

ABD TÜFE RAKAMI HAREKETLİLİK YARATABİLİR

- ABD'de hem manşet hem de çekirdek enflasyonda sınırlı yükseliş bekleniyor.
- Wall Street'te üçüncü çeyrek bilançoları bankalarla başladı.
- FOMC toplantısı yaklaşırken Fed Bej Kitap raporunu yayımlayacak.
- Borsa İstanbul'da bant hareketi devam ediyor.
- Cari işlemler dengesi Ağustos ayında 4,05 milyar dolar fazla verdi.

ABD'de hem manşet hem de çekirdek enflasyonda sınırlı yükseliş bekleniyor... ABD'de tüketici fiyatları Ağustos ayında %0,4 artış gösterirken yıllık enflasyon %3,4 seviyesinde sabit kalmıştı. Çekirdek TÜFE ise aylık %0,3 artmasına karşın yıllık bazda %2,5'ten %2,4'e gerileyerek manşet enflasyona kıyasla daha ılımlı bir görünüm ortaya koymuştu. Ancak özellikle enerji fiyatlarındaki yükselişin devam etmesi ve Eylül ayında hizmet sektörünün girdi maliyetlerinde belirgin bir artış yaşanması, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin henüz ortadan kalkmadığına işaret ediyor. Ortalama piyasa beklentisi manşet rakamın yıllık bazda %3,6'ya çekirdek rakamın ise %2,5'e yükseleceği yönünde. Hatırlanacağı gibi Fed, Eylül ayındaki toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına yükseltmişti. Son açıklanan istihdam verilerinde belirgin bir yavaşlama görülmesi ise Ekim toplantısında faizlerin sabit tutulacağı yönündeki beklentileri güçlendirmiş durumda. Dolayısıyla bugünkü veri Fed toplantısına dair öngörülerini keskin şekilde değiştirmeyecektir ama toplantı öncesinde yayımlanacak son önemli enflasyon göstergesi olması nedeniyle varlık fiyatlarında hareketlilik yaratması muhtemel. Tahminlerin üzerinde gerçekleşebilecek bir enflasyon rakamı Aralık ayında ve hatta sonraki aylarda faiz artırım beklentilerini güçlendirerek tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir.

Wall Street'te üçüncü çeyrek bilançoları bankalarla başladı... ABD bankaları yılın ilk yarısında genel olarak güçlü finansal performans sergilerken, halka arzlar, şirket birleşme ve satın almalarındaki toparlanma ile yapay zekâ alanında faaliyet gösteren büyük şirketlerin sermaye artırım ve finansman ihtiyaçları yatırım bankacılığı gelirlerini desteklemişti. Ancak üçüncü çeyrekte bu olumlu görünümün bir miktar ivme kaybetmesi bekleniyor. FactSet verilerine göre S&P 500 finans sektörünün üçüncü çeyrekte yıllık bazda yalnızca %3 kâr artışı kaydetmesi öngörülmüyor. Bu oran,

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	12,251	% 0.82
XU030	15,192	% 1.27
Dow Jones	51,670	-% 0.35
S&P 500	7,805	-% 0.02
Nasdaq Comp.	27,204	-% 0.15
DAX	25,260	-% 0.07
FTSE 100	10,650	-% 0.06
EUR/USD	1.1209	% 0.10
USD/TL	49.3927	% 0.04
EUR/TL	55.4070	% 0.21
DX	102.08	-% 0.08
Altın(USD/ons)	4,164	% 0.07
Brent	104.57	-% 0.23
2Y TL Faiz	39.23	16 bp
10Y TL Faiz	35.52	10 bp
10Y USD Faiz	5.21	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,423	50.0060
Değişim	% 1.19	% 0.03
Açık Pozisyon	454,077	5,454,801

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	64%
SAHOL	19.09.2023	155.80	85%
AKBNK	10.01.2025	103.61	52%
BIMAS	10.01.2025	613.00	55%
YKBNK	8.07.2025	54.01	51%
KCHOL	28.08.2025	319.00	54%
TURSG	12.03.2026	10.00	85%
TRMET	23.07.2026	282.22	109%
TOASO	15.09.2026	403.00	55%
EBEBK	15.09.2026	124.00	51%

