

YENİ OVP AÇIKLANDI

- Orta Vadeli Program'da yıl sonu enflasyon tahmini %28,4'e yükseldi.
- Borsa İstanbul haftayı %4'ü aşan kayıpla noktaladı.
- Orta Doğu'daki karşılıklı saldırılar enerji fiyatları açısından risk yaratıyor
- ABD piyasaları bugün kapalı.
- Haftanın en önemli konu başlıkları TCMB PPK toplantısı ve ABD TÜFE rakamı.
- ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında güçlü artış gösterdi.
- Para piyasası fonlarında stopaj oranı %10'a yükseltildi.

Orta Vadeli Program'da yıl sonu enflasyon tahmini %28,4'e yükseldi...

2027-2029 dönemini kapsayan OVP'de 2026 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,3'e indirilirken, yıl sonu enflasyon beklentisinin %16'dan %28,4'e yükseltilmesi; enerji fiyatlarındaki artışın ve jeopolitik gelişmelerin ekonomi üzerindeki etkisinin güçlü olduğuna işaret ediyor. Bununla birlikte, 2026'nın tamamlanmasına kısa bir süre kalması nedeniyle piyasalar açısından programın asıl önemli bölümünü 2027 yılına ilişkin varsayımlar oluşturuyor. Enflasyonun 2027 sonunda %21'e gerileyeceği öngörüsü, önceki OVP'de yer alan %9'luk hedeften belirgin biçimde yüksek olsa da piyasa beklentilerine daha yakın ve mevcut koşullarla daha uyumlu bir tahmin sunuyor. Bu bakımdan yeni programın, dezenflasyon konusunda önceki döneme kıyasla daha gerçekçi bir başlangıç noktası benimsediği söylenebilir. Enflasyonun 2028'de %13,5'e ve 2029'da %9'a düşmesi; büyümenin ise 2027'de %4,2'den başlayarak program sonunda %5'e yükselmesi hedefleniyor. Ancak enflasyonun gerilediği bir dönemde büyümenin kademeli olarak hızlanacağı bu patikanın gerçekleşebilmesi; para politikasının maliye politikasıyla desteklenmesine, yönetilen fiyat ve ücret ayarlamalarının hedeflerle uyumlu tutulmasına ve yapısal reformların uygulamaya geçirilmesine bağlı olacaktır.

Borsa İstanbul haftayı %4,3 oranında kayıpla noktaladı... Geride bıraktığımız haftada 5 işlem gününün 4'ünü eksi bölgede noktalayan BIST-100 endeksinin değer kaybı ise %4,3 olarak gerçekleşti ve 79 hisse haftayı kayıpla tamamladı. Cuma günü yaşanan %0,57 oranındaki sınırlı kazanım ise genele yayılan bir iyimserliğe işaret etmedi. Teknik açıdan önemine sıklıkla vurgu yaptığımız 14.650 puandan artık önemli ölçüde uzaklaşmış durumdayız. Buna karşın endeksin 13.900 desteğinin üzerinde net şekilde tutunarak haftayı

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,012	% 0.57
XU030	16,445	% 0.90
Dow Jones	53,414	-% 0.51
S&P 500	7,719	-% 0.38
Nasdaq Comp.	26,507	-% 0.29
DAX	26,046	% 0.17
FTSE 100	10,831	% 0.00
EUR/USD	1.1614	-% 0.10
USD/TL	48.4331	% 0.23
EUR/TL	56.2466	% 0.07
DX	99.18	% 0.23
Altın(USD/ons)	4,430	-% 0.97
Brent	94.58	-% 0.06
2Y TL Faiz	39.57	2 bp
10Y TL Faiz	34.21	-1 bp
10Y USD Faiz	4.79	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,050	49.3160
Değişim	% 0.64	-% 0.08
Açık Pozisyon	439,589	5,248,645

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	65%
SAHOL	19.09.2023	155.80	68%
ULKER	17.11.2023	205.00	127%
AKBNK	10.01.2025	103.61	44%
BIMAS	10.01.2025	464.50	12%
YKBNK	8.07.2025	54.01	50%
ASTOR	13.08.2025	431.00	46%
KCHOL	28.08.2025	319.00	48%
CCOLA	12.01.2026	96.00	22%
TURSG	12.03.2026	10.00	64%
TRMET	23.07.2026	282.22	106%

tamamlamasını önemli buluyoruz. Bu noktanın üzerinde kalındıkça geçen haftaki kayıpların telafi edilmesi yönünde bir eğilim oluşabilir. 13.900'ün altına inildiği aksi bir senaryo kısa vadeli görünümü bulanıklaştırma riski taşıyor. Tahvil faizleri ve petrol fiyatlarındaki dalgalanmaları ise volatilité yaratan unsurlar olarak izlemeye devam ediyoruz.

