

PİYASALAR DENGELİ BULMAYA ÇALIŞIYOR

- Borsa İstanbul haftaya tatsız başladı. İlk işlem gününde kayıp %1,6 oldu.
- Merkezi yönetim bütçe dengesi açıklanacak.
- Hazine Eylül ayı borçlanma programını üç ihraç ile tamamlıyor.
- Merkez bankalarından sıkılaştırma sinyalleri gelmeye devam ediyor. ECB yetkilileri daha yüksek faize açık kapı bırakıyor.
- 10 yıl vadeli faiz %5'i aştı, ABD endeksleri satıcılı kapandı. Asya'da bu sabah görünüm dengeli, petrol ise 107 dolar sınırında
- Makroekonomik veri tarafında Empire State imalat endeksi açıklanacak. New York bölgesinde ekonomik aktivitenin gücü izlenecek.
- Değerli metaller denge arıyor. Ons altın 4300 doların üzerinde tutunmaya çalışıyor.

Borsa İstanbul haftaya tatsız başladı... Geride bıraktığımız haftada yurt dışı piyasalardan pozitif ayrılarak güçlü bir eğilim sergileyen BIST-100 endeksi yeni haftada ise petrol fiyatlarının yukarı yönlü eğilimi, tahvil faizlerindeki yükseliş ve bunlara bağlı olarak küresel risk iştahının düşük seyretmesiyle haftaya %1,6 oranında kayıpla başladı. Satış baskısı genele yayılırken 100 hissenin 78'i günü eksi bölgede noktaladı. Teknik açıdan ise görüşümüz değişmiş değil. 13.900-14.650 bandını kararsızlık bölgesi olarak görmeye devam ediyor ve söz konusu bandın dışında kapanışlar aramayı sürdürüyoruz.

Merkezi yönetim bütçe dengesi açıklanacak... Geçen hafta öncü nitelikteki nakit bütçe gerçekleştirmeleri verisi açıklanmış ve Ağustos ayında 209,6 milyar TL faiz dışı ve 49,8 milyar TL toplam fazla verildiğini göstermişti. Geçen yıl aynı ayda 249,3 milyar TL faiz dışı ve 84,2 milyar TL toplam fazla verilmişti. Öncü niteliği düşünüldüğünde nakit dengesinin geçen ay fazla vermesi merkezi yönetim bütçe dengesinde de iyileşme görebileceğimize işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse 2025 Ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi ise 96,7 milyar TL fazla vermişti.

Hazine Eylül ayı borçlanma programını bugün tamamlıyor... Eylül ayında 296,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 281,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı planlayan Hazine dün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvillerin ilk ihraçlarını düzenleyerek toplamda 144 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli tahvilin

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	14,236	-% 1.60
XU030	17,012	-% 1.37
Dow Jones	52,421	-% 0.29
S&P 500	7,620	-% 0.48
Nasdaq Comp.	26,186	-% 0.56
DAX	25,441	-% 0.50
FTSE 100	10,698	% 0.44
EUR/USD	1.1539	-% 0.09
USD/TL	48.6379	% 0.04
EUR/TL	56.1603	% 0.02
DX	99.59	% 0.09
Altın(USD/ons)	4,311	% 0.29
Brent	103.63	% 0.42
2Y TL Faiz	40.28	39 bp
10Y TL Faiz	34.58	23 bp
10Y USD Faiz	5.01	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	17,552	49.2130
Değişim	-% 1.56	-% 0.04
Açık Pozisyon	427,233	5,031,623

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	61%
SAHOL	19.09.2023	155.80	63%
ULKER	17.11.2023	205.00	118%
AKBNK	10.01.2025	103.61	43%
BIMAS	10.01.2025	464.50	7%
YKBNK	8.07.2025	54.01	47%
ASTOR	13.08.2025	431.00	47%
KCHOL	28.08.2025	319.00	41%
CCOLA	12.01.2026	96.00	20%
TURSG	12.03.2026	10.00	62%
TRMET	23.07.2026	282.22	107%

ihalesinde basit faiz %36,63, bileşik faiz ise %39,98 olarak gerçekleşti. Bugün 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışının yanında 5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihraçları ile Eylül ayı programını tamamlamış olacak. Yarın ise 249,2 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplam 296,7 milyar TL'lik iç borç ödemesi gerçekleştirecek.

Merkez bankalarından sıkılaştırma sinyalleri gelmeye devam ediyor... ECB Yönetim Konseyi üyesi Mārtiņš Kazāks'ın İran savaşıyla yükselen enerji maliyetlerinin ücretlere ve genel fiyatlara yayılmasını engellemek amacıyla yeni faiz artışlarının gerekebileceğini ve %2,50 seviyesinin faizler açısından bir üst sınır olarak görülmemesi gerektiğini söylemesi, küresel piyasaların karşı karşıya olduğu enerji şokunun giderek para politikası sorununa dönüşmeye başladığına işaret ediyor. Fed'in bu hafta faiz artırımına verilen olasılığın %90'a yaklaşması ve BoJ'un da sıkılaşmaya hazırlanmasıyla birlikte ECB'den gelen bu mesaj, küresel piyasalar açısından yüksek petrol fiyatları ile yüksek faizlerin aynı anda devam edebileceği daha zorlayıcı bir senaryoyu güçlendiriyor. ECB'den faiz artırım sinyallerinin gelmesi EUR açısından ilk etapta pozitif gibi görünse de bunun büyüme açısından yarattığı sorunlar düşünüldüğünde paritenin bu söylemlerden anlamlı bir destek bulamıyor olması sürpriz değil.

