

10 Eylül 2026

TCMB'DEN DEĞİŞİKLİK BEKLENMİYOR

- TCMB PPK toplantısı saat 14.00'te sonuçlanacak.
- Borsa İstanbul direnç bölgesine takılıyor.
- ECB'nin faiz oranlarını 25 baz puan artırması bekleniyor.
- Petrol fiyatları 100 doların üzerinde.
- Makroekonomik veri tarafında içeride sanayi üretimini ABD'de ÜFE rakamını takip edeceğiz.

TCMB PPK toplantısı saat 14.00'te sonuçlanacak... TCMB, Temmuz ayındaki toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakırken gecelik borç verme ve borçlanma faizlerini de sırasıyla %40 ve %35,5 seviyelerinde korumuştur. Ağustos ayında TÜFE'nin %1,84 artmasıyla yıllık enflasyon %31,51'e gerilerken, rakamların piyasa beklentisinin çok sınırlı şekilde de olsa altında kalması dezenflasyon görünümü açısından olumlu bir sinyal verdi. Buna karşın özellikle enerji fiyatlarında jeopolitik belirsizlikler nedeniyle yukarı yönlü risklerin devam etmesi TCMB'nin hareket alanını sınırlıyor. Bu çerçevede piyasa beklentisi politika faizinin %37 seviyesinde sabit tutulacağı yönünde. Sürpriz ihtimali düşük görüldüğü için kararın kendisinden çok açıklama metninde sonraki aylarda faiz indirimi ihtimaline ne ölçüde açık kapı bırakılacağı önemli olacaktır. Enflasyonun aşağı yönlü eğilimini koruması ve kur tarafında belirgin bir baskı oluşmaması durumunda yılın son bölümünde %35 seviyesine doğru sınırlı bir gevşeme alanı oluşabileceğini düşünüyoruz.

Borsa İstanbul direnç bölgesine takılıyor... Yakaladığı momentumu dün de korumayı başaran BIST-100 endeksi arka arkaya değer kazanma serisini 4. güne taşıdı. Ancak son günlerde itici bir güç olarak çalışan bankacılık endeksinin dün eksi bölgede kapanış yaptığının altını çizmek gerekir. 14.200 puanın geride bırakılmasının ardından yükselişin 14.650 puana doğru devam edebileceğine dikkat çekmiştik. Bu görüşümüze paralel olarak dün söz konusu seviyenin üzeri test edildi. Ancak daha önceki denemelerde olduğu gibi endeks bir kez daha bu bölgede kalıcı olmasını sağlayacak momentumu yakalamayı başaramadı. Dolayısıyla endeks 13.900-14.650 bandındaki kararsızlık bölgesinde hareket etmeye devam ederken söz konusu bantta kırılma aramaya devam ediyoruz.

ECB'nin faiz oranlarını 25 baz puan artırması bekleniyor... ECB'nin bugün sonuçlanacak Eylül toplantısında mevduat faizini 25 baz puanlık faiz artırımla %2,50'ye çıkarması büyük ölçüde fiyatlanmış

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,505	% 0.70
XU030	17,239	% 0.79
Dow Jones	52,381	-% 0.77
S&P 500	7,636	-% 0.48
Nasdaq Comp.	26,253	-% 0.64
DAX	25,576	-% 1.66
FTSE 100	10,670	-% 1.31
EUR/USD	1.1637	% 0.04
USD/TL	48.4936	% 0.02
EUR/TL	56.5618	% 0.29
DX	98.75	-% 0.04
Altın(USD/ons)	4,412	% 0.23
Brent	98.70	-% 0.91
2Y TL Faiz	39.56	-11 bp
10Y TL Faiz	34.24	0 bp
10Y USD Faiz	4.85	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,905	49.2600
Değişim	% 0.76	% 0.00
Açık Pozisyon	436,536	5,224,865

