



YURT DIŞI PİYASALARDA BUGÜN

- Petrol fiyatları 110 dolara yaklaşıyor. ABD'de ana endeksler günü eksi bölgede noktaladı.
- 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %5,00 sınırında.
- Enflasyon riskine dikkat çeken ECB beklendiği gibi faiz oranlarında 25 baz puanlık artırıma gitti. Yeni artırımlara kapı açık.
- ECB toplantısı sonrasında Fed'in faiz artırımına gitme olasılığı %70'i aştı. Değerli metaller üzerindeki baskı artıyor.
- ABD'de ÜFE rakamının ardından bugün gözler TÜFE'de olacak.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Açıklama Zamanı	Dönem	Beklenti
11.09.2026	KR	Açılış Öncesi	2Ç27	1.05
16.09.2026	LEN	Açılış Öncesi	3Ç26	1.28
22.09.2026	AZO	Açılış Öncesi	4Ç26	54.41
23.09.2026	CTAS	Açılış Öncesi	1Ç27	1.35
23.09.2026	DRI	Açılış Öncesi	1Ç27	2.05
23.09.2026	GIS	Açılış Öncesi	1Ç27	0.71
23.09.2026	PAYX	Açılış Öncesi	1Ç27	1.32
24.09.2026	COST	23:15	4Ç26	6.53

Kaynak: Bloomberg

Petrol fiyatları 110 dolara yaklaştı... Orta Doğu'da çatışmaların yeniden sertleşmesi küresel enerji arzına ilişkin kaygıları artırırken Brent petrolün varil fiyatı 110 dolar sınırına yaklaştı ve enerji kaynaklı enflasyon riskini yeniden piyasa gündeminin merkezine taşıdı. İran'ın ABD'nin deniz ablukası karşısında geri adım atmayacağını ve saldırıların sürmesi halinde karşılığını artıracağını açıklaması, Yemen'de İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'a ait varlıkları hedef alması ve Kızıldeniz'de stratejik konumlarını güçlendirmesi, özellikle Hürmüz ve Babülmendep boğazlarından geçen enerji akışlarının kesintiye uğrayabileceği endişesini besliyor. Suudi Arabistan'ın ham petrol üretiminin geçen ay 1990'dan bu yana en düşük seviyesine gerilediğini bildirmesi de arz tarafındaki hassasiyeti artırıyor. Petroldeki yüksek seyir gelecek haftaki FOMC toplantısı öncesinde risk iştahını daraltırken üç ana endeks de özellikle artan enflasyonist risklerle günü eksi bölgede noktaladı.

10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %5,00 sınırında ... Petrol fiyatlarının 110 dolara yaklaşarak enerji kaynaklı enflasyon endişelerini yeniden güçlendirmesi, küresel tahvil piyasalarında satış baskısını belirgin biçimde artırdı; ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,98'i aşarken Avrupa'da da uzun vadeli borçlanma maliyetleri yukarı yönlü hareket etti. Tahvil

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Dow Jones	52,064	-0.60%
S&P 500	7,592	-0.58%
Nasdaq	26,082	-0.65%
DAX	25,361	-0.84%
FTSE 100	10,609	-0.57%
EUR/USD	1.1600	-0.10%
EUR/GBP	0.8595	0.02%
USD/JPY	154.49	0.04%
DX	99.16	0.11%
Altın (USD/ons)	4304.77	-0.28%
Brent	105.50	-0.66%
2Y USD Faiz	4.6000	0.10 bp
10Y USD Faiz	4.9800	0.00 bp

EN AKTİF HİSSELER

Sembol	Son Fiyat	Değişim%	Hacim
MU	977.41	-4.90%	26.23 M
NVDA	218.36	-2.37%	105.77 M
AAPL	326.57	+3.56%	70.01 M
SPCX	148.18	+0.43%	118.6 M
SNDK	1,692.59	-4.06%	8.74 M
META	644.38	-1.42%	21.53 M
TSLA	363.56	-1.16%	29.67 M
INTC	100.32	-5.57%	96.88 M
ORCL	152.94	-5.38%	56.82 M
AVGO	360.83	-0.97%	23.99 M
AMD	503.60	-3.36%	16.01 M
MSFT	492.44	+0.16%	16.04 M
AMZN	251.89	-0.20%	25.48 M
GOOG	330.39	+0.61%	16.42 M
MRVL	226.96	-3.43%	16.47 M
LITE	935.70	-5.39%	3.96 M
PLTR	165.86	-2.16%	21.33 M
LRCX	298.01	-5.65%	10.6 M
DELL	506.62	-5.35%	5.92 M
NBIS	228.11	-5.09%	13.06 M
BE	258.49	-4.01%	11.52 M
STX	862.33	-2.66%	3.24 M

faizlerindeki yükseliş yalnızca petrol kaynaklı enflasyon riskinden beslenmiyor; ABD’de üretici fiyatlarının Ağustos’ta hızlanması, Hazine’nin 6 milyar dolarlık uzun vadeli tahvil geri alım planının yatırımcıları tatmin etmemesi ve bütçe açığına ilişkin endişeleri artıracak yeni mali vaatler, özellikle vade primi üzerinde ek baskı yaratıyor. Avrupa tarafında ECB’nin faiz artırımına gitmesi ve enflasyonun uzun süre hedefin üzerinde kalabileceği mesajı da satış eğilimini desteklerken, piyasada merkez bankalarının beklenenden daha uzun süre sıkı kalmak zorunda kalabileceği senaryosu daha fazla fiyatlanıyor. Bugün ABD’de enflasyon verilerinin güçlü seyrini sürdürmesi, uzun vadeli faizler üzerinden finansal koşulları daha da sıkılaştırarak hisse senetleri ve diğer riskli varlıklar üzerindeki baskıyı artırabilir.