10 yıl vadeli faiz %5'i aştı, ABD endeksleri satıcılı kapandı. Asya'da görünüm dengeli... ABD tahvil piyasasında satış baskısının derinleşmesiyle 10 yıllık Hazine tahvili faizi 2023'ten bu yana ilk kez %5'in üzerine çıktı. Yüksek enflasyon kaygılarına ek olarak hızla büyüyen kamu ve şirket borçlanma ihtiyacının aynı anda fiyatlamalara yansması uzun vadeli faizlerde yukarı yönlü baskıyı belirginleştiriyor. Buna petrol fiyatlarındaki yükselişin de eklenmesi ile hisse senetleri zayıf bir gün geçirirken özellikle AI geliştirme hızının yavaşlatılmasına dair söylemlerden negatif etkilenen Nasdaq'taki baskının daha belirgin olduğunu gördük. Piyasaların yeni güne ise daha ılımlı bir görünümle başladığını not etmek gerekir. Asya'da artı bölgede tutunma çabaları güç kazanırken Avrupa vadeli işlem kontratları da ağırlıklı olarak pozitif bölgede seyreliyor. Ancak Husilerin Suudi Arabistan'daki bir hava üssünü vurması ile petrol fiyatlarının bu sabah 107 dolar sınırında olması ve tahvil faizlerinin hala yüksek seviyelerde bulunması doğal olarak kuvvetli bir eğilim görmemize izin vermiyor.

Makroekonomik veri tarafında Empire State imalat endeksi açıklanacak... Piyasaların odak noktasında yarınki Fed toplantısı yer aldığı için verinin doğal olarak anlamlı bir piyasa etkisi yaratmasını beklememek gerekir ancak yatırımcılar ekonomik aktivitede sert bir geri çekilme görmek istemeyecektir. Bloomberg anketine göre ortalama piyasa beklentisi önceki ay 20,6 değerini alan endeksin 15,0 seviyesine gerileyeceği yönünde.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
16.09.2026	LEN	3Ç26	1.28
22.09.2026	AZO	4Ç26	54.41
23.09.2026	CTAS	1Ç27	1.35
23.09.2026	DRI	1Ç27	2.05
23.09.2026	GIS	1Ç27	0.71
23.09.2026	PAYX	1Ç27	1.32
24.09.2026	COST	4Ç26	6.53

AJANDA

- 15/09 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (10.00)
- 15/09 – Empire State İmalat Endeksi (15.30)
- 16/09 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi (10.00)
- 16/09 – Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (12.00)
- 16/09 – ABD Perakende Satışlar (15.30)
- 16/09 – FOMC Toplantısı (21.00)
- 17/09 – Türkiye Konut Satışları (10.00)
- 17/09 – Euro Bölgesi nihai TÜFE (12.00)
- 17/09 – TCMB PPK Özetleri (14.00)
- 17/09 – BoE Toplantısı (14.00)
- 17/09 – Philadelphia Fed Endeksi (15.30)
- 17/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 17/09 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 18/09 – BoJ Toplantısı

Değerli metaller denge bulmaya çalışıyor... Orta Doğu'da artan riskler nedeniyle petrol fiyatlarında sert yükselişler yaşanması ve bunun da enflasyon beklentilerini bozarken tahvil faizlerini yukarı çekmesi değerli metaller açısından şartları zorlaştırıyor. Diğer taraftan ABD'de yıllık tüketici enflasyonunun Ağustos'ta %3,4 ile yatay kalmasına karşın aylık artışın son üç ayın en güçlü seviyesine ulaşması, üretici fiyatlarının İran savaşı nedeniyle yükselen enerji maliyetleriyle hızlanması ve işgücü piyasasının dirençli görünümünü koruması, Fed'in şahin duruşunu sürdürmesine alan açıyor. Buna paralel olarak dün altının ons fiyatının 4250 dolar sınırına kadar geri çekildiğini gördük. Teknik açıdan ise 4350 doların altını riskli bulmaya devam ederken 4250-4280 dolar bandını ilk destek bölgesi olarak izliyoruz. Daha net bir görüntü ise elbette ki Fed toplantısı sonrasında oluşacaktır. Fed'in faiz artırımından ziyade gelecek dönemlere ilişkin vereceği sinyallerin çok daha önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu noktada faiz artırımlarının devam edip etmeyeceğine yönelik vurgular dikkatle izlenecektir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 17552 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 17430, 17289, 17166 ve 17026 destek olarak izlenebilir. 17675, 17816, 17939 ve 18079 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.213 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.164, 49.0655, 48.967 ve 48.8685 destek olarak izlenebilir. 49.262, 49.3605, 49.459 ve 49.5575 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**

—

—