

14 Eylül 2026

PİYASALAR YENİ HAFTAYA BASKI ALTINDA BAŞLIYOR

- Petrol fiyatları yeni haftaya yukarı yönlü bir eğilimle başlıyor. Körfez ülkelerinin Umman'daki görüşmesi ertelendi, boğazda saldırılar sürüyor.
- TCMB ve ECB'nin ardından yeni haftada para politikaları Fed, BoE ve BoJ toplantıları ile ön planda kalmaya devam edecek.
- Yapay zekada yavaşlama çağrısı piyasada negatif karşılık buluyor.
- Yukarı yönlü denemelerini sürdüren Borsa İstanbul direnç bölgesini aşabilmiş değil.
- Hazine Eylül ayı borçlanma programına bugün başlıyor.
- ABD'de TÜFE Ağustos'ta beklentilere paralel bir resim çizdi, faiz artırımı ihtimali %90'a kadar çıktı.
- Değerli metaller faiz artırımı ihtimalini artıran ABD verilerine rağmen güç kazanırken haftayı ise eksi bölgede noktaladı.

Petrol fiyatları yeni haftaya yukarı yönlü bir eğilimle başlıyor... Körfez ülkeleri ile İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğini yeniden artıracak geçici bir anlaşma için Umman'da görüşmeye hazırlandığına dair haberler geçen hafta 110 dolar sınırına kadar yükselen petrol fiyatlarının 104 dolara doğru geri çekilmesini sağlamıştı. Ancak söz konusu görüşmenin ertelendiğinin açıklanmasının yanında boğazda saldırıların devam ediyor oluşu ve Yemen'de Husilerin ilerleyişi petrol fiyatlarının yukarı yönlü tepkiler vermesine neden oluyor. Bu noktada Suudi Enerji Bakanlığı'nın saldırıya uğrayan 1.200 kilometrelik Doğu-Batı hattının hafta sonu tedbir amacıyla kapatıldığını açıkladığını da not etmek gerekir. Sabah saatleri itibarıyla en yakın vadeli Brent kontratlarında %3'ün üzerinde tepkiyle 108 dolara yakın fiyatlar görüyoruz. Tahvil faizlerini de yukarı iten bu tablo küresel risk iştahını doğal olarak negatif etkiliyor. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizinin yeniden %5 sınırına yaklaştığının da altını çizmek gerekir...

Para politikaları bu hafta da ön planda... Yeni haftada küresel piyasaların odağında merkez bankaları yer almaya devam edecek. Çarşamba gününden başlayarak Fed, BoE ve BoJ'un arka arkaya gerçekleştireceği toplantılar, büyük ekonomilerde para politikasının yeniden sıkılaşma yönüne dönüp dönmeyeceğine dair önemli sinyaller verecek. Özellikle enerji fiyatlarındaki yükseliş ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin enflasyon görünümünü yeniden bozması giderek daha şahin bir duruş beklentisine neden oluyor. ABD'de güçlü istihdam görünümüne yüksek seyreden enflasyonun eşlik

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,467	% 0.51
XU030	17,247	% 0.89
Dow Jones	52,573	% 0.98
S&P 500	7,657	% 0.86
Nasdaq Comp.	26,333	% 0.96
DAX	25,569	% 0.82
FTSE 100	10,650	% 0.39
EUR/USD	1.1573	-% 0.23
USD/TL	48.6184	% 0.22
EUR/TL	56.3030	% 0.06
DXY	99.29	% 0.17
Altın(USD/ons)	4,334	-% 0.35
Brent	104.53	% 2.74
2Y TL Faiz	39.89	13 bp
10Y TL Faiz	34.35	-5 bp
10Y USD Faiz	4.98	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,830	49.2310
Değişim	% 0.96	-% 0.02
Açık Pozisyon	423,114	5,112,752

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	59%
SAHOL	19.09.2023	155.80	63%
ULKER	17.11.2023	205.00	118%
AKBNK	10.01.2025	103.61	43%
BIMAS	10.01.2025	464.50	7%
YKBNK	8.07.2025	54.01	47%
ASTOR	13.08.2025	431.00	47%
KCHOL	28.08.2025	319.00	41%
CCOLA	12.01.2026	96.00	20%
TURSG	12.03.2026	10.00	62%
TRMET	23.07.2026	282.22	102%

etmesi Fed'i faiz artırımına yaklaştırırken benzer şekilde BoJ'un da bu hafta faiz artırmaya kesin gözüyle bakılıyor. BoE'nin ise faiz oranını sabit tutması daha olası görünürken enerji fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon risklerinin devam etmesi nedeniyle önümüzdeki aylara ilişkin faiz artırım beklentileri güçlenmiş durumda.

Yapay zekada yavaşlama çağrısı piyasada negatif karşılık buluyor... Anthropic CEO'su Dario Amodei'nin en gelişmiş yapay zekâ modellerinin geliştirilme hızının düşürülmesi ve daha sıkı güvenlik önlemleri alınması çağrısına OpenAI CEO'su Sam Altman ile Elon Musk'ın da destek vermesi, yıl boyunca hisse senedi rallisinin ana taşıyıcılarından biri olan AI temasında yatırım ve kârlılık görünümünün yeniden sorgulanmasına yol açtı. Özellikle yüksek değerlemelere sahip teknoloji hisselerinde satış baskısı öne çıkarken Güney Kore borsasında %2'yi aşan kayıplar dikkat çekiyor. Nasdaq vadeli işlem kontratlarında ise %1'in üzerinde geri çekilme görüyoruz. Bununla birlikte piyasanın temel kaygısı yapay zekâ yatırımlarının tamamen durması değil, geliştirme hızındaki olası yavaşlamanın veri merkezi, çip ve altyapı harcamalarının büyüme temposunu ne ölçüde etkileyebileceği üzerinde yoğunlaşıyor.

