

PİYASALAR DENGELİYİYOR

- BIST-100 endeksi haftayı 200 günlük hareketli ortalamasının altında kapattı.
- ABD endeksleri haftayı durgun noktaladı.
- Yeni haftada gündem göreceli olarak sakin.
- Makroekonomik veri tarafında bu hafta ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI endeksleri öne çıkıyor.
- Yurt içinde bugün reel kesim güven endeksi açıklanacak.
- Diplomasi hareketli... Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD temaslarının yanı sıra Trump-Xi Jinping görüşmesi izlenecek.
- Petrol fiyatlarının yeni haftaya da geri çekilerek başlaması hisse senetlerini destekliyor.
- Değerli metaller geçen hafta yakaladığı momentumu korumaya çalışacak.

BIST-100 endeksi haftayı 200 günlük hareketli ortalamasının altında kapattı... Beş işlem gününün dördünü eksi bölgede noktalayan BIST-100 endeksinin haftalık kaybı %8,2 olarak gerçekleşti. Endekste 95 hissenin haftayı değer kaybıyla noktaladığının da altını çizmek gerekir. BIST-30 endeksi de satışların küçük ölçekli hisselerden büyük ölçekli hisselerle geçmesiyle haftayı sert değer kaybı ile noktalasa da %6,2'lik kayıpla BIST-100'e kıyasla daha dirençli kalma eğilimi dikkat çekti. Teknik açıdan ise zayıf bir resim söz konusu, BIST-100 Haziran 2025'ten bu yana ilk kez haftayı 200 günlük hareketli ortalamasının altında noktaladı. Kısa vadede 13.000 puanın üzerinde olunmasının rahatlık sağladığını düşünsek de daha ılımlı bir zeminden bahsedebilmek için 13.500'ün üzerinde kapanışlar arıyoruz.

ABD endeksleri haftayı durgun noktaladı... Fed'in yapışkan enflasyonla mücadele kapsamında Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına çekmesi ve yıl sonuna kadar bir ek faiz artışına daha kapı aralayan projeksiyonlar sunması ABD piyasalarında risk iştahını sınırladı. Haftanın en zayıf performansı %3 gerileyen kamu hizmetlerinde görülürken finansallar, gayrimenkul ve hammadde hisseleri de satış baskısından kaçamadı. Sağlık, iletişim hizmetleri ve teknoloji hisseleri pozitif ayrışırken, Meta Platforms'un yapay zekâ özelliklerini öne çıkaran yeni abonelik modeli, reklam dışı gelirleri çeşitlendirme potansiyeli üzerinden iletişim hizmetleri sektörüne katkı verdi. Yeni haftada Costco, AutoZone, Darden Restaurants, Cintas, Paychex ve General Mills bilançoları ile Eylül ayı PMI endeksleri, yeni konut satışları ve dayanıklı mal siparişleri izlenecek. Özellikle verilerin enflasyon ve

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,284	-% 1.67
XU030	16,182	-% 1.15
Dow Jones	51,683	-% 0.18
S&P 500	7,651	% 0.17
Nasdaq Comp.	26,523	% 0.39
DAX	25,304	-% 1.60
FTSE 100	10,659	-% 1.45
EUR/USD	1.1476	-% 0.09
USD/TL	48.7996	% 0.07
EUR/TL	56.0404	% 0.05
DX-Y	100.29	% 0.06
Altın(USD/ons)	4,361	-% 0.39
Brent	98.18	-% 1.51
2Y TL Faiz	40.11	-50 bp
10Y TL Faiz	35.13	-15 bp
10Y USD Faiz	5.00	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,252	49.1430
Değişim	-% 1.07	-% 0.03
Açık Pozisyon	406,993	4,583,994

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	61%
SAHOL	19.09.2023	155.80	77%
AKBNK	10.01.2025	103.61	47%
BIMAS	10.01.2025	613.00	46%
YKBNK	8.07.2025	54.01	49%
ASTOR	13.08.2025	431.00	74%
KCHOL	28.08.2025	319.00	49%
TURSG	12.03.2026	10.00	63%
TRMET	23.07.2026	282.22	116%
TOASO	15.09.2026	421.00	48%
EBEBK	15.09.2026	124.00	54%

büyüme dengesine ilişkin yeni sinyaller üretmesi halinde Fed'in ilave sıkılaştırma ihtimali yeniden fiyatlamalara yansiyabilir ve faiz hassasiyeti yüksek sektörlerde baskı oluşabilir.

Yeni haftada gündem göreceli olarak sakin... Geçen hafta dışarıda Fed ve BoJ'un faiz artırımını kararları, içeride ise yatırım fonlarından kaynaklanan sert fiyat hareketleri piyasaların görünümünü belirleyen ana başlıklar olarak çalıştı. Yeni haftada gündem çok daha sakin görünürken özellikle küresel tarafta hareketlilik önceki haftaya kıyasla sınırlı kalabilir. Petrol fiyatları, tahvil faizleri, ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI verileri ile Trump-Xi Jinping görüşmesi izlenecek ana başlıklar olarak öne çıkıyor. Yurt içinde öne çıkan bir gündem maddesi bulunmazken fon işlemlerinin Borsa İstanbul'da yarattığı dalgalanmaların etkileri ön planda kalabilir. Özellikle 131 fonun tasfiye süreci volatilité yaratma potansiyeli taşıyor. Ancak SPK'nın tasfiye süresini 3 aydan 6 aya çıkarması hisselerin daha uzun zamana diliminde satılmasına olanak sağladığı için yoğun satış baskısını kısmen törpüleyebilir.

