



MAKRO GÖRÜNÜM ÖNE ÇIKIYOR

- Yeni hafta jeopolitik riskler, yüksek petrol fiyatları ve tahvil faizleri nedeniyle tatsız başladı.
- Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %2,3 büyüdü.
- Yurt içinde güne PMI imalat endeksi ile başlıyoruz.
- İstanbul enflasyonu açıklanacak.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri öne çıkıyor.
- ABD'de ISM imalat endeksi ve JOLTS açık iş sayısını takip edeceğiz.

Yeni hafta jeopolitik riskler, yüksek petrol fiyatları ve tahvil faizleri nedeniyle tatsız başladı... BIST-100 endeksi dün ilk etapta 14.663 puana kadar yükseldikten sonra yönünü aşağı çevirerek günü %2,1 kayıpla 14.334 puandan noktaladı. Teknik açıdan sıklıkla dile getirdiğimiz gibi 14.650 puanın üzerinde arka arkaya kapanışlar yapılmadıkça kısa vadeli görünümün anlamlı şekilde iyileşmesini beklememek gerekir. İçeride büyümenin beklentilerin altında kalmasının da risk iştahını daraltan bir unsur olarak çalıştığını söylemek mümkün. SPK'nın serbest fonlarda yoğunlaşmayı sınırlandıran düzenlemesi, özellikle düşük fiili dolaşım ve fon sahipliği yüksek hisselerde beklenen pozisyon azaltımları nedeniyle volatilitiyi kısmen artırmış olabilir. Ancak uyum takviminin yıl sonuna kadar kademeli olması nedeniyle dünkü baskı sadece fon satışlarıyla açıklamak kolay değil. Esas endişe kaynağı ise Orta Doğu'da yeniden belirsizleşen görünüm eşliğinde petrol fiyatlarının yönünü yukarı çevirmesi ve Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole'daki açıklamalarının ardından tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi oldu. Bu riskler devam ettikçe hem içeride hem de dışarıda kalıcı bir toparlanma elbette ki kolay olmayacaktır. 14.650 puandan uzaklaşan endekste 14.300 ve 14250 puanı sonraki destekler olarak izliyoruz.

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %2,3 büyüdü... Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,3 ile beklentilerin (%2,5) altında büyürken, çeyreklik büyümenin %1,1'e yükselmesi ekonomik faaliyette sınırlı bir ivme kazanımına işaret etti. Buna karşılık özel tüketimin çeyreklik bazda %1,3 daralması, iç talepteki yavaşlamanın belirginleştiğini gösterdi. Büyüme tarım, sanayi ve bilgi-iletişim sektörleri desteklerken inşaat daraldı; ithalattaki sert gerileme sayesinde net dış talep de altı çeyrek sonra büyümeye pozitif katkı sağladı. Bu tablo, ekonomi programının hedeflediği iç talepte soğuma ve büyüme bileşenlerinde dengelenmenin ilk işaretleri olarak değerlendiriliyor. Öncü göstergeler üçüncü çeyrekte

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,334	-% 2.10
XU030	16,468	-% 1.91
Dow Jones	53,186	-% 0.70
S&P 500	7,686	-% 0.33
Nasdaq Comp.	26,371	-% 0.12
DAX	26,258	-% 1.17
FTSE 100	10,824	% 0.29
EUR/USD	1.1611	-% 0.07
USD/TL	48.2760	% 0.04
EUR/TL	56.0903	% 0.05
DX	99.49	% 0.11
Altın(USD/ons)	4,439	-% 0.22
Brent	90.75	% 0.42
2Y TL Faiz	39.93	-17 bp
10Y TL Faiz	34.37	3 bp
10Y USD Faiz	4.78	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,201	49.3720
Değişim	% 11.88	% 2.39
Açık Pozisyon	430,017	5,048,347

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	67%
SAHOL	19.09.2023	155.80	67%
ULKER	17.11.2023	205.00	128%
AKBNK	10.01.2025	103.61	44%
BIMAS	10.01.2025	464.50	15%
YKBNK	8.07.2025	54.01	48%
ASTOR	13.08.2025	431.00	32%
KCHOL	28.08.2025	319.00	48%
CCOLA	12.01.2026	96.00	28%
TURSG	12.03.2026	10.00	68%
TRMET	23.07.2026	282.22	95%

benzer bir büyüme eğilimine işaret ederken, parasal koşullardaki kısmi gevşemenin yılın son bölümünde iç talebi desteklemesi olası görünüyor. Bununla birlikte ilk yarı büyümesinin %2,5'te kalması nedeniyle %2,9'luk yıl sonu büyüme tahminimiz üzerindeki riskler hafif aşağı yönlü seyrediyor.

Yurt içinde güne PMI imalat endeksi ile başlıyoruz... Türkiye imalat PMI endeksi Temmuz ayında 47,1'den 47,7'ye yükselerek sınırlı bir toparlanma göstermiş ancak büyümeyi daralmadan ayıran 50 seviyesinin altında kalmaya devam etmişti. Reel sektör güven endeksine paralel olarak Ağustos ayında endekste sınırlı bir toparlanma görebiliriz. Böyle bir sonuç imalat sektöründeki daralma hızının azalmaya devam ettiğini gösterecek olsa da sektör açısından güçlü bir toparlanmadan söz etmek için henüz erken olacaktır. Özellikle iç talepteki yavaşlama ve üretim maliyetleri şirketlerin faaliyetleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Endeksin 50 seviyesine doğru daha belirgin bir hareket göstermesi ekonomik aktivite açısından pozitif bir sinyal yaratabilecekken, durgun bir resim büyümenin sanayi ayağındaki kırılganlığın sürdüğüne işaret edecektir.

