

RİSKTEN KAÇIŞ HIZ KAZANIYOR

- ABD piyasalarının zayıf kapanışının ardından Asya'da satışlar derinleşiyor. Japonya'da %5, Güney Kore'de %8'in üzerinde kayıplar oluştu.
- Artan güvenli liman talebi ile 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %5,10'a, 2 vadeli tahvil faizi ise %4,70'e doğru geriledi.
- Baskıyı tetikleyen ise ABD'de enflasyonun Eylül ayında hız kazanarak beklentileri aşması oldu.
- BIST-100 endeksi 12.000 desteğini savunmaya devam ederken BIST-100 dışındaki sert baskı sürüyor.
- Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesini takip edeceğiz.
- Veri akışının yoğun olduğu güne ABD'de perakende satışlar rakamı öne çıkıyor.

ABD piyasalarının zayıf kapanışının ardından Asya'da satışlar derinleşiyor. Japonya'da %5, Güney Kore'de %8'in üzerinde kayıplar oluştu... ABD'de açıklanan enflasyonun son beş ayın en yüksek seviyesine ulaşması ve bugün geri çekilmesine rağmen göreceli yüksek petrol fiyatlarının fiyat baskısını canlı tutması, Fed'in ek faiz artırımlarına gidebileceği endişesini güçlendirirken, özellikle yapay zekâ yatırımlarının finansman maliyetleri ve bu yatırımlardan elde edilecek getirilerin sürdürülebilirliği yeniden sorgulanıyor. ABD'de teknoloji şirketlerinde yoğunlaşan satış dalgası Asya piyasalarına da taşınırken kayıpların Güney Kore %8'i, Japonya'da ise %5'i aşması dikkat çekti. Zayıflığın bu sabah ABD ve Avrupa vadeli işlem kontratlarında devam etmesi baskısının küresel ölçekte sürebileceğine işaret ediyor.

Artan güvenli liman talebi ile 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %5,10'a, 2 vadeli tahvil faizi ise %4,70'e doğru geriledi... Enflasyon kaynaklı faiz artırım beklentilerine rağmen faizlerin ikincil piyasada geri çekilmesi güvenli varlıklara yönelimin kısa vadede öne çıktığını gösteriyor. Bu tablo aynı zamanda faizlerde geline seviyelerin yatırımcılar tarafından cazip bulunduğu da bir göstergesi. ABD tahvil faizlerindeki geri çekilme ile dolar güne zayıf bir tonda başlarken değerli metallerde ise dünkü zayıflığın ardından tepki alımları görüyoruz. Tahvil faizlerindeki geri çekilme tamamen güvenli liman arayışından kaynaklandığı için hisse senetleri ise doğal olarak zayıf bir görünüm sergiliyor.

ABD'de enflasyon Eylül ayında hız kazanarak beklentileri aştı... Yıllık tüketici enflasyonu Ağustos ayındaki %3,4 seviyesinden %3,7'ye

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	12,118	-% 1.08
XU030	15,048	-% 0.95
Dow Jones	51,621	-% 0.09
S&P 500	7,719	-% 1.11
Nasdaq Comp.	26,693	-% 1.88
DAX	25,299	% 0.15
FTSE 100	10,725	% 0.70
EUR/USD	1.1230	% 0.64
USD/TL	49.4105	% 0.03
EUR/TL	55.6255	% 0.93
DX	101.92	-% 0.32
Altın(USD/ons)	4,145	% 0.97
Brent	102.56	-% 1.87
2Y TL Faiz	39.39	16 bp
10Y TL Faiz	35.44	-8 bp
10Y USD Faiz	5.10	-1 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,286	50.0050
Değişim	-% 0.89	% 0.00
Açık Pozisyon	460,376	5,480,512

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	65%
SAHOL	19.09.2023	155.80	82%
AKBNK	10.01.2025	103.61	51%
BIMAS	10.01.2025	613.00	49%
YKBNK	8.07.2025	54.01	48%
KCHOL	28.08.2025	319.00	50%
TURSG	12.03.2026	10.00	81%
TRMET	23.07.2026	282.22	118%
TOASO	15.09.2026	403.00	55%
EBEBK	15.09.2026	124.00	56%

yükselerek %3,6'lık piyasa tahminini aşarken, gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek enflasyonun %2,4'ten %2,6'ya hızlanması fiyat baskılarının yalnızca enerjiyle sınırlı kalmadığına işaret etti. Mayıs ayından bu yana ilk kez yukarı yönelen enflasyonda, Orta Doğu'daki çatışmaların tedarik zincirlerinde yarattığı aksaklıkların yanı sıra yapay zekâ yatırımlarındaki hızlı genişlemenin de etkili olduğu söylenebilir. Özellikle benzin fiyatlarının yıllık %34,2 artması ve dizel fiyatlarının rekor seviyelere ulaşması, enerji şokunun Amerikan ekonomisi üzerindeki etkisini belirginleştirirken ücret artışlarının %3'e yavaşlaması reel alım gücü üzerindeki baskıyı daha da artırıyor. Bu tablo, Kasım ayında Kongre'nin kontrolünü belirleyecek ara seçimler öncesinde Trump yönetiminin karşı karşıya olduğu ekonomik ve siyasi riskleri ise ağırlaştırıyor.