ECB beklendiği gibi faiz oranlarında 25 baz puanlık artırıma gitti. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Orta Doğu’daki savaşın enerji fiyatları üzerinden enflasyon baskısını belirgin biçimde artırmasıyla politika faizini 25 baz puan yükselterek yüzde 2,5’e çıkardı ve böylece faizleri bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine taşıdı. ABD ve İsrail’in Şubat ayında İran’a yönelik saldırılarının ardından başlayan çatışma sürecinde Brent petrolün 100 doların üzerine çıkması ve Avrupa doğal gaz fiyatlarının savaş öncesine kıyasla iki kattan fazla yükselmesi, fiyat istikrarı açısından ECB’nin hareket alanını daraltırken, Ağustos’ta yüzde 3,3’e ulaşan Euro Bölgesi enflasyonu da sıkılaşma ihtiyacını güçlendirdi. Banka, enflasyonun bu yıl ortalama yüzde 3 seviyesinde kalmasını ve gelecek yıl yüzde 2,5’e gerilemesini beklese de enerji piyasalarındaki yüksek oynaklık ve yaklaşan kış döneminde düşük doğal gaz stoklarının yaratabileceği ek maliyetler, enflasyon görünümündeki yukarı yönlü risklerin korunmasına neden oluyor. Buna karşılık Euro Bölgesi ekonomisinin ikinci çeyrekte yüzde 0,6 büyüyerek enerji şokuna beklenenden daha dirençli kalması ECB’nin büyüme tahminlerini yukarı çekmesine imkan tanırken, banka bu yıl için yüzde 0,9, 2027 için yüzde 1,4 büyüme öngörüyor. Faiz artışı piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu olduğu için bundan sonraki fiyatlamalarda asıl belirleyici unsur ECB’nin sıkılaşma döngüsünü ne ölçüde sürdüreceği olacak; vadeli piyasalarda yılın geri kalanında bir faiz artırımı daha gelebileceği senaryosu öne çıkıyor. Bununla birlikte ücretler üzerinden kalıcı bir fiyat baskısının henüz belirginleşmemesi ve mevcut yüzde 2,5’lik faiz seviyesinin nötr aralığın üst bandına yaklaşması, bundan sonraki artışların ekonomik aktivite üzerinde daha doğrudan baskı yaratabileceğine işaret ediyor. Bu nedenle ECB’nin yeni faiz artışları için daha yüksek bir eşik gözetmesi sürpriz olmayacaktır.

ECB toplantısı sonrasında Fed’in faiz artırımına gitme olasılığı %70’i aştı. Değerli metaller üzerindeki baskı artıyor. Dün açıklanan ABD ÜFE rakamının manşette %5,4’e yükselmesinin yanında petrol fiyatlarının 105 doları aşması ve faiz artırımına giden ECB’den yıl içinde bir faiz artırımı daha beklenmesi değerli metallerin zayıf bir gün geçirmesine neden oldu. Ayrıca ECB toplantısı sonrasında Fed’in gelecek haftaki

AJANDA

11/09 – ABD TÜFE (15.30)

11/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

toplantısına faiz artırımına gitme olasılığının %70'in üzerine yükseldiğini not etmek gerekir. Bu koşullar gümüşte çok daha belirgin olmak üzere değerli metallerde satış baskısının artmasına neden oldu. Kısa vadede ons altında özellikle 4350 doları önemli buluyor ve bu noktanın altında kalınması durumunda bunun görünümü bulanıklaştırabileceğini düşünüyoruz. 4280 dolar ise ilk destek olarak öne çıkıyor.

ABD'de ÜFE rakamının ardından bugün gözler TÜFE'de olacak. ABD'de üretici fiyatları Ağustos'ta aylık bazda yüzde 0,4 artarak piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşirken Temmuz'daki yüzde 0,1'lik artışa göre belirgin hızlanma kaydetti. Yıllık üretici enflasyonunun yüzde 5,4'e çıkarak beklentilerin hafif üzerinde gelmesi de maliyet baskılarının henüz tamamen yatışmadığına işaret etti. Buna karşın gıda ve enerji hariç çekirdek üretici fiyatlarının aylık yüzde 0,2 artışla tahminlerin altında kalması, enflasyonun temel eğiliminde daha sınırlı bir baskıya işaret ederek manşet verideki bozulmanın önemli bölümünün oynak kalemlerden kaynaklandığı yönündeki fiyatlamayı destekliyor. Yine de yıllık çekirdek üretici enflasyonunun yüzde 4,6'ya yükselmesi, Fed açısından temkinli duruşun korunmasını gerektiren bir tablo oluşturuyor. Piyasanın odağı artık bugün açıklanacak tüketici enflasyonu verisine çevrilirken, özellikle çekirdek rakamın seyri Fed'in gelecek haftaki toplantısında faiz artışına gidip gitmeyeceğine ilişkin beklentilerde belirleyici olabilir. Jackson Hole sonrasında daha şahin bir çizgi benimseyen Fed Başkanı Kevin Warsh'ın mesajlarıyla birlikte faiz artışı ihtimali zaten güç kazanmış durumda. Bu noktada vadeli piyasalarda Eylül toplantısında 25 baz puanlık artış olasılığının %70'i geride bırakması dikkat çekiyor. Yıllık bazda manşet TÜFE'nin %3,4'te sabit kalması beklenirken çekirdek rakamın %2,4'e gerileyeceği tahmin ediliyor.

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

-