

VOLATİLİTE YÜKSEK SEYREDİYOR

- Cuma günü son bölümde kayıplarını azaltan Borsa İstanbul haftayı %5,2 düşüşle noktaladı. Kayıp serisi 6 haftaya yükseldi...
- Jeopolitik riskler ön planda kalmaya devam ediyor. Geçen hafta 117 doların üzerini test etmeye başlayan Brent petrol bu sabah ise %2 civarında geri çekilme ile 114 doların üzerinde seyrediyor.
- 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi riskten kaçışın etkisiyle haftayı %5 sınırında noktaladı.
- Yeni haftada merkez bankalarının yoğun bir toplantı trafiği var. Fed, ECB ve BoJ'un faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmese de verilecek mesajlar risk iştahını şekillendirebilir.
- Makroekonomik veri akışı açısından yoğun olan haftada ABD PCE endeksi bir adım öne çıkıyor.
- Analiz: Yapay zekâ sektöründeki düzeltme daha büyük bir piyasa krizine dönüşür mü?

Cuma günü son bölümde kayıplarını azaltan Borsa İstanbul haftayı %5,2 kayıpla noktaladı.... Fonlarda yaşanan sıkıntılar, MSCI'dan gelen uyarılar ve Orta Doğu'da yeniden artan riskler hisse senetlerinin son dönemde belirgin şekilde zayıf bir eğilim sergilemesine neden oluyor. Cuma günü kayıpları %4,6 seviyesine kadar ulaşan BIST-100 endeksi son bölümde gelen tepkiyle günü %0,92 haftayı ise %5,2 oranında kayıpla noktaladı. Endekste özellikle teknik açıdan dikkat çekici bir bölge olan 11.250-11.300 bandının aşağı yönlü geçilmesi ile baskının derinleştiğini gördük. Söz konusu bölgenin altında kalındıkça 10.700 civarına kadar kuvvetli bir desteğin olmadığı altını çizmek gerekir. Diğer taraftan BIST-100 dışındaki zayıflık derinleşmeyi sürdürüyor. Geçen hafta %11,5 oranında kayıp yaşanırken ayın başından bu yana ise %24,2 oranında geri çekilme söz konusu. Sıklıkla dile getirdiğimiz gibi genele yayılan bir dengelenme eğilimi görebilmemiz için buradaki görünümün normalleşmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Jeopolitik riskler ön planda kalmaya devam ediyor... Orta Doğu'da ABD ve İsrail'in İran'a yönelik yeni askeri operasyon yapabileceğine dair haberler bölgesel gerilimi yüksek tutuyor. Geçen hafta New York Times'ta yer alan habere göre iki ülke ABD'deki ara seçimlerin ardından İran'a yönelik kısa süreli ancak yoğun hava saldırıları düzenlemeyi değerlendiriyor. Olası operasyonların İran'ın nükleer tesisleri ve enerji altyapısını hedef alabileceği, böylece Tahran yönetiminin nükleer programı ve Hürmüz Boğazı üzerindeki kontrolü

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,117	-% 0.92
XU030	13,874	-% 0.98
Dow Jones	52,215	-% 1.23
S&P 500	7,624	-% 0.52
Nasdaq Comp.	25,955	-% 0.21
DAX	25,182	-% 0.75
FTSE 100	10,690	-% 0.32
EUR/USD	1.1203	-% 0.11
USD/TL	49.6937	% 0.12
EUR/TL	55.6769	% 0.04
DX	101.81	% 0.28
Altın(USD/ons)	3,996	-% 0.71
Brent	111.94	% 2.58
2Y TL Faiz	39.54	26 bp
10Y TL Faiz	35.68	16 bp
10Y USD Faiz	5.00	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	13,902	49.9030
Değişim	-% 1.48	-% 0.04
Açık Pozisyon	398,298	4,444,449

