DAHA ÜNLÜ & Co

13 Kasım 2026

Co'MMENT

TCMB ENFLASYON TAHMİNLERİNİ YUKARI REVİZE ETTİ

- Merkez Bankası'nın yıl sonu enflasyon tahmini %29,5 oldu.
- Eylül ayı ödemeler dengesi verileri yayımlanacak.
- TCMB Kasım ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıklayacak.
- Borsa İstanbul'da bu haftaki kazanım %3'e yaklaştı.
- Nvidia'da liderlik değişimi Wall Street'te volatiliteyi artırdı.

Merkez Bankası'nın yıl sonu enflasyon tahmini %29,5 oldu... TCMB, yılın dördüncü ve son Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %28'den %29,5'e yükseltirken daha önce %15 olan 2027 sonu tahminini %21 seviyesine revize etti. Son dönemdeki görünüm dezenflasyon sürecinin öngörülenden daha yavaş ilerleyebileceğine işaret ettiği için yapılan değişiklikler sürpriz değil. Kaldı ki OVP'de 2026 ve 2027 sonu tahminleri sırasıyla %28,4 ve %21 olarak belirlenmişti. Piyasa beklentisinin söz konusu dönemler için halihazırda %30 ve %23 civarında şekillendiğini düşünürsek yapılan revizyonlar piyasalar açısından çok farklı bir tabloya işaret etmiyor. Öte yandan TCMB Başkanı Karahan yaptığı sunumda enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin canlılığını koruduğunu ve bunu da dikkate alarak ihtiyatlı duruşun devam edeceğini ifade etti. Bu noktada piyasaların Aralık ayında bir faiz indirimi beklentisi içinde olduğunun altını çizmek gerekir.

Eylül ayı ödemeler dengesi verileri yayımlanacak... Cari işlemler dengesi Ağustos ayında 4,1 milyar dolar fazla verirken 12 aylık birikimli cari açık 42,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmişti. Yaz aylarında turizm gelirlerinin sağladığı katkı cari dengeyi desteklemeye devam etse de enerji maliyetleri ve dış ticaret açığındaki genişleme yıllık bazda görünümü olumsuz etkiliyor. Eylül ayına ilişkin piyasa beklentisi cari işlemler dengesinin yaklaşık 2,75 milyar dolar fazla vereceğine işaret ediyor. Bu görünümde turizm gelirlerinin mevsimsel katkısının sürmesi önemli rol oynuyor. Öte yandan TCMB piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu cari açık beklentisinin 48,5 milyar dolar seviyesinde bulunması yılın geri kalanında dış finansman ihtiyacının önemini koruyacağını gösteriyor.

TCMB Kasım ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıklayacak... TCMB'nin Ekim ayı anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi %29,61'den %29,63'e yükselirken 12 ay sonrasına ilişkin beklenti

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,811	% 1.24
XU030	14,815	% 1.17
Dow Jones	52,297	-% 0.36
S&P 500	7,592	-% 0.35
Nasdaq Comp.	25,366	-% 0.39
DAX	26,772	% 0.41
FTSE 100	10,863	% 0.25
EUR/USD	1.1060	% 0.03
USD/TL	50.3609	% 0.21
EUR/TL	55.7501	% 0.10
DXY	103.18	% 0.01
Altın(USD/ons)	3,915	% 1.03
Brent	94.05	-% 0.79
2Y TL Faiz	39.03	3 bp
10Y TL Faiz	36.03	4 bp
10Y USD Faiz	5.13	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,362	50.9640
Değişim	% 0.70	% 0.01
Açık Pozisyon	430,602	3,848,184

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	56%
SAHOL	19.09.2023	155.80	84%
AKBNK	10.01.2025	103.61	48%
BIMAS	10.01.2025	613.00	58%
YKBNK	8.07.2025	54.01	43%
TRMET	23.07.2026	282.22	161%
TOASO	15.09.2026	403.00	69%
EBEBK	15.09.2026	124.00	59%