Orta Doğu'daki karşılıklı saldırılar enerji fiyatları açısından risk yaratıyor... ABD ordusu, İran'ın iki Amerikan savaş gemisine füze saldırısı girişiminde bulunmasının ardından üç İran petrol tankerini vurduğunu açıklarken, Devrim Muhafızları da buna karşılık Hürmüz Boğazı'ndaki üç tanker dahil altı gemiyi hedef aldığını duyurdu. Tarafların son günlerde yeniden karşılıklı saldırı döngüsüne girmesi, çatışmanın askeri boyutunun ekonomik baskı politikasıyla eş zamanlı ilerlediğini gösterirken, İran'ın ABD'nin gemilerine ve deniz ablukasına yönelik saldırıları genişletebileceği yönündeki mesajı enerji piyasaları açısından risk primini canlı tutuyor. Özellikle saldırıların ticari tanker trafiğine daha doğrudan yayılması halinde piyasalar artık yalnızca jeopolitik manşetleri değil, fiili arz kesintisi ihtimalini fiyatlamaya başlayacağından enerji fiyatlarında daha sert hareketler görülmesi sürpriz olmayacaktır.

ABD piyasaları bugün kapalı... Bugün ABD piyasaları İşçi Bayramı (Labor Day) nedeniyle kapalı olacak. Dolayısıyla haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalarda hareketliliğin göreceli olarak düşük kaldığını görebiliriz. Normal şartlar altında ABD'de istihdam, Türkiye'de ise enflasyon verisinin ardından gelen hafta gündem açısından genel hatlarıyla sakin bir resim çizer. Ancak ABD'de TÜFE yurt içinde ise TCMB PPK toplantısının bulunması yeni haftanın önemini artıran başlıklar olarak öne çıkıyor.

Yeni haftada içeride TCMB PPK toplantısı dışarıda ABD TÜFE rakamı öne çıkıyor... Perşembe günkü toplantıda TCMB'nin faiz kararı kadar karar metninde enflasyon görünümü, iç talep, kur gelişmeleri ve para politikasının sıkılığına ilişkin verilecek mesajlar da TL, tahvil faizleri ve Borsa İstanbul'un seyri açısından yakından izlenecek. Dışarıda ise haftanın odak noktasında ABD TÜFE rakamı yer alıyor. Jackson Hole sempozyumunda Fed Başkanı Warsh'un açıklamaları göz önünde bulundurulduğunda enflasyonun beklentilerden yüksek gelmesi Fed'e yönelik faiz artırım beklentilerini güçlendirerek küresel risk iştahını baskı altına alabilir. Daha ılımlı bir veri ise para politikasında ilave sıkılaştırma endişelerini azaltma potansiyeli taşıyor.

ABD'de tarım dışı istihdam artışı piyasa beklentisini net şekilde geride bıraktı... Cuma günü açıklanan verilere göre tarım dışı istihdam 162 bin kişi artarken işsizlik oranı %4,1'de sabit kaldı. Ayrıca son iki aydaki veride toplamda 55 bin kişilik yukarı yönlü revizyon yapılması işgücü piyasasının düşünüldüğü kadar zayıf olmadığını ortaya koydu. Üç aylık ortalama istihdam artışının yaklaşık 70 bine yükselmesi ise istihdamda belirgin bir hızlanmadan çok, düşük hızda fakat daha

AJANDA

07/09 – Euro Bölgesi 2Ç26 GSYH (12.00)

07/09 – Türkiye Hazine Nakit Dengesi (17.30)

10/09 – Türkiye Sanayi Üretimi (10.00)

10/09 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)

10/09 – ECB Toplantısı (15.15)

10/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

10/09 – ABD ÜFE (15.30)

10/09 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)

11/09 – ABD TÜFE (15.30)

11/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

11/09 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)

11/09 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

sağlam bir dengeye işaret ediyor. Diğer taraftan ücret artışının yıllık bazda %3,1'e gerileyerek pandemi döneminden bu yana en düşük hızına inmesi, işgücü piyasasının enflasyon üzerinde ek baskı yarattığı tezini zayıflatıyor. Bu nedenle rakamlar Fed açısından faiz artırımını tek başına zorunlu kılan bir veri seti değil, ancak işgücü piyasasının güçlü kalması nedeniyle dikkatleri doğrudan bu haftaki enflasyon verilerine çeviriyor.

Para piyasası fonlarında stopaj oranı %10'a yükseltildi... Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, kurumlar vergisi mükellefleri ile yatırım fonu ve ortaklıklarının para piyasası fonları ve unvanında "para piyasası" ibaresi bulunan serbest fonlardan elde ettikleri kazançlara uygulanan stopaj oranı %0'dan %10'a yükseltildi. Yeni oran, kararın yayımlandığı tarihten itibaren satın alınan fonlardan elde edilen kazançlara uygulanacak. Daha önce alınan ve sonrasında satılan fonlarda ise yayım tarihi sonrasındaki döneme isabet eden kazanç kısmı %10 üzerinden vergilendirilecek. Kapsam dışındaki diğer kazançlarda stopaj oranı %0 olarak devam edecek.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17065 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16916, 16768, 16634 destek olarak izlenebilir. 17198, 17332 ve 17480 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.31 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.2873, 49.2646, 49.2293 destek olarak izlenebilir. 49.3453, 49.3806 ve 49.4033 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
-	-
-	-