleri portföylerine dahil etmesiyle şirket hisseleri için genellikle olumlu fiyatlamalara yol açıyor.

Yukarı Yönlü Revizyonlar

Hisse	Kurum	Değişiklik	Fiyat
CCK	Truist	AL	\$118
DLTH	Robert W. Baird	AL	\$7
HR	Scotiabank	AL	\$20
IOT	Craig Hallum	AL	\$42-\$48
STT	Citigroup	AL	\$130

Kaynak: WSJ

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	45,401	-0.48%
S&P 500	6,482	-0.32%
Nasdaq	21,700	-0.03%
DAX	23,597	-0.73%
FTSE 100	9,208	-0.09%
EUR/USD	1.1718	0.58%
EUR/GBP	0.8678	0.06%
USD/JPY	147.40	-0.73%
DX	97.77	-0.47%
Altın (USD/ons)	3586.69	1.15%
Brent	65.45	-1.81%
2Y USD Faiz	3.5340	-6.40 bp
10Y USD Faiz	4.0930	-6.90 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim (%)	Hacim
TSLA	350.84	+3.64	108.99 M
NVDA	167.02	-2.70	224.44 M
AVGO	334.89	+9.41	78.4 M
MSFT	495.00	-2.55	31.99 M
AAPL	239.69	-0.04	54.87 M
PLTR	153.11	-1.94	81.86 M
AMD	151.14	-6.58	78.25 M
AMZN	232.33	-1.42	36.72 M
META	752.45	+0.51	9.66 M
HOOD	101.25	-1.61	62.53 M
LULU	167.80	-18.58	36.79 M
GOOG	235.17	+1.08	26.13 M
MSTR	335.87	+2.53	14.05 M
UNH	315.39	+1.61	14.13 M
APP	490.24	-1.95	8.29 M
OPEN	6.65	+11.58	570.27 M
MU	131.37	+5.76	28.42 M
ORCL	232.80	+4.39	15.39 M
COIN	299.07	-2.52	11.37 M
CRM	250.76	+2.77	13.03 M
NFLX	1,243.82	-1.09	2.38 M
JPM	294.38	-3.11	9.84 M

EUR/USD

Geçen hafta tarım dışı istihdam rakamı öncesinde açıklanan zayıf iş gücü piyasası göstergeleri, Fed'in daha güvercin bir politika izleyeceğine dair beklentileri güçlendirmişti. Nitekim Cuma günü açıklanan veri de bu tabloyu teyit etti. Ağustos ayında tarım dışı istihdam sadece 22 bin kişi artarak beklentilerin oldukça altında kalırken işsizlik oranında yükseliş gördük. Bu tablo 50 baz puanlık indirim ihtimalinin de fiyatlamalarda yer bulmasının önünü açarken paritenin bir kez daha teknik açıdan önemini son derece yüksek bulduğumuz 1,17 seviyesini geride bırakmasını sağladı. Avrupa'da ise gözler bugün güven oylamasına gidecek Fransa'da olacak.

BRENT

Brent petrol geride bıraktığımız hafta %3'e yakın değer kaybederek kapanış bazında son üç ayın en düşük seviyesine indi. Fiyatlardaki bu düşüşte arzın yüksek seyretmesi ve talebe yönelik belirsizlikler etkili oldu. OPEC+ toplantısı öncesinde üretim kotalarının artırılacağına yönelik haber akışı da baskıyı derinleştirdi. Üretim artışı, zaten arz fazlasının bulunduğu bir piyasada gündeme gelirken, OPEC dışı üreticilerin yüksek üretim seviyeleri ve dünyanın en büyük yakıt tüketicilerinde talebin zayıflaması tabloyu daha da karmaşık hale getirdi. ABD istihdam verileri ise faiz indirimi senaryosunu güçlendirmiş olsa da madalyonun diğer tarafının ekonomik aktivitede zayıflık sinyalleri verdiğini unutmamak gerekir.

DEĞERLİ METALLER

Cuma günü %1'in üzerinde değer kazanan ons altın 3600 doları test ederek yeni bir rekor kırdı. Bu hareketin arkasında, beklentilerin oldukça altında kalan ABD tarım dışı istihdam verisi yer aldı. Zayıf istihdam verileri, iş gücü piyasasında soğumaya işaret ederken, Fed'in bu ay faiz indirimine gideceği beklentilerini büyük ölçüde netleştirdi ve hatta 50 baz puanlık faiz indirimi ihtimalini fiyatlamalara taşıdı. Haftalık bazda bakıldığında ise altın %4 değer kazanarak Mayıs ayı ortasından bu yana en güçlü haftalık performansını sergiledi. Bu yükseliş yalnızca faiz indirimi beklentilerinden değil, aynı zamanda Fed'in bağımsızlığına dair tartışmalardan, artan siyasi risklerden ve enflasyon endişelerinden de destek buldu. Gümüşte ise 41 doları kısa vadede en önemli nokta olarak görmeye devam ediyor ve söz konusu seviyenin üzerinde arka arkaya kapanışlar gelmedikçe bunun aşağı yönlü risk yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

AJANDA

- 09/09 – New York Fed Enflasyon Beklentisi (18.00)
- 10/09 – Almanya nihai TÜFE (09.00)
- 10/09 – ABD ÜFE (15.30)
- 11/09 – ECB Toplantısı (15.15)
- 12/09 – ABD TÜFE (15.30)
- 12/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 12/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

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

-

-