sektörel bazda en düşük büyümeye işaret ederken, gelirlerdeki artış beklentisi ise %7,2 seviyesinde bulunuyor. Gelir artışının kâr büyümesinden daha yüksek olması, bankaların artan maliyetler ve daralan kâr marjları nedeniyle gelirlerini aynı ölçüde kârlılığa dönüştürmekte zorlandıklarını düşündürüyor. Dün Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Citigroup ve Wells Fargo'nun sonuçları açıklandı. Goldman Sachs, kârında güçlü artış kaydederken, gelir açısından tarihinin en iyi ikinci çeyreklik performansına ulaştı. JPMorgan Chase'in net kârı yükselmesine rağmen, yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bir önceki çeyreğe kıyasla yaşanan yavaşlama nedeniyle analist beklentilerinin altında kaldı. Wells Fargo ise gelirlerinin piyasa tahminlerini karşılayamamasıyla olumsuz ayrıştı. Genel olarak büyük ABD bankalarının üçüncü çeyrek bilançoları, kârlılığın güçlü seyrini korumasına karşın gelir performansında ve yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bankalar arasında belirgin farklılıklar yaşandığını ortaya koydu.

FOMC toplantısı yaklaşırken Fed Bej Kitap raporunu yayımlayacak...
Fed TSi 21.00'de ülkenin 12 farklı bölgesindeki ekonomik koşullara ilişkin değerlendirmeleri içeren Bej Kitap (Beige Book) raporunu yayımlayacak. Şirketler ve sektör temsilcilerinden derlenen gözlemlere dayanan rapor, ekonomik aktivite, tüketici harcamaları, istihdam, ücret artışları ve fiyat baskılarının seyrine ilişkin ipuçları sunacak. Özellikle yüksek enerji fiyatlarının üretim maliyetlerine ve tüketici fiyatlarına ne ölçüde yansdığı, şirketlerin işe alım ve yatırım kararlarında bir yavaşlama olup olmadığı yakından takip edilecek. Fed'in 27-28 Ekim tarihlerinde gerçekleştireceği toplantısı öncesinde yayımlanacak rapor, ekonominin yüksek faiz ortamına karşı ne kadar dirençli kaldığını ve enflasyonist baskıların ne ölçüde kalıcı olduğunu değerlendirmek açısından önem taşıyor. Ekonomik aktivitede yavaşlama ve fiyat baskılarında hafiflemeye işaret eden ifadeler faiz artırım beklentilerini zayıflatabilirken, güçlü talep ve yaygın fiyat artışlarının devam ettiğine yönelik değerlendirmeler Fed'in sıkı para politikasını daha uzun süre koruyabileceği beklentisini destekleyebilir.

Borsa İstanbul'da bant hareketi devam ediyor... Pazartesi günkü zayıflığın ardından dün açılış sonrasında ilk etapta destek bulmakta zorlanan BIST-100 endeksi sonraki işlemlerde ise yönünü yukarı çevirerek %1'in üzerinde değer kazanımına ulaşmayı başarırken kapanışı %0,8 oranında artı ile yaptı. Son dönemdeki eğilime baktığımızda tamamen bant hareketi sergilendiğini görüyoruz. Bu çerçevede ayın başından bu yana 12.000-12.500 bandında sıkışan endeksin henüz net bir yön tayin edemediğini söylemek mümkün. Dolayısıyla bu bant içinde yapılan kapanışlar güçlü bir sinyal vermeyecektir.

Cari işlemler dengesi Ağustos ayında 4,05 milyar dolar fazla verdi...
Bloomberg anketinde ortalama piyasa beklentisi 3,8 milyar dolar fazlaya işaret ediyordu. Dolayısıyla piyasa beklentisine kıyasla daha

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
14.10.2026	BAC	3Ç26	1.09
14.10.2026	FAST	3Ç26	0.34
14.10.2026	MS	3Ç26	2.92
14.10.2026	STT	3Ç26	3.70
14.10.2026	BLK	3Ç26	14.15

AJANDA

14/10 – ABD TÜFE (15.30)

14/10 – Fed Bej Kitap (21.00)

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

iyimser bir rakamla karşılaşmış olduk. Böylece yılın ilk sekiz aylık döneminde verilen açık 31,5 milyar dolara seviyesine gerilerken 12 aylık cari açık 41,5 milyar dolardan 42,1 milyar dolara (GSYH'ye oranla %2,4) yükselerek arka arkaya dördüncü ayda da artışını sürdürdü. Yıl sonu cari açık tahminimiz 49,0 milyar dolar seviyesinde bulunurken son OVP'de 47,5 milyar dolar açık tahmin edilmişti.

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
—	—
—	—