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	62%
SAHOL	19.09.2023	155.80	62%
ULKER	17.11.2023	205.00	113%
AKBNK	10.01.2025	103.61	42%
BIMAS	10.01.2025	464.50	9%
YKBNK	8.07.2025	54.01	48%
ASTOR	13.08.2025	431.00	44%
KCHOL	28.08.2025	319.00	43%
CCOLA	12.01.2026	96.00	20%
TURSG	12.03.2026	10.00	59%
TRMET	23.07.2026	282.22	99%

durumda. Bu nedenle asıl belirleyici unsur kararın kendisinden çok bankanın bundan sonraki sıkılaşıma sürecine ilişkin vereceği mesajlar olacak. Piyasalar Haziran 2027'ye kadar toplamda yaklaşık 75 baz puanlık ilave faiz artışını fiyatlarken büyümenin beklentilerden dirençli seyretmesi ECB'ye manevra alanı sağlıyor. Buna karşın Avrupa tahvil faizlerindeki yükseliş ve mali görünümdeki kırılganlıklar, para politikasının gereğinden fazla sıkılaştırılması halinde finansal koşulların bozulabileceğine işaret ediyor. Bu nedenle ECB'nin faiz artırımını daha temkinli, hatta mevcut piyasa fiyatlamasına kıyasla güvercin sayılabilecek bir iletişimle dengelemesi sürpriz olmayacaktır.

Petrol fiyatları 100 doların üzerinde... ABD ile İran arasındaki çatışmanın yedinci aya girerken karşılıklı saldırıların sürmesi, İran tankerlerinin hedef alınması ve Hürmüz Boğazı üzerinden geçen enerji akışına ilişkin belirsizliğin devam etmesi, piyasada arz güvenliğine yönelik endişeleri canlı tutuyor. Buna son günlerde Çin'in ham petrol alımlarındaki toparlanmanın eklenmesi de yukarı yönlü eğilimi destekliyor. Brent'in yılın başından bu yana %60'ın üzerinde değer kazanarak yeniden üç haneli seviyelere ulaşması, özellikle küresel stokların ve stratejik rezervlerin zayıfladığı bir dönemde risk priminin kolay kolay ortadan kalkmayabileceğine işaret ediyor. Bu nedenle çatışmada belirgin bir tansiyon düşüşü veya Hürmüz'de sevkiyat güvenliğini artıracak somut bir anlaşma görülmedikçe petrol fiyatlarında yukarı yönlü eğilimin korunması sürpriz olmayacaktır. Öte yandan 100 doların üzerindeki kalıcılık, enerji ithalatçısı ekonomiler açısından enflasyon baskısını yeniden artırabilir, merkez bankalarının faiz indirim alanını daraltabilir ve küresel risk iştahı üzerinde baskı yaratabilir. Dolayısıyla petrol piyasasındaki mevcut hareket yalnızca emtia fiyatlaması açısından değil, enflasyon ve para politikası beklentileri bakımından da daha geniş bir piyasa etkisi yaratıyor.

Makroekonomik veri tarafında içeride sanayi üretimini ABD'de ÜFE rakamını takip edeceğiz... Haziran ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %1,4 azalırken, arındırılmamış sanayi üretim endeksi ise %14,4 yükselmişti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde aylık değişim %0,1 artış yönünde olmuştu. Günün diğer dikkat çeken verisi ABD ÜFE rakamı olacak. Ortalama piyasa beklentisi manşet ÜFE'nin yıllık bazda %4,7'den %5,3'e, çekirdek ÜFE'nin ise %4,2'den %4,6'ya yükseleceği yönünde.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17905 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 17780, 17637, 17512 ve 17368 destek olarak izlenebilir. 18031, 18174, 18299 ve 18443 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

10/09 – Türkiye Sanayi Üretimi (10.00)

10/09 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)

10/09 – ECB Toplantısı (15.15)

10/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

10/09 – ABD ÜFE (15.30)

10/09 – ABD İkinci El Konut Satışları (17.00)

11/09 – ABD TÜFE (15.30)

11/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

11/09 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)

11/09 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.26 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.2105, 49.112, 49.0135 ve 48.915 destek olarak izlenebilir. 49.3095, 49.408, 49.5065 ve 49.605 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
–	–
–	–