

YENİ HAFTA ENFLASYON RAKAMLARI İLE BAŞLIYOR

- Yurt içinde enflasyonun Eylül ayında %2,3 artması bekleniyor.
- Borsa İstanbul son iki gündeki tepkiye karşın arka arkaya üçüncü haftayı eksi bölgede noktaladı.
- FTSE yıllık ülke sınıflandırma değerlendirmesini 6 Ekim'de açıklayacak.
- Petrol fiyatları Suudi Arabistan'ın satış fiyatlarında indirimle gitmesiyle yeni haftaya geri çekilerek başlıyor.
- Euro, bölgedeki politik risklerle baskı altında seyrediyor.
- Zayıf ABD istihdam verileri sonrasında Fed'in Ekim ayında faiz artırma olasılığı %20'ye doğru geriledi.
- Haftanın en önemli konu başlığı Fed tutanakları.

Bloomberg anketine göre Eylül ayında enflasyonun %2,3 artması bekleniyor... Ağustos ayında TÜFE aylık bazda %1,84 artarken yıllık enflasyon %31,51 seviyesine gerilemişti. Eylül ayına ilişkin beklentiler ise aylık artışın %2'yi aşabileceğine işaret ediyor. Geçen yılın aynı döneminde enflasyonun %3,23 oranında artış gösterdiğini düşünürsek tahminlere yakın bir gerçekleşmenin yıllık enflasyonu baz etkisinin desteği ile %30,30 civarına çekmesi bekleniyor. Yıllık bazda dezenflasyon eğiliminin devam etmesi muhtemel görünse de aylık fiyat artışlarının hâlâ yüksek seyretmesi sürecin hızına dair soru işaretlerini canlı tutuyor. Özellikle enerji fiyatlarının yüksek seyri ve Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin maliyetler üzerindeki etkisi önümüzdeki aylara yönelik belirsizlik yaratıyor. Yıl sonu enflasyon beklentilerinin de %30'a yakın seviyelerde bulunması TCMB açısından para politikasında gevşeme alanının oldukça sınırlı olduğunu gösteriyor. Geçen hafta açıklanan ve bir gösterge olarak izlenen İstanbul enflasyonunun %2,11 artış gösterdiğini de not etmek gerekir.

Borsa İstanbul son iki gündeki tepkiye karşın arka arkaya üçüncü haftayı eksi bölgede noktaladı... Perşembe ve Cuma günleri gelen tepki alımlarıyla 11.900 bölgesini tabana döndürmeyi başaran BIST-100 endeksi buna karşın haftayı %4,9 oranında kayıpla tamamladı. Teknik açıdan bakıldığında endekse dair görüşümüz anlamlı şekilde değişmiş değil. Bu noktada 12.450-12.500 bölgesine kadar yükselişlerin olağan tepki sınırları içinde yer aldığını düşünüyoruz. Dolayısıyla daha net bir iyimserlikten bahsedebilmek için bu bölgenin üzerinde arka arkaya kapanışlar yapılması gerekir. Genel olarak bakıldığında Eylül ayındaki %16,7 oranındaki kaybın ardından Ekim ayına daha iyimser bir zeminde başlayan Borsa İstanbul'un bu

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	12,270	% 0.17
XU030	15,205	-% 0.09
Dow Jones	51,177	% 0.49
S&P 500	7,723	% 0.73
Nasdaq Comp.	27,191	% 1.19
DAX	25,231	% 1.17
FTSE 100	10,462	% 0.32
EUR/USD	1.1181	-% 0.70
USD/TL	49.1606	% 0.07
EUR/TL	55.0113	-% 0.53
DX	102.37	% 0.43
Altın(USD/ons)	4,145	% 0.11
Brent	100.54	-% 1.30
2Y TL Faiz	39.83	0 bp
10Y TL Faiz	35.54	3 bp
10Y USD Faiz	5.26	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,541	50.1430
Değişim	-% 0.01	-% 0.05
Açık Pozisyon	456,423	4,756,370

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	62%
SAHOL	19.09.2023	155.80	80%
AKBNK	10.01.2025	103.61	54%
BIMAS	10.01.2025	613.00	48%
YKBNK	8.07.2025	54.01	55%
KCHOL	28.08.2025	319.00	54%
TURSG	12.03.2026	10.00	83%
TRMET	23.07.2026	282.22	119%
TOASO	15.09.2026	403.00	55%
EBEBK	15.09.2026	124.00	51%

eğilimini devam ettirme ihtimalini yüksek bulduğumuzu söyleyebiliriz. Öte yandan CAATSA yaptırımları sorulan ABD Başkanı Donald Trump'ın bu konuda iyimser mesajlar verdiğini de yeni haftaya başlarken not etmek gerekir.

