

FED'İN VERECEĞİ MESAJLAR BEKLENİYOR

- FOMC toplantısı TSİ 21.00'de sonuçlanacak. Faizlerde değişiklik beklenmezken gelecek dönemlere dair verilecek sinyaller risk iştahını şekillendirebilir.
- Borsa İstanbul'da durgunluk sürüyor. Cumhuriyet Bayramı nedeniyle endeks bugün yarım gün işlem görecektir.
- Ons altın zaman zaman artan baskıya karşın 4000 doların üzerinde tutunmaya devam ediyor.
- Alphabet'in finansallarında bulut gelirleri ve yapay zekâ yatırımlarının getirisi izlenecek.
- Microsoft'un bilançosunda Azure büyümesi öne çıkabilir.

FOMC toplantısı TSİ 21.00'de sonuçlanacak... Fed'in politika faizini %3,75-4,00 aralığında sabit bırakması beklenirken, piyasaların odağında Fed Başkanı Kevin Warsh'un gelecek dönemdeki faiz patikasına ilişkin vereceği mesajlar yer alıyor. ABD ekonomisinde yapay zekâ yatırımlarının desteğiyle büyümenin dirençli kalması ve enerji fiyatları ile gümrük tarifelerinden kaynaklanan maliyet baskılarının enflasyondaki düşüşü sınırlaması, para politikasında ilave sıkılaştırma ihtiyacını canlı tutuyor. Kaldı ki Eylül ayı enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve fiyat artışlarının Fed'in %2'lik hedefine yakınsamada ilerleme kaydedememesi yeni bir faiz artırımını için ekonomik gerekçeleri güçlendiriyor. Buna karşın Fed yetkililerinin Eylül ayındaki faiz artırımının ardından ilave adımlar konusunda aceleci olunmayacağı yönünde mesajlar vermesi ve Warsh'un son açıklamalarında bu beklentileri değiştirmemesi, Ekim ayında faiz artırımı olasılığını yaklaşık %10'a kadar çekmiş durumda.

Ayrıca toplantının 3 Kasım'daki ara seçimlerden çok kısa bir süre önce gerçekleşmesi Fed'in siyasi tarafsızlığına yönelik tartışmalardan kaçınma hassasiyetini artırabilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. Bu koşullarda beklenmedik bir faiz artırımı hem daha önce verilen yönlendirmelerle çelişebilir hem de piyasalarda gereksiz volatilité yaratabilir.

Özellikle son dönemde yapay zekâ şirketlerinin finansmanına ilişkin endişeler nedeniyle tahvil piyasasında yaşanan sert hareketler de dikkate alındığında Fed'in daha temkinli ve kademeli bir sıkılaştırma yaklaşımını tercih etmesi olası görünüyor. Ekim ayında faizlerin sabit tutulması ise sıkılaştırma döngüsünün sona erdiği şeklinde yorumlanmamalı. Piyasalar Aralık ayında yeni bir faiz artırımını fiyatlarlarken, enflasyondaki katılığın devam etmesi 2027'nin ilk

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,151	-% 0.01
XU030	13,935	-% 0.10
Dow Jones	52,378	% 0.03
S&P 500	7,723	% 0.60
Nasdaq Comp.	26,478	% 1.18
DAX	25,591	% 0.71
FTSE 100	10,687	-% 0.75
EUR/USD	1.1123	-% 0.01
USD/TL	49.8311	% 0.05
EUR/TL	55.4332	% 0.03
DX	102.41	% 0.08
Altın(USD/ons)	4,043	-% 0.43
Brent	110.65	% 0.79
2Y TL Faiz	39.44	-12 bp
10Y TL Faiz	35.71	5 bp
10Y USD Faiz	5.02	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	13,954	49.8590
Değişim	-% 0.45	-% 0.05
Açık Pozisyon	210,894	3,109,197

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	83%
SAHOL	19.09.2023	155.80	78%
AKBNK	10.01.2025	103.61	59%
BIMAS	10.01.2025	613.00	64%
YKBNK	8.07.2025	54.01	51%
KCHOL	28.08.2025	319.00	59%
TRMET	23.07.2026	282.22	175%
TOASO	15.09.2026	403.00	84%
EBEBK	15.09.2026	124.00	59%

yarısında da ilave sıkılaşma ihtiyaını gündeme getirebilir. Dolayısıyla toplantıda asıl belirleyici unsur faiz kararından ziyade Warsh'un Aralık ayına ilişkin beklentileri ne ölçüde teyit edeceği ve 2027 yılı için daha agresif bir faiz patikasına işaret edip etmeyeceği olacaktır.