Makroekonomik veri tarafında bu hafta ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI endeksleri öne çıkıyor... Verilerde yalnızca imalat ve hizmet sektörlerinin manşet rakamları değil, yeni siparişler ile fiyat endeksleri de yakından takip edilecek. Ekonomik faaliyet dirençli kalırken fiyat baskılarının hafiflemesi, petrol kaynaklı enflasyon endişelerinin yatıştığı görüşünü güçlendirebilir. Buna karşın hem büyümede zayıflama hem de maliyetlerde artış görülmesi yatırımcıların risklere daha fazla odaklanmasına neden olabilir.

Yurt içinde bugün reel kesim güven endeksi açıklanacak... Eylül verisi, imalat sanayindeki şirketlerin üretim, sipariş, istihdam ve yatırım beklentilerinin yönünü gösterecek. Mevsimsellikten arındırılmış endeks Ağustos'ta 1,2 puan artarak 102,4'e yükselmmişti. Yeni veride özellikle ihracat siparişleri ve üretim beklentilerine odaklanacağız. Reel sektörde güvenin yükselmeye devam etmesi sanayi faaliyetleri açısından olumlu bir sinyal verebilir. Verinin aynı zamanda gelecek hafta açıklanacak olan ve 29 aydır büyümeyi daralmadan ayıran 50 seviyesinin altında seyreden PMI imalat endeksi için öncü bir gösterge niteliğinde olduğunu hatırlatmak isteriz.

Diplomasi hareketli... Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD temaslarının yanı sıra Trump-Xi Jinping görüşmesi izlenecek... Cumhurbaşkanı Erdoğan, Birleşmiş Milletler 81. Genel Kurulu genel görüşmelerine katılmak üzere ABD'de bulunuyor. 20-23 Eylül tarihlerindeki ziyaret kapsamında Erdoğan, 22 Eylül'de BM Genel Kurulu'na hitap edecek ve çeşitli temaslarda bulunacak. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in ise 24 Eylül'de Washington'da görüşmesi bekleniyor. Tarifeler, Çin'in ABD'den alımları ve teknoloji kısıtlamaların görüşmenin başlıca konuları olması bekleniyor. Tam tersi bir senaryo da geçerli olmakla birlikte somut ve uzlaşmacı mesajlar küresel risk iştahını destekleyebilir.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
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

- 21/09 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
- 21/09 – Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (10.00)
- 22/09 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
- 22/09 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni (17.00)
- 23/09 – Euro Bölgesi öncü PMI Endeksleri (11.00)
- 23/09 – ABD öncü PMI Endeksleri (16.45)
- 24/09 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 24/09 – ABD Yeni Konut Satışları (17.00)
- 25/09 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (15.30)
- 25/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

Petrol fiyatlarının yeni haftaya da geri çekilerek başlaması hisse senetlerini destekliyor... Brent petrol geride bıraktığımız haftada %2 geri çekilirken bunda Suudi Arabistan kaynaklı arz kesintisinin korkulduğu kadar uzun sürmeyebileceği beklentisi etkili oldu. Cuma gününü 104 doların hemen altında noktalayan Kasım ayı kontratlarının yeni haftaya ise %2'nin üzerinde geri çekilme ile 102 doların altında başladığını görüyoruz. Geri çekilmenin devam etmesi enflasyon ve yüksek faiz kaygılarını azaltarak risk iştahını destekleyen bir unsur olarak çalışıyor. Bu çerçevede haftaya başlarken Asya borsalarının yanı sıra ABD ve Avrupa vadeli işlem kontratlarında pozitif rakamlar görüyoruz.

Değerli metaller geçen hafta yakaladığı momentumu korumaya çalışacak... Ons altın, ABD tahvil faizlerinde ve petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilmenin desteğiyle geçen hafta 4.400 dolar sınırına kadar tepki verirken, Fed'in yeni bir faiz artırımını döngüsüne başlamasına ve doların görece güçlü seyrine rağmen dirençli bir resim çizdi. Bununla birlikte, yılın geri kalanında yeni faiz artırımlarının gündemde kalması altın açısından fırsat maliyetini yükselterek yukarı yönlü hareket alanını sınırlayabilir. Uzun vadede ise merkez bankalarının devam eden talebi ve yapısal güvenli liman ihtiyacı iyimser bir resim çizmeye devam ediyor. Teknik açıdan ons altında 4440 dolara kadar yükselişlerin olağan tepki sınırları içinde kalacağını ve bu noktanın aşılması durumunda daha iyimser bir resimle karşılaşabileceğimizi düşünüyoruz. 4350 doların altında ise daha negatif bir resim oluşabileceğinin altını çizmek isteriz.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16247 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16072, 15898, 15690 destek olarak izlenebilir. 16454, 16662 ve 16836 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.141 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.124, 49.107, 49.088 destek olarak izlenebilir. 49.16, 49.179 ve 49.196 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
–	–
–	–