

FED FAİZ ARTIRIMINA MECBUR (MU?)

- Fed toplantısı TSİ 21.00'de sonuçlanacak. Piyasalar 25 baz puanlık artırıma kesin gözüyle bakıyor. Olasılık fiyatlaması %90'ın üzerinde
- Peki artırım kaçınılmaz mı? Elbette ki değil, ancak Fed enflasyona yaptığı güçlü vurgular ile kendi kendini köşeye sıkıştırmış durumda.
- Faiz artırımını ilk etapta negatif gibi görünse de bu ölçekte güçlü beklentilere rağmen gelmez ise piyasaları daha kötü bir senaryo bekliyor olabilir. Fed'in geride kaldığı algısı tahvil faizlerindeki yükselişi hızlandırabilir.
- Noktasal tahminlerin vereceği sinyaller ise en kritik başlıklardan biri olacak. Faiz artırımlarının devam edeceği mesajı risk iştahını bozabilir. Böyle bir senaryoda Warsh'un ne derece şahin bir dil kullanacağı izlenecek.
- Trump'ın yeniden faiz indirimi çağrıları yapması ise kararı Merkez Bankası'nın bağımsızlığı açısından da öne çıkartıyor.
- Fed öncesinde hisse senetleri küresel ölçekte zayıf bir performans sergiledi. BIST-100 endeksinde iki günlük kayıp %4'e ulaştı. Bu sabah petrol fiyatlarındaki sınırlı geri çekilme ise rahatlık yaratıyor.
- Destek bölgesinde tutunan ons altın yukarı yönlü sınırlı tepkiler veriyor.

Fed'den 25 baz puanlık artırım bekleniyor... Ağustos ayı enflasyon verilerinin ardından Fed'in bugünkü toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitme ihtimali oldukça kuvvetli görünüyor. Kaldı ki vadeli işlemlerde artırım olasılığı %90'ın üzerinde seyrediyor. Fed'in bu ölçekte güçlü bir beklentiyi görmezden gelmesi kolay olmayacaktır. Zaten geçmiş dönemlere baktığımızda da bankanın piyasa beklentisine paralel adım attığı dönemlerde olasılıkların ağırlıklı olarak %70'in üzerinde olduğunun altını çizmek gerekir.

Artırım kaçınılmaz mı? Elbette ki Fed faiz artırımına gitmek zorunda değil. Ancak Fed'in kredibilitesi açısından baktığımızda verdiği mesajlarla uyumlu hareket etmesi önemli. Toplantı öncesinde Başkan Warsh başta olmak üzere Fed yetkililerinin enflasyon verilerine güçlü önem atfettiğini unutmamak gerekir. Ayrıca son açıklanan TÜFE rakamında yıllık rakamlar beklentilere paralel olsa da çekirdek rakamda aylık artış piyasa beklentisini geride bırakarak %0,3 olarak gerçekleşmişti. Enflasyonun çok uzun süredir %2'lik hedefin üzerinde

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,892	-% 2.41
XU030	16,645	-% 2.16
Dow Jones	52,093	-% 0.63
S&P 500	7,586	-% 0.45
Nasdaq Comp.	25,982	-% 0.78
DAX	25,402	-% 0.15
FTSE 100	10,658	-% 0.37
EUR/USD	1.1542	% 0.00
USD/TL	48.6548	% 0.05
EUR/TL	56.1987	% 0.10
DX	99.65	-% 0.04
Altın(USD/ons)	4,329	% 0.82
Brent	104.11	-% 0.77
2Y TL Faiz	40.41	13 bp
10Y TL Faiz	34.79	21 bp
10Y USD Faiz	4.98	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	65%
SAHOL	19.09.2023	155.80	64%
AKBNK	10.01.2025	103.61	43%
BIMAS	10.01.2025	613.00	43%
YKBNK	8.07.2025	54.01	47%
ASTOR	13.08.2025	431.00	53%
KCHOL	28.08.2025	319.00	41%
TURSG	12.03.2026	10.00	65%
TRMET	23.07.2026	282.22	114%
TOASO	15.09.2026	421.00	48%
EBEBK	15.09.2026	124.00	50%

olduğunu da hatırlatmak isteriz. Dolayısıyla verilen mesajlar ve enflasyonun görünümü faiz artırımını gerektiriyor.

Faiz artırımını gelmez ise piyasaları daha kötü bir senaryo bekliyor olabilir... Fed'in herhangi bir adım atmamasının ise çok daha negatif sonuçlar doğurabileceğini düşünüyoruz. Öyle ki böyle bir senaryoda hisse senetlerinde ilk tepki pozitif olabileceksa de Merkez Bankası'nın enflasyonu kontrol altına almakta geç kaldığı ve daha sert adımlar atmak zorunda kalabileceği algısı çalışabilir. Dolayısıyla yeni bir bekleme kararı, kısa vadede finansal koşulları rahatlatılabilir ancak uzun vadeli enflasyon beklentileri ve tahvil faizleri üzerinde ters yönde baskı yaratabilir. Ayrıca Warsh'un Jackson Hole sempozyumunda enflasyon konusunda son derece şahin mesajlar verdiğini düşünürsek beklemede kalınması başkanın kredibilitasını zedeleyebilir.