İstanbul enflasyonu açıklanacak... Ayın ilk gününde İstanbul Ticaret Odası (İTO) İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul tüketici fiyat endeksini açıklayacak. İstanbul rakamları TÜİK enflasyon verisi öncesinde bir gösterge olarak izleniyor. Dolayısıyla saat 12.00'de açıklanacak rakam öğleden sonra TL varlıklarda hareketliliği kısmen de olsa artırma potansiyeli taşıyor. Hatırlatmak gerekirse Perşembe günü rakam için piyasa beklentisi %1,9 civarında artışa işaret ediyor.

Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri öne çıkıyor... Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Temmuz ayında %2,9 seviyesinde gerçekleşirken çekirdek enflasyon %2,5 ile ECB'nin hedefinin üzerinde kalmaya devam etmişti. Ağustos ayına ilişkin öncü veride manşet enflasyonun %3,2'ye çıkarken çekirdek enflasyonun aynı seviyede kalması bekleniyor. Özellikle enerji fiyatlarının yüksek seyretmesi bölgede fiyat baskılarının yeniden güçlenmesine neden oluyor. Bu görünüm ECB'nin para politikasında temkinli kalmasını gerektirirken enflasyonun hedefe dönüş hızına ilişkin soru işaretlerini de artırıyor. Dolayısıyla beklentilerin üzerinde gelecek bir TÜFE rakamı daha sıkı bir para politikası beklentilerini kuvvetlendirebilirken, daha ılımlı bir sonuç ECB üzerindeki baskıyı kısmen azaltabilir. Öte yandan ECB üyelerinden Martin Kocher 11.30'da, Joachim Nagel 15.30'da, Boris Vujcic ise 18.30'da konuşacak.

ABD'de ISM imalat endeksi ve JOLTS açık iş sayısını takip edeceğiz... ABD ISM imalat endeksi Temmuz ayında 55,6 seviyesinde gerçekleşerek sektördeki büyümenin güçlü şekilde devam ettiğine işaret etmişti. Ağustos ayında endeksin 55,2 olması beklenirken bu rakam büyümeyi daralmadan ayıran 50 seviyesinin net şekilde

AJANDA

- 01/09 – Türkiye PMI İmalat Endeksi (10.00)
- 01/09 – Euro Bölgesi PMI İmalat Endeksi (11.00)
- 01/09 – Euro Bölgesi öncü TÜFE (12.00)
- 01/09 – ABD PMI İmalat Endeksi (16.45)
- 01/09 – ABD ISM İmalat Endeksi (17.00)
- 01/09 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (17.00)
- 01/09 – ABD İnşaat Harcamaları (17.00)
- 02/09 – ABD ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
- 02/09 – ABD Fabrika Siparişleri (17.00)
- 02/09 – ABD Fed Bej Kitap (21.00)
- 03/09 – Türkiye TÜFE (10.00)
- 03/09 – Euro Bölgesi nihai PMI Hizmet (11.00)
- 03/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 03/09 – ABD nihai PMI Hizmet Endeksi (16.45)
- 03/09 – ABD ISM Hizmet Endeksi (17.00)
- 04/09 – ABD Tarım Dışı İstihdam (15.30)
- 04/09 – ABD İşsizlik Oranı (15.30)

üzerinde bulunuyor. Özellikle yeni siparişler, istihdam ve fiyatlar alt endeksleri hem ekonomik aktivitenin yönü hem de maliyet baskılarının boyutu hakkında önemli sinyaller verecektir. Güçlü bir manşet rakama fiyatlar alt endeksindeki yüksek seyrin eşlik etmesi ise Fed açısından büyümeden çok enflasyon risklerini ön plana çıkarabilir.

Açık iş sayısı ise Haziran ayında 7,36 milyon seviyesinde gerçekleşmişti. Temmuz verisinde rakamın 7,38 milyon civarında olması bekleniyor ve bu görünüm iş gücü talebinde keskin bir bozulmadan çok kademeli bir normalleşmeye işaret ediyor. Son haftalarda işsizlik maaşı başvurularının düşük seviyelerde seyretmesi de şirketlerin çalışan çıkarma konusunda hâlâ oldukça isteksiz olduğunu gösteriyor. Buna karşın iş gücü piyasasına ilişkin diğer göstergelerde zaman zaman görülen zayıflama sinyalleri istihdam tarafındaki güçlü görünümün ne kadar sürdürülebilir olduğu konusunda soru işareti yaratıyor. JOLTS verisinde belirgin bir aşağı yönlü sürpriz Fed'in istihdam risklerine daha fazla ağırlık vermesine neden olabilirken, güçlü bir rakam para politikasında önceliğin enflasyonda kalmasını destekleyecektir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17201 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 17081, 16943, 16823 ve 16685 destek olarak izlenebilir. 17322, 17460, 17580 ve 17718 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.372 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.3225, 49.224, 49.125 ve 49.0265 destek olarak izlenebilir. 49.4215, 49.52, 49.619 ve 49.7175 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
—	—
—	—