

TCMB SÜRPRİZ YAPMADI

- Merkez Bankası beklendiği gibi politika faizini 100 baz puanlık indirimle %36 seviyesine çekti.
- Borsa İstanbul'da zayıflık devam ediyor. Bu haftaki kayıplar %4'ü aştı.
- TCMB sektörel enflasyon beklentilerini yayımlayacak.
- Makroekonomik veri tarafında ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI endekslerini takip edeceğiz.

Merkez Bankası beklendiği gibi politika faizini 100 baz puanlık indirimle %36 seviyesine çekti.... Para Politikası Kurulu politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa beklentisine paralel olarak %37'den %36'ya indirirken gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'tan %39'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'ten %34,5'e çekti. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde para politikası duruşuna ilişkin ana mesaj cümlesi tekrarlanırsa da "adımların büyüklüğü" ifadesinin kullanılmasının indirimlerin devam edeceğine yönelik sinyal verdiğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, Aralık ayındaki yılın son toplantısında TCMB'nin politika faizi ve yıllık TÜFE arasında açılan makası normalleştirmek için faiz indirimlerine - boyutu TÜFE gerçekleştirmelerine ve dolarizasyon eğilimine bağlı olarak - devam edeceğini tahmin ediyoruz. 12 Kasım'da ise Enflasyon Raporu'nda verilecek mesajları takip edeceğiz.

Borsa İstanbul'da zayıflık devam ediyor. Bu haftaki kayıplar %4'ü aştı.... Orta Doğu'da yeniden tırmanan jeopolitik gerilimin petrol fiyatlarını yukarı taşıması ve bunun enflasyon endişelerini güçlendirmesi piyasaların dün zayıf bir görünüm sergilemesine neden oldu. Özellikle ABD'nin Suudi Arabistan'daki büyükelçiliklerinde görev yapan bazı personel ve ailelerinin ülkeden ayrılmasını istemesi bölgedeki risk algısını daha da artırdı. ABD ve İsrail'in ara seçimlerin ardından İran'a yönelik yeni saldırı planları hazırladığına ilişkin haberler de enerji arzına yönelik kaygıları besleyerek petrol fiyatlarını yukarı taşıdı. Enerji maliyetlerindeki artışın enflasyonist baskıları kalıcı hale getirebileceği endişesi ise faiz beklentileri üzerinden risk iştahını olumsuz etkiledi. Fed'in gelecek haftaki toplantısında politika faizini sabit tutmasına kesin gözüyle bakılsa da enerji kaynaklı enflasyon baskılarının sürmesi halinde Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği ihtimali fiyatlanmaya devam ediyor. Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası'nın da gelecek hafta faiz oranlarını değiştirmemesi beklenirken yüksek enerji fiyatlarının daha sıkı para politikası beklentilerini güçlendirmesi

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,220	-% 3.08
XU030	14,011	-% 3.13
Dow Jones	52,868	% 0.02
S&P 500	7,663	-% 1.21
Nasdaq Comp.	26,009	-% 2.60
DAX	25,372	-% 1.07
FTSE 100	10,725	-% 0.26
EUR/USD	1.1215	% 0.00
USD/TL	49.7216	% 0.17
EUR/TL	55.8262	% 0.31
DX	101.65	% 0.12
Altın(USD/ons)	4,016	-% 0.21
Brent	109.58	% 0.42
2Y TL Faiz	39.28	31 bp
10Y TL Faiz	35.52	-3 bp
10Y USD Faiz	4.97	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,111	49.9220
Değişim	-% 3.46	-% 0.02
Açık Pozisyon	440,052	4,661,956

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	79%
SAHOL	19.09.2023	155.80	77%
AKBNK	10.01.2025	103.61	54%
BIMAS	10.01.2025	613.00	59%
YKBNK	8.07.2025	54.01	48%
KCHOL	28.08.2025	319.00	57%
TRMET	23.07.2026	282.22	166%
TOASO	15.09.2026	403.00	77%
EBEBK	15.09.2026	124.00	65%

kısa vadede baskının devam etmesine neden olabilir. Riskli varlıklardan çıkışın hız kazanması ve yatırımcıların güvenli liman olarak görülen varlıklara yönelmesi ile 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi ise %5'in altına gerilemiş durumda. Bu koşullar altında Borsa İstanbul dün zayıf bir eğilim sergilerken BIST-100 endeksi %3'ü aşan kayıpla teknik açıdan önemini yüksek bulduğumuz 11.250-11.300 bandının altına inerek günü noktaladı. Bu bölgenin altında kalınmasının daha bulanık bir resim oluşmasına yol açabileceğini düşünüyoruz.

TCMB sektörel enflasyon beklentilerini yayımlayacak... Merkez Bankası bugün Ekim ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentilerini yayımlayacak. Eylül ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcılarında %23,70'e, hanehalkında %45,60'a yükselirken reel sektörde %32,50'ye gerilemişti. Özellikle hanehalkı ile piyasa katılımcılarının beklentileri arasındaki belirgin ayrışma, enflasyonla mücadelede beklenti yönetiminin önemini koruduğunu gösteriyor. Ekim verilerinde bu farkın daralıp daralmadığı ve reel sektörün enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin devam edip etmediği yakından izlenecek. Beklentilerde görülebilecek gerileme, dezenflasyon sürecinin güçlendiğine işaret ederek TCMB'nin para politikası görünümünü destekleyebilir.

Makroekonomik veri tarafında ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI endekslerini takip edeceğiz... ABD'de Eylül ayında öncü bileşik PMI endeksi 56,0'dan 58,4'e yükselerek beş yılı aşkın sürenin en güçlü büyüme sinyalini vermişti. Özellikle hizmet sektöründeki belirgin hız kazanımına imalat faaliyetlerindeki toparlanmanın da eşlik etmesi ekonomik aktivitenin yüksek faiz ortamına rağmen güçlü kaldığını gösteriyor. Ancak aynı dönemde girdi maliyetlerinin yükselmesi ve tedarik zincirindeki aksaklıkların artması büyümenin enflasyonist baskıları da beraberinde getirdiğine işaret ediyor. Kaldı ki Eylül ayı TÜFE verisinin yıllık %3,7'ye yükselmesi fiyat baskılarına ilişkin endişeleri artırarak Fed'den faiz artırım beklentilerini güçlendirdi. Bu nedenle Ekim ayı PMI verilerinde büyümenin seyrinin yanında istihdam ve fiyat alt endeksleri de yakından takip edilecektir. Özellikle ekonomik aktivitenin güçlü kalmaya devam etmesi ve fiyat baskılarının hafiflememesi Fed'in sıkı para politikası duruşunu daha uzun süre koruyabileceğine yönelik beklentileri destekleyebilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14111 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14013, 13900, 13801 ve 13688 destek olarak izlenebilir. 14210, 14323, 14422 ve 14535 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.922 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.872, 49.772, 49.6725 ve 49.5725 destek olarak izlenebilir. 49.972, 50.072, 50.1715 ve 50.2715 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
23.10.2026	AXP	3Ç26	4.49
23.10.2026	SLB	3Ç26	0.62

AJANDA

23/10 – Euro Bölgesi öncü PMI Endeksleri (11.00)

23/10 – ABD öncü PMI Endeksleri (16.45)

23/10 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

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
–	–
–	–