Yukarı yönlü denemelerini sürdüren Borsa İstanbul direnç bölgesini aşabilmiş değil... Yüksek petrol fiyatlarına karşın geride bıraktığımız hafta boyunca yurt dışına kıyasla daha güçlü bir zeminde hareket eden BIST-100 endeksi 4 işlem gününü artı bölgede kapattığı haftayı %3,25 değer kazanımı ile noktaladı. Küresel piyasalardaki ortalama performans ise -%1 seviyesinde gerçekleşti. Teknik açıdan 14.200'ün üzerini daha iyimser bir bölge olarak görsek de 13.900-14.650 bandını bir kararsızlık aralığı olarak adlandırmaya devam ediyoruz. Dolayısıyla net bir yön tayin edilebilmesi için söz konusu bandın dışında arka arkaya kapanışlar arıyoruz.

Hazine Eylül ayı borçlanma programına bugün başlıyor... Eylül ayında 296,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 281,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı planlayan Hazine borçlanma programına bugün düzenleyeceği 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvillerin ilk ihraçları ile başlayacak. İhale programı yarın düzenlenecek üç ihracın ardından tamamlanırken Hazine Çarşamba günü 249,2 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplam 296,7 milyar TL'lik iç borç ödemesi gerçekleştirecek.

ABD'de TÜFE Ağustos'ta beklentilere paralel bir resim çizdi, faiz artırım ihtimali %90'a kadar çıktı... Tüketici fiyatları aylık bazda %0,4 artarken yıllık enflasyon %3,4'e ulaştı; gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonun aylık bazda %0,3, yıllık bazda %2,4 artması fiyat baskılarının yeterince hızlı çözülmediğine işaret etti. Buna paralel olarak vadeli piyasalarda 25 baz puanlık faiz artışı olasılığı veri öncesindeki yaklaşık %70 seviyesinden %90'a yükseldi. Enflasyon görünümünü daha da zorlaştıran unsur ise Ağustos verilerinin enerji piyasalarındaki son sert yükselişi henüz tam olarak yansıtmıyor

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
16.09.2026	LEN	3Ç26	1.28
22.09.2026	AZO	4Ç26	54.41
23.09.2026	CTAS	1Ç27	1.35
23.09.2026	DRI	1Ç27	2.05
23.09.2026	GIS	1Ç27	0.71
23.09.2026	PAYX	1Ç27	1.32
24.09.2026	COST	4Ç26	6.53

AJANDA

- 15/09 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (10.00)
- 15/09 – Empire State İmalat Endeksi (15.30)
- 16/09 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi (10.00)
- 16/09 – Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (12.00)
- 16/09 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 16/09 – FOMC Toplantısı (21.00)
- 17/09 – Türkiye Konut Satışları (10.00)
- 17/09 – Euro Bölgesi nihai TÜFE (12.00)
- 17/09 – BoE Toplantısı (14.00)
- 17/09 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 17/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 17/09 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 18/09 – BoJ Toplantısı

olması. Brent petrolün Eylül ayında %13 civarında değer kazanarak 100 doların üzerine çıkması, önümüzdeki aylarda enerji, ulaştırma ve üretim maliyetleri üzerinden fiyat baskısını artırabilecek bir zemin yaratıyor. Ancak faiz artırımını ihtimali artmış olsa da petrolde gün içinde yaşanan %3'e yakın geri çekilmeye odaklanan ABD endeksleri TÜFE verisi de çok endişe verici bir tablo çizmeyince Cuma gününü %1'e yakın kazanımlarla iyimser bir zeminde noktaladı. Buna karşın haftalık bazda 3 ana endekste de değer kayıpları gördük.

Değerli metaller haftayı zayıf bir zeminde noktaladı... ABD'de enflasyon verilerinin fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etmesine rağmen Cuma günkü veri sonrasında değerli metallerde toparlanma gördük. Altın %0,7, gümüş %1,4, platin %1,0 ve paladyum %1,6 yükseldi. İlk bakışta Fed'in faiz artırma ihtimalinin güçlenmesi faiz getirisi bulunmayan altın açısından olumsuz görünse de bu riskin büyük ölçüde fiyatlanmış olması, son günlerdeki kayıpların ardından gelen alımlar, atılacak bir adımın ardından Fed'in beklemeye geçme ihtimali, petrol fiyatlarındaki geri çekilme ve her şeyden önemlisi ÜFE'nin ardından korkulduğu kadar yüksek olmayan bir veri seti ile karşılaşılmaması değerli metalleri destekledi. Bununla birlikte son dönem zirvelerin önemli ölçüde altında olunduğunun altını çizmek isteriz. Ons altında 4350-4440 dolar bandının önemini yüksek buluyor ve bu bandın dışında yapılacak arka arkaya kapanışların yön arayışına katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Cuma günkü tepkiye karşın haftalık bazda ise zayıf bir resim söz konusu; altın haftayı %1,8 gümüş %2,6, paladyum %6,3, platin ise %1,2 oranında kayıpla noktaladı. Yönünü yukarı çeviren petrol fiyatları nedeniyle değerli metaller yeni haftaya da kırılğan bir zeminde başlıyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17864 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 17668, 17472, 17339 destek olarak izlenebilir. 17997, 18130 ve 18326 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.231 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.2133, 49.1956, 49.1713 destek olarak izlenebilir. 49.2553, 49.2796 ve 49.2973 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
–	–
–	–