

TCMB BEKLEMEDE KALDI

- Gelecek toplantılara dair net sinyal vermeyen Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi %37'de tuttu.
- Küresel piyasalarda gözler enflasyonist risklere çevrilirken Borsa İstanbul'da dört günlük değer kazanma serisi son buldu.
- Cari işlemler dengesi ve piyasa katılımcıları anketi açıklanacak.
- Piyasaların haftayı nasıl kapatacağında ABD TÜFE rakamı belirleyici olacak.

Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi %37'de tuttu... TCMB dün sonuçlanan Eylül ayı toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakırken gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini de sırasıyla %40 ve %35,5 seviyelerinde tuttu. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun aşağı yönlü eğilimini koruması ve kur tarafında belirgin bir baskı oluşmaması durumunda yılın son iki toplantısında indirimler yapılabileceği yönündeydi. Ancak özellikle enerji fiyatlarının yarattığı riskler nedeniyle toplantı sonrasında yayımlanan metinde açık bir indirim sinyali göze çarpmıyor. Para politikası duruşuna ilişkin paragrafta önceki toplantıya kıyasla herhangi bir değişiklik yapılmaması da bu açıdan dikkat çekici. Diğer taraftan enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmeye dikkat çekilmesi ve talepteki zayıflığa yapılan vurgu ise önceki toplantıya kıyasla enflasyona dair daha iyimser bir resim çiziyor. Dolayısıyla nette faiz indirimi sinyali vermeyen TCMB özellikle enflasyona dair mesajlarıyla aslında indirimde kapıyı tamamen kapatmamış da oldu.

Borsa İstanbul dört günlük seriyi bozdu... Arka arkaya dört işlem gününde iyimser bir resim çizerek yurt dışından pozitif ayrıışan BIST-100 endeksi PPK toplantısının olduğu günde anlamlı bir varlık gösteremeyerek günü eksi bölgede noktaladı. Özellikle Merkez Bankası'ndan sonraki toplantılara dair net bir sinyal gelmemesinin kısmen de olsa zayıflık yarattığını söylemek mümkün. ECB'nin enflasyon riskine dikkat çekerek faiz artırımına gitmesi, petrol fiyatlarının 105 doları aşması ve küresel tahvil faizlerindeki yükseliş de hisse senetleri açısından şartları zorlaştıran önemli başlıklar olarak çalıştı. Petrol fiyatlarının bu sabah 108 doların üzerinde 10 yıl vadeli ABD tahvil faizinin ise %4,98 seviyesinde bulunduğu altını çizmek gerekir. Buna karşın hafta başından bu yana %2,7'lik kazanımla endeksin göreceli güçlü bir çizgide hareket ettiğini not etmek gerekir. Teknik açıdan ise görünüm değişmiş değil. 13.900-14.650 bandında kırılma olmadıkça endeksin kararsız bir resim çizmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Asya piyasalarında bu sabah %2'nin

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,394	-% 0.77
XU030	17,094	-% 0.84
Dow Jones	52,064	-% 0.60
S&P 500	7,592	-% 0.58
Nasdaq Comp.	26,082	-% 0.65
DAX	25,361	-% 0.84
FTSE 100	10,609	-% 0.57
EUR/USD	1.1602	-% 0.08
USD/TL	48.6076	% 0.13
EUR/TL	56.4362	% 0.11
DX	99.11	% 0.06
Altın(USD/ons)	4,309	-% 0.17
Brent	105.51	-% 0.65
2Y TL Faiz	39.76	20 bp
10Y TL Faiz	34.40	16 bp
10Y USD Faiz	4.98	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,661	49.2400
Değişim	-% 1.36	-% 0.04
Açık Pozisyon	433,968	5,227,386

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	59%
SAHOL	19.09.2023	155.80	64%
ULKER	17.11.2023	205.00	118%
AKBNK	10.01.2025	103.61	44%
BIMAS	10.01.2025	464.50	8%
YKBNK	8.07.2025	54.01	49%
ASTOR	13.08.2025	431.00	51%
KCHOL	28.08.2025	319.00	42%
CCOLA	12.01.2026	96.00	21%
TURSG	12.03.2026	10.00	63%
TRMET	23.07.2026	282.22	103%

üzerinde satışlar görülürken Avrupa ve ABD vadeli işlem kontratlarında ise şimdilik daha yatay bir eğilim söz konusu.

Cari işlemler dengesi ve piyasa katılımcıları anketi açıklanacak... TCMB'nin Ağustos ayı piyasa katılımcıları anketinde 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %29,21'den %29,43'e yükselirken, 12 ay sonrası beklenti %23,95'ten %23,69'a gerilemişti. Yıl sonu USD/TL tahmininin 51,55'ten 51,66'ya, 12 ay sonrası tahminin 56,69'dan 57,43'e yükselmesi kurda kademeli değer kaybı beklentisinin korunduğunu ortaya koydu. Yıl sonuna artık kısa bir süre kaldığı için daha çok 12 ay sonrasına yönelik tahminler piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Cari işlemler dengesinde ise Haziran ayında 4,2 milyar dolar açık verilmiş, böylece yılın ilk altı aylık döneminde verilen açık 34,5 milyar dolara yükselirken, son 12 aylık açık ise 38,9 milyar dolara ulaşmıştı. Temmuz ayına dair beklentiler 0,7 milyar dolarlık fazlaya işaret ediyor. Son piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu cari açık beklentisi 50,2 milyar dolar olurken OVP'de ise bu yıl için 47,5 milyar dolar açık tahmin edilmişti.

Piyasaların haftayı nasıl kapatacağında ABD TÜFE rakamı belirleyici olacak... ABD'de yıllık TÜFE Temmuz ayında %3,4 seviyesinde gerçekleşirken çekirdek TÜFE %2,5 ile daha ılımlı bir görünüm ortaya koymuştu. Ancak son haftalarda petrol fiyatlarındaki yükselişin yanında imalat ve hizmet sektörlerinde girdi maliyetlerinin yüksek seyretmesi enflasyon görünümüne ilişkin risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor. Bu nedenle Ağustos TÜFE rakamı 16 Eylül'deki Fed toplantısı öncesindeki en kritik verilerden biri olacak. Fed içinde faizlerin artırılması gerektiğini savunan üyeler bulunurken Waller gibi bazı yetkililer enflasyonda iyileşmenin devam etmesi durumunda faizlerin sabit tutulabileceğine işaret etmişti. Dolayısıyla beklentilerin altında kalacak bir TÜFE rakamı faiz artırımını ihtimalini belirgin şekilde azaltarak risk iştahını destekleyebilir. Ters taraftan baktığımızda ise özellikle çekirdek enflasyonda gerçekleşebilecek yukarı yönlü bir sürpriz Fed'in yeniden sıkılaşıcağı beklentisini güçlendirerek küresel risk iştahını baskılayabilir. Ortalama piyasa beklentisi yıllık bazda manşet rakamın %3,4'te sabit kalacağı çekirdek rakamın ise %2,4'e gerileyeceği yönünde.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17661 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 17538, 17397, 17273 ve 17132 destek olarak izlenebilir. 17785, 17926, 18050 ve 18191 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.24 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.191, 49.0925, 48.994 ve 48.8955 destek olarak izlenebilir. 49.289, 49.3875, 49.486 ve 49.5845 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

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)

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
—	—
—	—