Noktasal tahminlerin vereceği sinyaller kritik. Faiz artırımlarının devam edeceği algısı risk iştahını bozabilir... Son haftalarda petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş Fed'in enflasyonla mücadeledeki kararlılığını destekliyor. Bununla birlikte, enerji kaynaklı fiyat artışlarına faiz artırımıyla karşılık vermenin etkisi elbette ki tartışmalı. Öyle ki daha yüksek faiz seviyesi petrol arzındaki sorunları çözemezken tüketim ve yatırımları zayıflatabilir. Bu nedenle toplantıda faiz kararının yanı sıra noktasal tahminlerin yıl sonuna kadar ikinci bir artırıma işaret edip etmeyeceği ve Başkan Warsh'un sonraki adımlar için nasıl bir çerçeve çiziceği önemli. Projeksiyonlardaki senaryo önümüzdeki aylarda ek faiz artırımına işaret edebilir. Ancak bu ek bir faiz artırımının daha kesin olduğu anlamına gelmeyecektir. Enflasyonda art arda daha olumlu sonuçlar alınması süreci tek artırımla sınırlayabilir. Ek faiz artırımına işaret edilmesi durumunda bunun üyeler arasında ne ölçekte güçlü bir beklenti olduğu ve Warsh'un basın toplantısında ne derece şahin bir dil kullanacağı izlenecektir. Eğer üyeler sonraki potansiyel artırım için güçlü şekilde aynı noktada buluşuyorsa bunun hisse senetlerine yansımalarının negatif olmasını bekleriz. Özetle piyasalar açısından belirleyici unsur Eylül'deki olası artırımın daha uzun bir faiz artışı sürecinin başlangıcı mı olacağı yoksa Fed'in enflasyona karşı kararlılığını göstermek için attığı adımın ardından beklemeye mi geçeceği olacaktır. Hatırlanacağı gibi 2022 yılında Fed yüksek enflasyonu kontrol altına almak için güçlü bir faiz artırımını döngüsüne girerek faizleri o yıl %9'a yönelen enflasyon nedeniyle 425 baz puan artırmış ve hisse senetleri 2022 yılını %20'ye yakın düşüşle noktalamıştı.

Trump'ın yeniden faiz indirimi çağrıları yapması kararın siyasi boyutunu da öne çıkartıyor... Beyaz Saray açısından düşük faiz talebinin ekonomik gerekçesi aslında son derece açık. Öyle ki artan enerji giderleri tüketicinin harcama gücünü aşındırırken, yüksek kredi ve konut finansmanı maliyetleri de bütçeler üzerindeki baskıyı artırıyor. Tüketicinin büyümede belirleyici olduğu ABD ekonomisinde,

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

- 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 – 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

bu yükün daha da ağırlaşması siyasi açıdan istenmeyen bir tablo yaratabilir. Ancak Fed'in önceliği enerji kaynaklı fiyat artışlarının kalıcı enflasyona dönüşmesini önlemek. Bu nedenle Trump'ın indirim istediği bir ortamda faiz artırımının gündeme gelmesi Merkez Bankası'nın bağımsızlığını yeniden tartışmanın merkezine taşıyor. Piyasalar açısından kritik nokta, Fed'in siyasi baskı karşısında verilerin gerektirdiği adımı atarken ekonominin yüksek faizlere dayanma kapasitesini nasıl değerlendireceği olacak.

Hisse senetleri Fed öncesinde zayıf bir resim çizdi... Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların küresel ölçekte risk almaya çok sıcak bakmamasının yanında petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü denemeler ve tahvil faizlerindeki yükseliş hisse senetlerinin genel hatlarıyla baskı altında bir gün geçirmesine neden oldu. Borsa İstanbul'da hafta başından bu yana yurt dışına kıyasla daha zayıf bir resim çizilmesi ise daha çok geçen haftaki göreceli güçlü görünümle açıklanabilir. İvme kaybı giderek belirginleşirken endeks teknik açıdan önemini yüksek bulduğumuz 13.900-14.650 bandının altında kapanış yaptı. Ancak 13.900'ün çok sınırlı şekilde altına sarkıldığını not etmek gerekir. Arka arkaya kapanışlar gelmedikçe bu tablo görünümü değiştirmeyecektir. Kaldı ki yeni güne başlarken petrol fiyatlarının sınırlı şekilde geri çekilmesi küresel borsaların daha dengeli bir eğilim sergilemesini sağlıyor.

Ons altın destek bölgesinde tutunuyor... Fed'den faiz artırım beklentileri güçlü şekilde fiyatlanırken 10 yıl vadeli ABD tahvil faizinin %5'e yakın seyrini koruması ve dolar endeksinin 99,50'yi geride bırakması değerli metallerin dün kırılğan bir resim çizmesine neden oldu. Buna karşın ons altındaki geri çekilmenin 4250 doların üzerinde karşılandığını gördük. Bu önemli desteğin üzerinde kalındıkça denge bulma çabasının güç kazanması muhtemel. Ancak daha iyimser bir zeminden bahsedebilmek için 4350 doların aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Görünümü netleştirecek unsur ise elbette ki Fed toplantısı olacaktır.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17141 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 17022, 16884, 16764 ve 16627 destek olarak izlenebilir. 17261, 17399, 17519 ve 17656 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.185 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.136, 49.0375, 48.939 ve 48.8405 destek olarak izlenebilir. 49.234, 49.3325, 49.431 ve 49.5295 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
—	—
—	—