FTSE yıllık ülke sınıflandırma değerlendirmesini 6 Ekim'de açıklayacak... Türkiye halihazırda "İleri Gelişmekte Olan Piyasa" statüsünde yer alırken Ağustos ayında Türkiye endeks güncellemelerinin ertelenmesi dikkat çekmişti. Söz konusu ertelemelerde ortaklık yapısının şeffaflığı, fiili dolaşım oranı, piyasa erişilebilirliği ve likiditesi düşük hisselerde yoğunlaşan pozisyonlara ilişkin kaygılar öne çıkmıştı. Takip eden dönemde Sermaye Piyasası Kurulu ile Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun attığı düzenleyici adımlar sonrasında FTSE'nin açıklayacağı değerlendirme Türkiye piyasasının mevcut durumuna ilişkin önemli bir güncelleme niteliği taşıyacak.

Petrol fiyatları Suudi Arabistan'ın satış fiyatlarında indirime gitmesiyle yeni haftaya geri çekilerek başlıyor... Brent petrol bu sabah varil başına 101 dolara doğru gerilerken WTI 90 dolar civarında seyrediyor. Saudi Aramco'nun Arab Light petrolünü Asyalı alıcılara bu ay bölgesel gösterge fiyatın 5 dolar altında satmaya hazırlanması, 2020'den bu yana en düşük prim seviyesine işaret ediyor. İran savaşı sonrasında son derece volatil hale gelen Suudi resmi satış fiyatlarında, çatışmanın ilk aşamalarında Hürmüz Boğazı'ndan geçişlerin durduğu dönemde Asya primi varil başına 19,50 dolarla rekor seviyeye çıkmıştı. Boğazdan sevkiyat yeniden artsa da son günlerde Hürmüz çevresi ile Yemen açıklarında gerçekleşen saldırılar deniz taşımacılığı üzerindeki risk priminin tamamen ortadan kalkmasını engelliyor. Öte yandan büyük OPEC+ üreticilerinin gelecek ay için üretim kotalarını değiştirmeme kararı mevcut üretim patikasının korunduğunu gösterse de savaş nedeniyle bazı üyelerde arzın çatışma öncesi seviyelerin altında kalması grubun kararlarının fiili üretim üzerindeki etkisini sınırılıyor.

Euro, bölgedeki politik risklerle baskı altında seyrediyor... Euro, İspanya'da hükümetin erken seçime hazırlanabileceğine ilişkin haberlerin Fransa'daki siyasi istikrarsızlık ve bütçe görünümüne yönelik kaygılarla birleşmesiyle Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. Özellikle İspanya'da erken seçimin en uygun strateji olarak değerlendirilmesi bölgedeki siyasi risklerin Fransa ile sınırlı kalmayabileceği algısını güçlendiriyor. Fransa'da ise 2027 seçimleri öncesinde hükümetin istikrarı ve mali disipline ilişkin kaygılar tahvil piyasasına daha belirgin biçimde yansıyor. Fransız tahvilleri ile Alman Bund'ları arasındaki risk primi 150 baz puanın üzerine çıkarak 2011'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken Alman tahvillerinin güvenli liman talebiyle destek bulması dikkat çekiyor. Bu tablo, yatırımcıların Avrupa'daki siyasi belirsizliği giderek daha yüksek bir risk primiyle fiyatlamaya başladığına işaret ederken İspanya ve Fransa kaynaklı endişelerin sürmesi halinde euro üzerindeki baskının devam etmesi sürpriz olmayacaktır.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
6.10.2026	STZ	2Ç27	3.53
8.10.2026	PEP	3Ç26	2.30
9.10.2026	DAL	3Ç26	2.06

AJANDA

05/10 – Türkiye TÜFE (10.00)