BIST-100 endeksi 12.000 desteğini savunmaya devam ederken BIST-100 dışındaki sert baskı sürüyor... Ayın başından bu yana net bir yön tayin etmekte zorlanan ve ağırlıklı olarak bant hareketi sergileyen BIST-100 endeksinde bu eğilimin dün de devam ettiğini gördük. Endeks üzerindeki baskı zaman zaman artış gösterse de şimdilik 12.000 ve 11.900 desteklerinin üzerinde kalınmasının teknik açıdan rahatlık sağladığını söyleyebiliriz. Diğer taraftan hâlâ kuvvetli pozitif bir sinyal oluşmadığının altını çizmek gerekir. Bu çerçevede dikkatle izlediğimiz BIST-100 dışı şirketlerdeki baskının sürmesi son derece dikkat çekici. Söz konusu hisselerde ortalama kayıp dün %2'yi aşarken son bir aylık kayıp ise %40'a ulaşmış durumda. Bu tablo doğal olarak genele yayılan dengeli bir görünüm oluşmasını da zorlaştırıyor. Küresel görünüm endeksin bugün de zayıf bir resim çizeceğine işaret ediyor. Bu çerçevede 12.000 ve 11.900 desteklerini izlemeye devam edeceğiz.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesini takip edeceğiz... Ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi 12,9 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 209,9 milyar TL olarak gerçekleşmişti. Böylece yılın ilk sekiz ayında kümülatif bütçe açığı 1,31 trilyon TL'ye ulaşırken, faiz dışı fazla 680 milyar TL seviyesinde kaydedilmişti. Eylül ayı verileri, kamu maliyesindeki disiplinin korunup korunmadığı ve bütçe harcamalarının enflasyonla mücadele sürecine ne ölçüde destek verdiği açısından yakından takip edilecek. Orta Vadeli Program kapsamında 2026 yılı bütçe açığı hedefinin 2,6 trilyon TL'ye, bütçe açığının milli gelire oranına ilişkin tahminin ise %3,1'e çekilmiş olması, yılın son çeyreğine girilirken bütçe performansının önemini artırıyor.

Veri akışının yoğun olduğu güne ABD'de perakende satışlar rakamı öne çıkıyor... Perakende satışlar ABD ekonomisinin en önemli büyüme kaynağı olan tüketici harcamalarının gücünü ortaya koyacak olması bakımından önemli. Ağustos ayında tüm kalemlerde %1'in üzerinde büyüme gerçekleşmesi harcamaların güçlü kaldığını göstermişti. Bu güçlü büyümenin ardından Eylül ayında yavaşlama bekleniyor. Yine bugün açıklanacak olan Empire State ve Philadelphia

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
15.10.2026	BNY	3Ç26	2.27
15.10.2026	PNC	3Ç26	4.96
15.10.2026	IBKR	3Ç26	0.67
15.10.2026	MRSH	3Ç26	1.96
15.10.2026	PLD	3Ç26	1.57
15.10.2026	SCHW	3Ç26	1.66
15.10.2026	USB	3Ç26	1.33
15.10.2026	JBHT	3Ç26	1.83

AJANDA

15/10 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (11.00)

15/10 – ABD ÜFE (15.30)

15/10 – ABD Perakende Satışlar (15.30)

15/10 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

15/10 – New York Fed İmalat Endeksi (17.00)

15/10 – Philadelphia Fed İmalat Endeksi (17.00)

16/10 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

16/10 – Euro Bölgesi TÜFE (12.00)

16/10 – S&P Türkiye Değerlendirmesi

Fed imalat endekslerinin yanı sıra ÜFE de ekonomik faaliyet ve fiyat baskısının yönüne ilişkin ilave sinyaller verecek. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının ise 200 bin seviyesinin altında kalıp kalmayacağını takip edeceğiz. Genel bir değerlendirme yapmak gerekirse piyasalar açısından ideal tablo enflasyonun beklenenden düşük gerçekleştiği ancak ekonomik büyümenin belirgin şekilde zayıflamadığı bir ortamın oluşması. Böyle bir senaryo hem Fed üzerindeki faiz artırım baskısını azaltabilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15423 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15316, 15192, 15084 ve 14961 destek olarak izlenebilir. 15531, 15655, 15763 ve 15886 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.006 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.956, 49.856, 49.756 ve 49.656 destek olarak izlenebilir. 50.056, 50.156, 50.256 ve 50.356 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
—	—
—	—