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	82%
SAHOL	19.09.2023	155.80	79%
AKBNK	10.01.2025	103.61	64%
BIMAS	10.01.2025	613.00	64%
YKBNK	8.07.2025	54.01	56%
KCHOL	28.08.2025	319.00	62%
TRMET	23.07.2026	282.22	174%
TOASO	15.09.2026	403.00	81%
EBEBK	15.09.2026	124.00	53%

konusunda taviz vermeye zorlanmasının amaçlandığı ifade ediliyor. Ancak İran'ın yeni saldırılara karşılık bölgedeki petrol rafinerilerini, veri merkezlerini ve deniz altı internet kablolarını hedef alabileceği yönündeki uyarılar, çatışmanın daha geniş bir coğrafyaya yayılma riskini artırıyor. Özellikle İran'ın enerji fiyatlarını yükseltmeyi ABD üzerinde baskı kurmanın etkili bir aracı olarak görmesi, olası bir askeri gerilimdeki tırmanışın küresel petrol arzı ve enflasyon beklentileri açısından önemini artırıyor. Bu noktada gelişmeler; petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskı, küresel enflasyon endişelerinde artış ve finansal piyasalarda risk iştahının zayıflaması gibi başlıklar açısından yakından takip ediliyor. Petrol fiyatları ise söz konusu riskler çerçevesinde geçen hafta 117 doların üzerini test etmeye başladı. Bu sabah ise %2 civarında geri çekilme ile 114 doların üzerinde rakamlar görüyoruz.

10 yıl vadeli ABD tahvil faizi riskten kaçışın etkisiyle haftayı %5 sınırında noktaladı... Son iki haftada ABD tahvil getirilerini etkileyen faktörler önem sırasıyla yapay zekâ bağlantılı borçlanma görünümü, petrol fiyatları ve Fransa tahvil faizleri oldu. Yapay zekâ yatırımlarının artması daha fazla borç ihracına yol açabileceğinden faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yarattı. Fransa'nın 10 yıllık tahvil faizinin %5 seviyesinin üzerine çıkması da bu baskıyı artırdı. Ancak ABD'nin 20 yıllık tahvil ihalesine gelen güçlü talep ve yatırımcıların güvenli liman özelliği nedeniyle tahvil almaya yönelmesi bu etkileri dengeledi. Hisse senetleri açısından bakıldığında ise en sağlıklı senaryo, ABD 10 yıllık tahvil faizinin zayıf ekonomik büyüme veya güvenli liman özelliği nedeniyle değil, enflasyonda iyileşme veya petrol fiyatlarında düşüş sayesinde %5'in altına gerilemesi olacaktır. Böyle bir hareket hem finansman koşullarını rahatlatılabilir hem de büyüme görünümünü bozmadan hisse senedi değerlemelerini destekleyebilir. Buna karşın ekonomik zayıflıktan kaynaklanan faiz düşüşü resesyon endişelerini artıracığı için olumlu bir resim çizmeyecektir.

Fed, ECB ve BoJ'un faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmese de verilecek mesajlar risk iştahını şekillendirebilir... Küresel piyasalar yeni haftada Fed, ECB ve BoJ'un arka arkaya gerçekleştireceği toplantılara odaklanacak. Üç merkez bankasının da faiz oranlarını sabit tutması beklenirken, özellikle yükselen enerji fiyatlarının enflasyon görünümüne etkisi ve gelecek dönemde izlenecek para politikası patikası önem taşıyor. ABD'de enflasyonist baskıların devam etmesi Fed'in faiz indirimleri konusunda temkinli kalmasını gerektirirken, büyüme ve istihdam tarafındaki riskler de karar alma sürecini zorlaştırıyor. Euro Bölgesi'nde ise enerji maliyetlerindeki yükseliş enflasyon beklentilerini bozarken ECB'nin son toplantıda faiz artırımına gitmesinin ardından sıkı para politikası duruşunu korumasına neden olabilir. Japonya'da BoJ'un Eylül ayında politika faizini %1,25'e yükseltmesinin ardından beklemede kalacağı tahmin edilirken, Aralık ayında yeni bir faiz artırımına gidilebileceği beklentisi korunuyor. Dolayısıyla üç merkez bankası da enflasyon risklerine karşı temkinli bir yaklaşım sergilerken faiz kararlarından çok

