

BORSA İSTANBUL'DA BASKI ARTIYOR

- BIST-100 endeksi 13 bin puanın altına indi.
- ABD endeksleri yatay kapanışlar yaptı.
- Tahvil piyasalarındaki baskı sürüyor.
- Trump-Xi zirvesinden ticarette olumlu mesajlar, ayrıntılarda ise belirsizlik çıktı.
- ABD dayanıklı mal siparişlerinde ivme kaybı bekleniyor.
- Michigan tüketici güven endeksi açıklanacak.

BIST-100 endeksi 13 bin puanın altına indi... Küresel piyasalarda yükselen tahvil faizleri ve petrol fiyatlarının dalgalı görünümü risk iştahı üzerinde baskı oluşturuyor. İçeride ise buna fon kaynaklı volatilitenin eklenmesi ile BIST-100 endeksi hafta başından bu yana %3'e yakın değer kaybına uğramış durumda. BIST-100 dışında ise aynı süre zarfında %12 oranında kayıpla çok daha zayıf bir resim söz konusu. BIST-100'de teknik açıdan ise kararsızlık aralığı olarak gördüğümüz 13.000-13.500 bandının altına inilmesi dikkat çekici. Bu bölgenin altında kalındıkça grafiklerde aşağı yönlü risklerin ön planda seyredebileceğini göz önünde bulundurmak gerekir.

ABD endeksleri yatay kapanışlar yaptı... ABD'de Eylül ayı öncü PMI verilerinin beklentileri belirgin biçimde aşması, ekonomik aktivitenin güçlü kaldığını gösterirken piyasaların görmek istediği yumuşak iniş senaryosunu da zorlaştırdı. Özellikle girdi maliyetlerinin Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması, güçlü büyümenin enflasyonist baskıları yeniden besleyebileceği endişesini artırdı. Buna petrol fiyatlarındaki dalgalanma da eklenince, piyasalar aynı anda iki enflasyon kanalıyla karşı karşıya kaldı: İç talebin güçlü kalması ve enerji maliyetlerinin yükselmesi. Bu tablo Fed'in faiz artırımlarına devam edebileceği beklentisini kuvvetlendirirken ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,20'ye yönelerek hisse senetleri üzerindeki değerleme baskısını artırıyor. Buna paralel olarak ABD endeksleri dün anlamlı bir varlık gösteremeyerek yatay kapanışlar gerçekleştirdi.

Tahvil piyasalarındaki baskı sürüyor... ABD'de 30 yıllık tahvil faizinin %5,48 ile 2004'ten, beş yıllık faizin ise %5'i aşarak 2007'den bu yana en yüksek seviyelere çıkması; yalnızca Fed'in yeni faiz artırımlarına gidebileceği beklentisinden kaynaklanmıyor. Güçlü ekonomik aktivite, petrol fiyatlarının yeniden enflasyonu beslemesi, yüksek kamu harcamaları ve yaklaşık 40 trilyon dolara ulaşan ABD borcunun finansmanı için piyasaya sunulan yoğun tahvil arzı aynı anda faizleri yukarı çekiyor. Kaldı ki baskı sadece ABD ile sınırlı değil; Almanya ve

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	12,888	-% 2.74
XU030	15,940	-% 2.62
Dow Jones	51,350	-% 0.31
S&P 500	7,704	-% 0.02
Nasdaq Comp.	26,939	% 0.01
DAX	25,267	-% 0.57
FTSE 100	10,680	-% 0.24
EUR/USD	1.1369	-% 0.10
USD/TL	48.9626	% 0.15
EUR/TL	55.7026	% 0.14
DX	101.28	% 0.00
Altın(USD/ons)	4,277	% 0.08
Brent	98.88	-% 1.90
2Y TL Faiz	40.06	38 bp
10Y TL Faiz	35.27	19 bp
10Y USD Faiz	5.19	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	16,275	49.0640
Değişim	-% 2.63	% 0.00
Açık Pozisyon	437,475	3,882,125

