

## YILLIK ENFLASYON %30'UN ALTINA İNDİ

- Yıllık enflasyon Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altında.
- Borsa İstanbul yeni haftaya iyimser bir zeminde başladı.
- Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda sunum yapacak.
- TCMB Eylül ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak.
- Hazine Ekim ayı borçlanma programını bugün tamamlayacak.
- FTSE, ABD piyasalarının kapanışının ardından yıllık ülke sınıflandırma değerlendirmesini açıklayacak.
- ABD endeksleri teknoloji şirketleri öncülüğünde güçlü bir resim çizdi.

Yıllık enflasyon Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altında... Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,84, yıllık bazda ise %29,73 ile beklentilerin (%2,28) altında arttı. TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre yıllık bazda, en yüksek ağırlığa sahip üç ana harcama grubundan gıda ve alkolsüz içeceklerde %27,62, ulaşırmada %35,10 ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %39,99 artış gerçekleşti. Verilere göre, özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden C Eylül'de yıllık %28,70 artış kaydetti. B endeksi yıllık %29 arttı. Üretici fiyatlarını gösteren Yİ-ÜFE Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,07 geçen yılın aynı ayına göre %27,38 arttı. Petrol kontratlarının izlediği patikayı da dikkate alarak yıl sonu TÜFE tahminimizi %28,0-30,0 aralığı olarak koruyoruz. Hatırlanacağı gibi TCMB son toplantısında küresel belirsizlikler nedeni ile sonraki adımına dair net bir sinyal vermemişti. Ancak politika faizi ile TÜFE arasında açılan makası daraltmak için Merkez Bankası'nın politika faizinde 200 baz puan civarında indirim alanı olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede 22 Ekim'de gerçekleşecek PPK toplantısına kadar yurt içi ve yurt dışı görünümde belirgin bir değişim gerçekleşmezse Ekim ayı toplantısında 100 baz puanlık indirim görebileceğimizi düşünüyoruz.

Borsa İstanbul yeni haftaya iyimser bir zeminde başladı... Arka arkaya üç haftayı eksi bölgede noktlayan BIST-100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününde ise beklentilerin altında kalan enflasyon rakamının desteğini arkasına alarak pozitif bir resim çizdi (+%1,4). Özellikle bankacılık sektöründeki güçlü tepki (+%2,8) yukarı yönlü eğilimi tetiklerken teknik açıdan önemini yüksek bulduğumuz 12.450-12.500 puanın üzerinin test edildiğini gördük. Bu bölgenin üzerinde arka arkaya kapanışların gelmesi durumunda yukarı yönlü hareket etme

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

## PİYASA ÖZETİ

|                | Son     | Değişim |
|----------------|---------|---------|
| XU100          | 12,444  | % 1.42  |
| XU030          | 15,457  | % 1.66  |
| Dow Jones      | 51,268  | % 0.18  |
| S&P 500        | 7,774   | % 0.66  |
| Nasdaq Comp.   | 27,477  | % 1.05  |
| DAX            | 25,254  | % 0.09  |
| FTSE 100       | 10,498  | % 0.34  |
| EUR/USD        | 1.1222  | -% 0.01 |
| USD/TL         | 49.1762 | % 0.07  |
| EUR/TL         | 55.2285 | % 0.14  |
| DX             | 102.14  | -% 0.03 |
| Altın(USD/ons) | 4,125   | -% 0.37 |
| Brent          | 99.80   | % 0.31  |
| 2Y TL Faiz     | 39.43   | -40 bp  |
| 10Y TL Faiz    | 35.33   | -21 bp  |
| 10Y USD Faiz   | 5.32    | 0 bp    |

## EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

| Sözleşme        | XU030   | USDTRY    |
|-----------------|---------|-----------|
| Son Uzl. Fiyatı | 15,784  | 50.1000   |
| Değişim         | % 1.56  | -% 0.09   |
| Açık Pozisyon   | 444,488 | 4,889,575 |

## MODEL PORTFÖY

| Hisse | Eklenme Tarihi | Hedef Fiyat | Mevcut Getiri Potansiyeli |
|-------|----------------|-------------|---------------------------|
| MPARK | 17.07.2023     | 705.00      | 62%                       |
| SAHOL | 19.09.2023     | 155.80      | 80%                       |
| AKBNK | 10.01.2025     | 103.61      | 54%                       |
| BIMAS | 10.01.2025     | 613.00      | 48%                       |
| YKBNK | 8.07.2025      | 54.01       | 55%                       |
| KCHOL | 28.08.2025     | 319.00      | 54%                       |
| TURSG | 12.03.2026     | 10.00       | 85%                       |
| TRMET | 23.07.2026     | 282.22      | 121%                      |
| TOASO | 15.09.2026     | 403.00      | 55%                       |
| EBEBK | 15.09.2026     | 124.00      | 53%                       |

eğiliminin güç kazanması olası görünüyor. Böyle bir senaryoda 12.620 puanı ilk direnç noktası olarak takip edeceğiz. BIST-100 dışındaki hisselerde ise %1,4 oranında kayıpla zayıflığın dün de devam ettiğini gördük. ABD piyasalarının teknoloji şirketleri öncülüğünde yaptığı pozitif kapanışın ardından yurt dışının çizdiği iyimser resim içeride de yukarı yönlü hareket etme eğiliminin devam edebileceğini düşündürüyor.

**Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda sunum yapacak...** Yeni yasama yılına 1 Ekim'de Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açılış konuşması ile başlayan TBMM, yeni dönemdeki çalışmalarına bugün başlayacak. TBMM Genel Kurulu'nda ilk günde Türk Kızılay Kanunu Teklifi ele alınacak. TCMB Başkanı Fatih Karahan ise TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda sunum yapacak. Karahan'ın, toplantıda, küresel gelişmeler, Türkiye ekonomisi, enflasyon ve para politikası çerçevesinde kapsamlı bir sunum gerçekleştirmesi bekleniyor. TCMB'nin faiz kararları ile enflasyonla mücadeleye ilişkin gelişmelerin, toplantının öne çıkan başlıklarını oluşturacağı tahmin ediliyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Kanunu'na göre, Başkan'ın, Banka faaliyetleri ve para politikası uygulamaları hakkında TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunu bilgilendirmesi gerekiyor.

**TCMB Eylül ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak...** Enflasyon rakamının ardından TCMB bugün Eylül ayına ilişkin fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak. Teknik nitelikteki rapor para politikasına dair bir yönlendirme içermezken daha çok enflasyona dair değerlendirmeleri takip edeceğiz. Ayrıca reel efektif döviz kuru endeksi de bugün izleyeceğimiz veriler arasında yer alıyor.

**Hazine Ekim ayı borçlanma programını bugün tamamlayacak...** Ekim ayında 436,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 414,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı planlayan Hazine bu çerçevede dün 2 ve 5 yıl vadeli devlet tahvillerinin yeniden ihracı ile 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikasının, 2 yıl vadeli altın tahvilinin ve 2 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışlarını gerçekleştirdi. Bugün ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ile 8 yıl vadeli devlet tahvilinin yeniden ihraçları ve bir yıl vadeli ABD doları cinsi tahvilin doğrudan satışı gerçekleştirilecek.

**FTSE, ABD piyasalarının kapanışının ardından yıllık ülke sınıflandırma değerlendirmesini açıklayacak...** Türkiye halihazırda "İleri Gelişmekte Olan Piyasa" statüsünde yer alırken Ağustos ayında Türkiye endeks güncellemelerinin ertelenmesi dikkat çekmişti. Söz konusu ertelemelerde ortaklık yapısının şeffaflığı, fiili dolaşım oranı, piyasa erişilebilirliği ve likiditesi düşük hisselerde yoğunlaşan pozisyonlara ilişkin kaygılar öne çıkmıştı. Takip eden dönemde Sermaye Piyasası Kurulu ile Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun attığı düzenleyici adımlar sonrasında FTSE'nin açıklayacağı değerlendirme Türkiye piyasasının mevcut durumuna ilişkin önemli bir güncelleme niteliği taşıyacak.

| Bilanço Açıklamaları (S&P 500) |        |       |          |
|--------------------------------|--------|-------|----------|
| Tarih                          | Şirket | Dönem | Beklenti |
| 6.10.2026                      | STZ    | 2Ç27  | 3.53     |
| 8.10.2026                      | PEP    | 3Ç26  | 2.30     |
| 9.10.2026                      | DAL    | 3Ç26  | 2.06     |

## AJANDA

07/10 – Türkiye Hazine Nakit Dengesi (17.30)

07/10 – FOMC Tutanakları (21.00)

08/10 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

09/10 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

ABD endeksleri teknoloji şirketleri öncülüğünde güçlü bir resim çizdi... ABD endeksleri haftaya pozitif bir görünümle başlarken S&P 500 %0,7, teknoloji ağırlıklı Nasdaq ise %1'in üzerinde değer kazandı. Gayrimenkul dışında tüm sektörlere yayılan alımlar, özellikle teknoloji, iletişim hizmetleri ve hammadde hisselerinde risk iştahının güçlü kaldığına işaret etti. Eylül ayı ISM hizmet endeksinin 54,9 seviyesinde kalarak ekonomik aktivitedeki dayanıklılığı teyit etmesi de risk iştahını desteklerken uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş ise piyasanın temel risk başlığı olmayı sürdürüyor. 10 yıllık ABD tahvil faizinin %5,3'ün üzerine yerleşmesi finansman koşullarını sıkılaştırarak yatırımlar ve büyüme üzerinde baskı yaratma potansiyeli taşıyor. Ancak son verilerin belirgin bir bozulmaya işaret etmemesi ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu gösteriyor. Bu tablo, yüksek faizler, sıkı para politikası ve jeopolitik belirsizliklerin büyüme ile piyasa momentumu üzerinde baskı yaratma potansiyelini korumasına rağmen ABD ekonomisinin yılın son çeyreğine sağlam bir zeminde girdiğini düşündürüyor. Hisse senetleri açısından da görünüm şimdilik destekleyici; S&P 500'ün yılbaşından Eylül sonuna kadar yüzde 12'nin üzerinde değer kazanması ve dördüncü çeyreğin tarihsel olarak güçlü bir dönem olması pozitif mevsimselliği öne çıkarıyor. 1990'dan bu yana S&P 500 dördüncü çeyreklerde ortalama %5 getiri sağlarken söz konusu dönemlerin yüzde 83'ünde yükseliş kaydetti. İlk dokuz ayda getirinin %10'u aştığı yıllarda ise son çeyrek performansı ortalama %6,4'e ulaştı.

#### BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15784 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15674, 15548, 15437 ve 15311 destek olarak izlenebilir. 15895, 16021, 16132 ve 16258 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

#### USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.1 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.05, 49.9495, 49.8495 ve 49.7495 destek olarak izlenebilir. 50.15, 50.2505, 50.3505 ve 50.4505 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:

| <b>Şirket Unvanı</b> | <b>Beyan</b> |
|----------------------|--------------|
|----------------------|--------------|

–

–

–

–