

17 Eylül 2026

FED'DEN BEKLENEN ADIM GELDİ

- Fed politika faizini beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 bandına taşıdı.
- Yeni projeksiyonlar ek sıkılaşmaya işaret ediyor.
- Enflasyon tahminleri yukarı revize edilirken büyüme ve istihdam görünümü güçlü kaldı.
- Toplantı sonrasında ABD endeksleri günü eksi bölgede noktaladı. Bu sabah sınırlı tepki alımları var.
- İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü toplantısında beklemede kalacağı tahmin ediliyor.
- Sert satış baskısı altında kalan Borsa İstanbul %5,5'lik kayıpla negatif ayrıştı. Hafta başından bu yana bakıldığında ise geri çekilme %9'u aşmış durumda.
- Finansal İstikrar Komitesi toplanacak.
- Brent 110 dolardan uzaklaşıyor.

Fed politika faizini beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 bandına taşıdı... Fed, yüksek seyreden enflasyonla mücadelede Başkan Kevin Warsh döneminin ilk önemli adımını atarak politika faizini 25 baz puan artırdı. Böylece federal fonlama faizi %3,75-4,00 aralığına yükselirken karar 12 üyenin tamamının desteğini aldı. Bu adım, Fed'in Temmuz 2023'ten bu yana gerçekleştirdiği ilk faiz artırımını olurken karara eşlik eden açıklamada, faiz artışının enflasyonun %2 hedefine inmesini destekleyeceği vurgulandı. Warsh da basın toplantısında enflasyonun hem çok yüksek hem de uzun süredir hedefin üzerinde kaldığını belirtirken ABD ekonomisinin güçlü seyrini koruduğuna ve işsizliğin düşük olduğuna dikkat çekti.

Yeni projeksiyonlar ek sıkılaşmaya işaret ediyor... Fed'in güncellenen projeksiyonları, para politikasında ilave sıkılaşma ihtimalinin masada kalmaya devam ettiğini gösteriyor. Yetkililerin faiz beklentilerini yansıtan noktasal grafiğe göre tahmin sunan politika yapıcılarının büyük çoğunluğu yıl sonuna kadar en az bir 25 baz puanlık artış daha öngörüyor. Dört yetkili yılın kalan bölümünde toplam 50 baz puanlık ek sıkılaşma gerektiğini değerlendirirken iki yetkili ise Fed'in yön değiştirerek yıl bitmeden faiz indirimine gitmesini öngörüyor. 2027 sonu için medyan politika faizi tahmini %4,00-4,25 aralığında bulunurken görüş ayrılıklarının belirgin kalması, para politikasının orta vadeli seyrine ilişkin belirsizliğin yüksek olduğunu ortaya koyuyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,123	-% 5.54
XU030	15,716	-% 5.58
Dow Jones	51,462	-% 1.21
S&P 500	7,552	-% 0.45
Nasdaq Comp.	25,978	-% 0.01
DAX	25,538	% 0.53
FTSE 100	10,688	% 0.28
EUR/USD	1.1459	-% 0.03
USD/TL	48.6749	% 0.04
EUR/TL	55.9164	% 0.24
DX	100.33	% 0.10
Altın(USD/ons)	4,291	% 0.62
Brent	101.98	-% 0.08
2Y TL Faiz	41.17	76 bp
10Y TL Faiz	35.40	61 bp
10Y USD Faiz	5.01	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,141	49.1850
Değişim	-% 2.34	-% 0.06
Açık Pozisyon	426,540	4,938,872

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	70%
SAHOL	19.09.2023	155.80	85%
AKBNK	10.01.2025	103.61	59%
BIMAS	10.01.2025	613.00	51%
YKBNK	8.07.2025	54.01	68%
ASTOR	13.08.2025	431.00	76%
KCHOL	28.08.2025	319.00	54%
TURSG	12.03.2026	10.00	67%
TRMET	23.07.2026	282.22	126%
TOASO	15.09.2026	421.00	55%
EBEBK	15.09.2026	124.00	55%

Fed enflasyon tahminlerini yukarı revize etti... Fed yetkililerinin çoğu, kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksiyle ölçülen manşet enflasyonun yılı %3,7 seviyesinde tamamlayacağını öngörüyor. Bu tahmin üç ay önceki beklentinin hafif üzerinde bulunurken gıda ve enerji fiyatlarını dışarıda bırakan çekirdek enflasyon tahmini %3,4'e yükseltildi. Temmuz verilerine göre yıllık manşet enflasyon %3,7, çekirdek enflasyon ise %3,3 seviyesinde bulunuyor. Fed'in %2'lik enflasyon hedefine ancak 2029'da ulaşılacağını öngörmesi, faizlerin uzun süre yüksek seviyelerde kalabileceği yönündeki piyasa algısını destekliyor.

Büyüme ve istihdam görünümü güçlü kalıyor... Fed, büyüme ve işgücü piyasası konusunda görece iyimser bir tablo çiziyor. Ekonominin 2026'da %2,3, 2027'de ise %2,4 büyümesi beklenirken işsizlik oranının %4,1 seviyesinde kalacağı öngörülüyor. Büyümenin dirençli, işsizliğin düşük ve tüketimin canlı kalması, para politikasının henüz talep üzerinde yeterince güçlü bir soğutma yaratmadığı düşüncesini destekliyor. Bu görünüm, enflasyon hedefe yaklaşmadığı sürece Fed'in ek faiz artırımlarından kaçınmasını zorlaştırabilir.