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	65%
SAHOL	19.09.2023	155.80	71%
AKBNK	10.01.2025	103.61	42%
BIMAS	10.01.2025	613.00	41%
YKBNK	8.07.2025	54.01	46%
ASTOR	13.08.2025	431.00	62%
KCHOL	28.08.2025	319.00	44%
TURSG	12.03.2026	10.00	69%
TRMET	23.07.2026	282.22	104%
TOASO	15.09.2026	403.00	44%
EBEBK	15.09.2026	124.00	54%

Japonya'da da uzun vadeli faizlerin son yılların zirvesine ulaşması, yatırımcıların uzun vadeli borç taşımak için artık daha yüksek bir reel getiri ve vade primi talep ettiğini gösteriyor. Dolayısıyla Fed ilerleyen dönemde faiz artırımlarına ara verse bile uzun vadeli tahvil faizlerinin eski seviyelerine hızla dönmesi kolay olmayabilir.

Trump–Xi zirvesinden ticarete olumlu mesajlar, ayrıntılarda ise belirsizlik çıktı... Beyaz Saray'daki görüşmenin ardından Çin, iki ülkenin ekonomi ve ticaret ekiplerinin yeni bir ortak düzenlemeye vardığını açıkladı; liderler yapay zekâ alanında diyalogun sürdürülmesi konusunda da olumlu mesajlar verdi. Ancak ticari düzenlemenin kapsamı henüz açıklanmadığı için tarifeler ve kritik mineraller gibi başlıklarda somut adımların gelip gelmeyeceği takip edilecek. Tayvan konusundaki görüş ayrılığı ise ilişkinin kırılganlığını koruduğunu gösteriyor.

ABD dayanıklı mal siparişlerinde ivme kaybı bekleniyor... Temmuz'da toplam siparişler %1,1 artmıştı; manşet rakamda bu kez %0,3 oranında daralma bekleniyor. Uçak gibi büyük ölçekli ve düzensiz siparişler manşet veriyi belirgin biçimde oynatabildiğinin altını çizmek gerekir. Bu nedenle ulaşım hariç siparişler ile iş yatırımlarına işaret eden alt kalemler, ekonomik faaliyetin yönü hakkında daha sağlıklı bir fikir verecektir.

Michigan tüketici güven endeksi açıklanacak... Veriye dair ilk okuma endeksin Ağustos'taki 51,7 seviyesinden 47,8'e düştüğünü göstermişti; nihai veride bu gerilemenin değişip değişmediğini izleyeceğiz. Tüketici güveninin yanında kısa ve uzun vadeli enflasyon beklentileri de kritik. Güven zayıflarken enflasyon beklentilerinin yükselmesi, Fed'in büyüme ve fiyat istikrarı arasında karşı karşıya olduğu güçlüğü artırabilir. Son ankette 1 yıl sonrası için enflasyon beklentisi %4,6 seviyesinde bulunuyordu.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 16275 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 16162, 16031, 15917 ve 15787 destek olarak izlenebilir. 16389, 16520, 16634 ve 16764 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.064 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.015, 48.917, 48.8185 ve 48.7205 destek olarak izlenebilir. 49.113, 49.211, 49.3095 ve 49.4075 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
29.09.2026	CCL	3Ç26	1.35
30.09.2026	JBL	4Ç26	4.06
30.09.2026	FDS	4Ç26	4.37
30.09.2026	MU	4Ç26	31.68
1.10.2026	MKC	3Ç26	0.76
1.10.2026	NKE	1Ç27	0.44
6.10.2026	STZ	2Ç27	3.53
8.10.2026	PEP	3Ç26	2.30
9.10.2026	DAL	3Ç26	2.06

AJANDA

25/09 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (15.30)

25/09 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

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
---------------	-------

—	—
—	—