05/10 – Euro Bölgesi PMI Hizmet Endeksi (11.00)

05/10 – ABD ISM Hizmet Endeksi (17.00)

07/10 – Türkiye Hazine Nakit Dengesi (17.30)

07/10 – FOMC Tutanakları (21.00)

08/10 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

09/10 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

Zayıf ABD istihdam verileri sonrasında Fed'in Ekim ayında faiz artırma olasılığı %20'ye doğru geriledi... ABD'de Eylül ayı istihdam verileri, işgücü piyasasında belirgin bir soğumaya işaret ederken Fed'in Ekim toplantısında yeni bir faiz artışına gitme ihtimalini zayıflattı. Tarım dışı istihdam 90 bin kişilik artış beklentisine karşın yalnızca 29 bin kişi artarken işsizlik oranı %4,2'ye yükseldi; Temmuz ve Ağustos aylarına ilişkin toplam 60 bin kişilik aşağı yönlü revizyon da işe alım hızının düşünülenden daha zayıf seyrettiğini ortaya koydu. Üç aylık ortalama istihdam artışının yaklaşık 50 bine gerilemesi, işgücü piyasasında sert bir bozulmadan çok kademeli ivme kaybına işaret ediyor. Ücret artışlarının yıllık %3'e kadar yavaşlaması ve enflasyonun gerisinde kalması ise çalışanların reel gelirleri üzerindeki baskının sürdüğünü gösterirken Fed açısından ücret kaynaklı enflasyon riskini sınırlayan bir unsur olarak öne çıkıyor. Verinin ardından kalıcı olmasa da ABD tahvil faizleri üzerinde belirgin baskı oluşurken ortaya çıkan tablo piyasanın Ekim ayında faiz artışı ihtimalini daha düşük fiyatladığını gösterdi. Bu resim aslında Fed'i zor bir dengeyle de karşı karşıya bırakıyor: İran savaşı, enerji maliyetleri ve tarifelerin beslediği enflasyon faizleri yüksek tutma gerekçesini korurken istihdamdaki yavaşlama yeni sıkılaştırmalar için alanı daraltıyor. Bu nedenle Ekim toplantısında faizlerin sabit tutulması ve olası ilave artışın Aralık ayına ötelenmesi piyasanın giderek daha fazla fiyatladığı temel senaryo haline geliyor. Bundan sonraki yön açısından 14 Ekim'de açıklanacak TÜFE verisi kritik önem taşıyacak, çünkü istihdamdaki soğuma sonrasında Fed'i yakın vadede yeni bir artışa yöneltebilmek için artık enflasyon tarafında oldukça güçlü bir yukarı yönlü sürpriz gerekiyor.

Haftanın en önemli konu başlığı Fed tutanakları... ABD istihdam rakamlarının ardından gelen hafta genelde görmeye alıştığımız gibi bir kez daha oldukça sakin bir gündeme sahip. Bu çerçevede makroekonomik veri tarafında ISM hizmet endeksi dikkat çekerken üç hafta önce gerçekleştirilen Fed toplantısının Çarşamba günü açıklanacak tutanakları risk iştahını şekillendirebilecek ana konu başlığı olarak öne çıkıyor. Fed söz konusu toplantıda politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75–4,00 aralığına yükseltmiş ve böylece yaklaşık üç yılın ardından ilk kez faiz artırımına gitmişti. Tutanaklarda özellikle Eylül ayındaki faiz artışının ne ölçüde kalıcı enflasyon baskısına, enerji fiyatlarına ve güçlü iç talebe dayandırıldığı yakından izlenecek. Ayrıca üyelerin ilave sıkılaştırma için hangi koşulları gerekli gördüğü, mevcut piyasa fiyatlamasının yönü açısından önemli olacaktır. Enflasyonun Fed hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiği ancak son verilerin daha ılımlı sinyaller verdiği düşünülürse, tutanaklardaki ton Ekim ve Aralık toplantıları arasındaki beklenti farkını daha da belirginleştirebilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15565 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15431, 15298, 15169 destek olarak izlenebilir. 15693, 15822 ve 15955 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.143 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.1323, 50.1216, 50.1033 destek olarak izlenebilir. 50.1613, 50.1796 ve 50.1903 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

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
–	–
–	–