Toplantı sonrasında ABD endeksleri baskı altında kaldı... Piyasalardaki zayıflamanın ana nedeni, Fed'in 25 baz puanlık faiz artırımından çok Kevin Warsh'un enflasyona ilişkin şahin mesajları oldu. Faiz artışı büyük ölçüde fiyatlandığı için kararın hemen ardından hisse senetlerinde sert bir satış görülmedi ancak Warsh'un enflasyonda kalıcı bir iyileşme olmadığını vurgulaması ve yıl içinde yeni bir faiz artışının gündemde kalabileceğine işaret etmesi, yatırımcıların "daha uzun süre yüksek faiz" senaryosunu yeniden fiyatlamasına yol açtı. Bunun sonucunda 10 yıllık ABD tahvil faizi yeniden %5'in üzerine çıkarken dolar güç kazandı ve özellikle finans hisselerinde satış baskısı derinleşti. Sabah saatleri itibarıyla bakıldığında ise küresel piyasalarda sınırlı tepki alımları görüyoruz.

İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü toplantısında beklemede kalacağı tahmin ediliyor... İngiltere Merkez Bankası Temmuz ayındaki son toplantısında politika faizini %3,75 seviyesinde sabit tutarken karar 6'ya karşı 3 oyla alınmış, üç üye 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullanmıştı. Özellikle Orta Doğu kaynaklı enerji fiyatlarındaki yükselişin yılın ilerleyen döneminde enflasyonu yeniden yukarı taşıyabileceği beklentisi BoE üzerindeki baskıyı artırıyor. Buna karşın ekonomik büyümenin ılımlı seyretmesi ve küresel tahvil faizlerindeki yükselişin finansal koşulları zaten sıkılaştırması Merkez Bankası'nın hemen yeni bir adım atmasını gerektirmeyebilir. Bu nedenle toplantıda politika faizinin %3,75 seviyesinde bırakılmasına kesin gözüyle bakılıyor. Piyasa fiyatlamaları yılın geri kalanında ise bir faiz artırımına kapının açık olduğunu gösteriyor. Karar metninde enerji fiyatlarının ücretler ve hizmet enflasyonu üzerinden ikincil etkiler yaratıp yaratmadığına ilişkin değerlendirmeler sonraki toplantılara dair beklentilerin biraz daha şekillenmesine katkı sağlayacaktır.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
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

17/09 – Türkiye Konut Satışları (10.00)

17/09 – Euro Bölgesi nihai TÜFE (12.00)

17/09 – TCMB PPK Özetleri (14.00)

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

Sert satış baskısı altında kalan Borsa İstanbul negatif ayrıştı... Fon piyasalarında yaşanan endişelerin belirgin şekilde artması ve likidite sorunları eşliğinde çıkışların hız kazanması hisse senetlerinin son derece zayıf bir gün geçirmesine neden oldu. BIST-100 endeksi kayıpların %6'ya ulaşmasıyla devre kesici uygulamasına takıldığı günü %5,5 kayıpla 13.123 puandan noktaladı. Gün içinde değer kaybının ise %7,7'ye kadar ulaştığını gördük. Kritik teknik seviyelerin çok rahat bir şekilde kırılması baskının artmasına neden olurken endeks Haziran 2025'ten bu yana ilk kez 200 günlük hareketli ortalamasının altında kapanış yaptı. Panik satışlarının arttığı dönemlerde teknik göstergelerin çok fazla anlamı olmasa da 13.000'in altındaki seviyelerin görünümü daha da bozabileceğini not etmek gerekir. Çünkü satışların hacimli ve genele yayılarak gerçekleşmesi ise endeksin denge bulmakta zorlanabileceğine işaret ediyor.

Finansal İstikrar Komitesi toplanacak... Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yaptığı açıklamada "Finansal İstikrar Komitesi, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında saat 08.00'de toplanacaktır" ifadeleri yer aldı.

Brent 110 dolardan uzaklaşıyor... Petrol fiyatları Suudi Arabistan'ın Yanbu terminalindeki yüklemeleri durdurması ve bazı Avrupa sevkiyatlarını iptal etmesiyle oluşan 110 dolara yakın fiyatlanan önemli bölümünü geri aldı. Değişimin nedeni fiziksel arz sorununun tamamen çözülmesi değil, Riyad'ın yeni bir lojistik çözüm geliştirmesi. Suudi Arabistan Asyalı rafinerilere Umman'ın Sohar limanı açıklarında gemiden gemiye transfer yoluyla ilave petrol yüklemeleri sunmaya başladı. Böylece Hürmüz'un İran tarafından bloke edilmesi ve Doğu-Batı boru hattının saldırıda hasar görmesinin ardından oluşan ihracat darboğazı kısmen aşıyor. ABD tarafında da EIA stoklarının beklenenden daha az düşmesi kısa vadeli talep/arz dengesinin korkulduğu kadar kötü olmadığını gösteriyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15891 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15780, 15653, 15542 ve 15415 destek olarak izlenebilir. 16003, 16130, 16241 ve 16368 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.183 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.134, 49.0355, 48.937 ve 48.8385 destek olarak izlenebilir. 49.232, 49.3305, 49.429 ve 49.5275 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
----------------------	--------------

—

—

—

—