%23,70'ten %23,89'a çıkmıştı. Buna karşın 24 ay sonrasına ilişkin tahminin %18,32'den %17,94'e gerilemesi, orta vadeli görünümde sınırlı bir iyileşmeye işaret ediyor. Ancak Ekim ayı enflasyonunun %2,58 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi, Kasım anketinde özellikle kısa vadeli enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü güncellemeleri beraberinde getirebilir. Kaldı ki yıl sonu enflasyon beklentisinin TCMB'nin %29,5'lik tahmininin üzerinde seyretmesi, beklentilerdeki katılığın devam ettiğini gösteriyor. Diğer taraftan, son ankette yıl sonu USD/TL beklentisi 51,55, 12 ay sonrasına ilişkin kur beklentisi ise 59,26 seviyesinde oluşmuştu. Yeni anket sonuçlarında enflasyon ve kur beklentilerinin yanında politika faizine ilişkin tahminlerdeki değişim, piyasanın TCMB'nin faiz indirim sürecine ne ölçüde alan tanıdığını görmek açısından önemli olacaktır.

Borsa İstanbul'da bu haftaki kazanım %3'e yaklaştı... Merkez Bankası'nın makrofinansal istikrarın ve parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitmesi ve sekiz haftalık kredi büyüme limitlerini artırması bankacılık hisselerine günün ilk yarısında pozitif yansırken açılışın ardından %1,7 yükselişi gören XBANK günü ise %0,7 kayıpla noktaladı. Sınai endeksinin %2 oranında yükselişle iyimser havaya liderlik etmesi BIST-100'ün günün sonunda %1,2 kazanımla 11.811 puana ulaşmasını sağladı. Böylece endeksin hafta başından bu yana kazanımı %2,86'ya ulaşmış durumda. Teknik açıdan bakıldığında 11.600'ün üzerinde kalındıkça ilk etapta 11.900'e kadar hareket alanı olduğunu düşünmeye devam ediyoruz.

Nvidia'da liderlik değişimi Wall Street'te volatiliteyi artırdı... ABD borsaları dün yapay zekâ çiplerinin öncü şirketi Nvidia'nın CEO'su Jensen Huang'ın istifa etmesiyle çalkantılı bir seans geçirdi. Nvidia hisseleri seansın başında %14'e varan oranda değer kaybetti, ancak kayıpların büyük bölümünü geri alarak günü %4 civarında düşüşle kapattı. S&P 500 %0,35 ile 7.592, Dow Jones %0,36 ile 52.297 ve Nasdaq %0,39 ile 25.366 puana geriledi; küçük ölçekli şirketleri izleyen Russell 2000 ise %1,66 düştü. Endekslerin açılıştaki yaklaşık %1'lik kaybı büyük oranda telafi etmesi ve Broadcom'un (%5,5) ile AMD'nin (%5,9) yükselmesi, piyasanın Nvidia'daki gelişmeyi sektörün değil şirketin sorunu olarak okuduğunu gösteriyor. Haftalık bazda S&P 500 %2,9, Nasdaq ise %3,2 artıda. Öte yandan 2026 yatırım harcaması öngörüsünü 27 milyar dolara çıkaran Nebius'un hisselerinin %17'ye yakın değer kaybetmesi yatırımcıların yapay zekâ altyapısında getiri ve finansman sorusunu daha sert sorduğunu düşündürüyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15362 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15255, 15132, 15025 ve 14902 destek olarak izlenebilir. 15470, 15593, 15700 ve 15823 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	**Şirket**	**Dönem**	**Beklenti**
16.11.2026	TSN	4Ç26	0.53

AJANDA

13/11 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)

13/11 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

13/11 – Euro Bölgesi GSYH (13.00)

13/11 – ABD ÜFE (16.30)

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.964 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.913, 50.811, 50.709 ve 50.6075 destek olarak izlenebilir. 51.015, 51.117, 51.219 ve 51.3205 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
–	–
–	–