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
26.10.2026	VZ	3Ç26	1.28
26.10.2026	ARE	3Ç26	1.53
26.10.2026	WELL	3Ç26	1.63
26.10.2026	BRO	3Ç26	1.09
26.10.2026	PFG	3Ç26	2.44
26.10.2026	PSA	3Ç26	4.25
26.10.2026	CINF	3Ç26	2.11
26.10.2026	CDNS	3Ç26	2.05

AJANDA

26/10 – Chicago Fed Endeksi (15.30)

26/10 – Dallas Fed İmalat Endeksi (15.30)

26/10 – Almanya IFO Endeksi (12.00)

27/10 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)

27/10 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (15.30)

27/10 – ABD Yeni Konut Satışları (17.00)

27/10 – ABD Tüketici Güven Endeksi (17.00)

28/10 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)

28/10 – FOMC Toplantısı (21.00)

29/10 – ABD 3Ç26 GSYH (15.30)

29/10 – ABD PCE Endeksi (15.30)

29/10 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

29/10 – ECB Toplantısı (16.15)

30/10 – BoJ Toplantısı

30/10 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)

30/10 – Euro Bölgesi 3Ç26 GSYH (13.00)

30/10 – TCMB PPK Özetleri (14.00)

toplantılar sonrasında verilecek mesajların küresel risk iştahını şekillendirmesini bekliyoruz.

Makroekonomik veri akışı açısından yoğun olan haftada ABD PCE endeksi bir adım öne çıkıyor... FOMC toplantısından bir gün sonra açıklanacak olması etki derecesini kısmen azaltsa da Fed'in enflasyon görünümünü değerlendirirken yakından takip ettiği PCE endeksi haftanın en önemli makroekonomik göstergeleri arasında yer alıyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyonist baskıları yeniden artırabileceğine yönelik endişeler özellikle çekirdek enflasyonun seyrini daha önemli hâle getiriyor. Bu çerçevede gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE'de yukarı yönlü bir eğilim görülmesi fiyat baskılarının yalnızca enerji maliyetleriyle sınırlı kalmadığına işaret edebilir. Böyle bir tablo doğal olarak tahvil faizleri ve dolar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Ortalama piyasa beklentisi manşet rakamın yıllık bazda %3,4'ten %3,6'ya çekirdek rakamın ise %3,0'ten %3,1'e yükseleceği yönünde.

Analiz: Yapay zekâ sektöründeki düzeltme daha büyük bir piyasa krizine dönüşür mü? Yapay zekâ sektörünün özellikle borçlanmayla finanse edilen riskli alanları piyasanın en önemli kırılganlıklarından birini oluşturuyor. Neocloud şirketlerinin borçlarını ödeyememesi, şirket değerlemelerinde düşüşe, yatırım harcamalarında azalmaya ve ekonomik büyümede zayıflamaya yol açabilecek bir zincirleme etki yaratabilir. Bununla birlikte mevcut kredi piyasası göstergeleri henüz böyle bir sistemik bozulmayı doğrulamıyor. Öyle ki Moody's tarafından Baa kredi notuyla derecelendirilen şirket tahvillerinin ortalama getirisi ile 10 yıllık ABD tahvil faizi arasındaki spread %1,5 civarında seyrediyor. Genel olarak %2,00'nin üzeri önemli bir uyarı eşiği olarak kabul ediliyor. Mevcut seviyenin bu sınırın oldukça altında kalması yüksek faizlere rağmen şirketlerin kredi sağlığına yönelik yaygın bir endişe oluşmadığını gösteriyor. Bu nedenle teknoloji sektöründeki zayıflık şimdilik daha geniş çaplı bir bozulmanın başlangıcından ziyade bir düzeltme olarak görünüyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 13904 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 13504, 13105, 12774 destek olarak izlenebilir. 14234, 14565 ve 14964 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.909 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.8996, 49.8903, 49.8836 destek olarak izlenebilir. 49.9156, 49.9223 ve 49.9316 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
—	—
—	—