Borsa İstanbul'da durgunluk sürüyor. Cumhuriyet Bayramı nedeniyle endeks bugün yarım gün işlem görecek.... Pazartesi günü dar bir bant aralığında işlem gören BIST-100 endeksinde d n hareketliliğin kısmen de olsa arttığını gördük. Her ne kadar gün içinde kayıplar %0,6 seviyesine kadar ulaşsa da endeksin geri çekilmeleri ilk destek olarak izlediğimiz 11.000 puanın üzerinde karşılamakta çok fazla zorlanmadığını gördük. Bu noktanın aşağı yönlü geçildiği bir senaryoda 10.700'e kadar hareket alanı açılma riski bulunduğunun altını çizmek gerekir. Yukarıda ise kısa vadede anlamlı bir toparlanmadan bahsedebilmek için ilk etapta 11.250-11.300 bandının üzerinde kapanışlar aramaya devam ediyoruz. Dolayısıyla endeksin yarım işlem gününde bunu gerçekleştirmeye ne ölçüde yaklaşabileceğini takip edeceğiz.

Ons altın zaman zaman artan baskıya karşın 4000 doların üzerinde tutunmaya devam ediyor... Son dönemde zayıf seyreden ons altının jeopolitik risklere ve hisse senedi piyasalarındaki baskıya rağmen güvenli liman talebinden yeterince destek bulamaması dikkat çekiyor. Özellikle ABD'de enflasyon endişesinin kuvvetli kalması, Fed'in ilave faiz artırımlarına gidebileceği beklentisini canlı tutarak faiz getirisi bulunmayan altının cazibesini sınırlıyor. Diğer taraftan, teknoloji sektörüne dair soru işaretlerinin ve artan finansal risklerin yatırımcıları ABD Hazine tahvillerine yöneltmesi, güvenli liman talebinin altına güçlü biçimde yansımaları engelliyor. Bu ortamda teknik satışların da devreye girmesiyle zaman zaman 4000 doların altının test edildiğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde altının yeniden g   kazanabilmesi için Fed'in faiz artırımı beklentilerinin zayıflaması ve buna paralel olarak doların sürdürülebilir biçimde değer kaybetmesi gerektiğini düşünüyoruz. 4000 doların altında ya da üzerinde olunmasının ise teknik açıdan önemli bir gösterge olduğunu söyleyebiliriz. 4110 doları ise ilk kuvvetli direnç olarak izliyoruz.

Alphabet'in finansallarında bulut gelirleri ve yapay zekâ yatırımlarının getirisi izlenecek... Alphabet, ABD piyasalarının kapanışının ardından üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıklayacak. Piyasa beklentisi şirketin gelirlerinin yıllık yaklaşık %25 artışla 127,8 milyar dolara, hisse başına kârının ise 3 doları aşması yönünde. Özellikle yapay zekâ altyapısına yönelik güçlü talebin desteğiyle geçen çeyrekte %82 büyüyen Google Cloud gelirlerinin yaklaşık 29,2 milyar dolara ulaşması beklenirken, arama motoru ve reklamcılık faaliyetlerinin performansı da yakından izlenecek. Bununla birlikte yatırımcıların odağında yalnızca gelirlerdeki büyüme değil, artan yapay zekâ yatırımlarının k rlılığa ve nakit akışına ne ölçüde yansıdağı bulunuyor. Alphabet'in 2026 yılı sermaye harcaması tahminini 195–205 milyar

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	şirket	Dönem	Beklenti
28.10.2026	BKR	3�26	0.61
28.10.2026	IP	3�26	0.29
28.10.2026	APH	3�26	0.72
28.10.2026	BSX	3�26	0.75
28.10.2026	LH	3�26	4.66
28.10.2026	FTV	3�26	0.71
28.10.2026	ODFL	3�26	1.61
28.10.2026	BIIB	3�26	2.04
28.10.2026	PSX	3�26	12.08
28.10.2026	ADP	1�27	2.76
28.10.2026	IEX	3�26	2.24
28.10.2026	GEV	3�26	3.94
28.10.2026	GNRC	3�26	2.43
28.10.2026	VRT	3�26	1.82
28.10.2026	OTIS	3�26	1.03
28.10.2026	GEHC	3�26	1.21
28.10.2026	FLEX	2�27	1.06
28.10.2026	LII	3�26	7.34
28.10.2026	CHRW	3�26	1.75
28.10.2026	NI	3�26	0.23
28.10.2026	FDXF	2�26	
28.10.2026	MAS	3�26	1.02
28.10.2026	ALGN	3�26	2.77
28.10.2026	TMUS	3�26	2.90
28.10.2026	F	3�26	0.41
28.10.2026	CMG	3�26	0.29
28.10.2026	RJF	4�26	3.28
28.10.2026	HONA	3�26	1.87
28.10.2026	VICI	3�26	0.72
28.10.2026	CVNA	3�26	0.44
28.10.2026	EQIX	3�26	7.88
28.10.2026	KLAC	1�27	1.19
28.10.2026	FDX	3�26	3.30
28.10.2026	MGM	3�26	0.10
28.10.2026	ORLY	3�26	0.93
28.10.2026	EBAY	3�26	1.41
28.10.2026	AWK	3�26	2.06
28.10.2026	GOOGL	3�26	3.34
28.10.2026	TYL	3�26	3.48
28.10.2026	FTNT	3�26	0.86
28.10.2026	GEN	2�27	0.72
28.10.2026	NOW	3�26	1.04
28.10.2026	MAA	3�26	2.10
28.10.2026	MSFT	1�27	4.73
28.10.2026	INVH	3�26	0.48

AJANDA

28/10 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)

dolara yükseltmesi ve 2027 yılında harcamaların daha da artacağını açıklamayı, yatırımların finansal sürdürülebilirliğine ilişkin endişeleri artırıyor. Şirketin önceki çeyrekte güçlü gelir büyümesine rağmen negatif serbest nakit akışı açıklaması ve artan harcamaların yatırımcıları tedirgin etmesi, bilanço sonrasında hisselerde yaklaşık zayıflığa neden olmuştu. Bu nedenle yeni bilançoda bulut hizmetlerindeki büyümenin faaliyet marjlarına yansımaları, yapay zekâ yatırımlarının gelir yaratma kapasitesi ve gelecek döneme ilişkin sermaye harcaması öngörülerinin hisse performansı açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Microsoft'un bilançosunda Azure büyümesi öne çıkabilir... Analistler şirketin gelirlerinin yıllık yaklaşık %16–17 artışla 90,6–90,7 milyar dolara, düzeltilmiş hisse başına kârının ise 4,73 dolara ulaşmasını bekliyor. Bilanço açısından en önemli göstergelerden biri yapay zekâ hizmetlerine yönelik talebin temel göstergesi olarak değerlendirilen Azure bulut platformunun performansı olacak. Azure gelirlerinin %44–45 büyümesi beklenirken, yatırımcılar bu güçlü büyümenin artan altyapı yatırımlarını ne ölçüde karşılayabildiğine odaklanacak. Öyle ki Microsoft'un yalnızca bu çeyrekte yapay zekâ altyapısını genişletmek amacıyla 50 milyar doların üzerinde sermaye harcaması yapmasının beklenmesi, yatırımların kârlılık ve nakit akışı üzerindeki etkisini daha önemli hale getiriyor. Son dönemde yapay zekâ şirketlerinin yüksek yatırım harcamaları ve bu yatırımların beklenen getirileri sağlayıp sağlayamayacağına ilişkin endişelerin teknoloji hisselerinde satış baskısını artırdığı dikkate alındığında, güçlü gelir büyümesi tek başına piyasa beklentilerini karşılamakta yetersiz kalabilir. Bu nedenle bilançoda Azure büyümesinin beklentileri karşılamasının yanı sıra yönetimin gelecek dönemlere dair mesajları görünümü belirleme potansiyeli taşıyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 13954 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 13857, 13745, 13648 ve 13536 destek olarak izlenebilir. 14052, 14164, 14261 ve 14373 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.859 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.809, 49.7095, 49.6095 ve 49.51 destek olarak izlenebilir. 49.909, 50.0085, 50.1085 ve 50.208 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

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)

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
–	–
–	–