

PİYASALAR YARALARINI SARMAYA ÇALIŞIYOR

- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Cuma günü Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair değerlendirme yayımlamadı. Kredi notu BB- görünüm ise durağanda kaldı.
- BIST-100 endeksi haftayı sert kayıpla noktaladı. Cuma günü %2,9 geri çekilen endeksin haftalık kaybı ise %4'ü aştı.
- Borsa İstanbul'da üçüncü çeyrek bilançoları başlıyor.
- Haftanın en önemli konu başlığı Perşembe günkü TCMB PPK toplantısı. Piyasa beklentisi 100 baz puanlık indirime işaret ediyor.
- TCMB Ekim ayı piyasa katılımcıları anketini yayımladı. Yıl sonu ve 12 ay sonrası enflasyon beklentilerinde sınırlı artış yaşandı.
- ABD endeksleri teknoloji hisselerindeki baskı ilke zayıf bir resim çizdi. Cuma günü %2,15 geri çekilen Nasdaq'ta haftalık kayıp %4,5 oldu. Bu sabah vadeli işlem kontratlarında ise tepki alımları dikkat çekiyor. Petrol fiyatlarındaki geri çekilme de risk iştahına katkı sağlıyor.
- Fed Başkanı Warsh'un açıklamaları Ekim ayı toplantısında faiz artışına ara verileceği yönündeki piyasa beklentisini güçlendirdi.
- Yeni haftada küresel makroekonomik veri akışı göreceli olarak sakin seyrederken ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI endeksleri öne çıkıyor.

S&P Cuma günü Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair değerlendirme yayımlamadı. Kredi notu BB- görünüm ise durağanda kaldı.... Kredi derecelendirme kuruluşlarının açıkladıkları gözden geçirme tarihlerinde bir açıklama yapma zorunlulukları bulunmuyor. Kurum son olarak Kasım 2024'te Türkiye'nin kredi notunu BB- görünümün ise durağan olarak belirlemiş Nisan ayındaki değerlendirmede ise notu ve görünümü teyit etmişti. Piyasa beklentisi de notta ve görünümde herhangi bir değişikliğin yapılmayacağı yönündeydi.

BIST-100 endeksi haftayı sert kayıpla noktaladı... MSCI'ın Türk hisselerine yönelik endeks değişikliklerini dondururken Haziran 2027'de gelişmekte olan piyasalar statüsünün düşürülmesi ihtimaline işaret etmesi Borsa İstanbul'un Cuma gününe zayıf bir zeminde başlamasına neden olurken gün boyu devam eden baskı neticesinde BIST-100 endeksi %2,9 kayıpla 11.722 puandan kapanış yaptı, haftalık kayıp ise %4,4 olarak gerçekleşti. Endeksin net bir yön tayin edebilmesi için Ekim ayı başından bu yana içinde seyrettiği 12.000-

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,722	-% 2.89
XU030	14,558	-% 2.86
Dow Jones	52,002	-% 0.34
S&P 500	7,659	-% 1.09
Nasdaq Comp.	26,140	-% 2.15
DAX	25,623	% 0.95
FTSE 100	10,882	% 0.38
EUR/USD	1.1232	-% 0.07
USD/TL	49.5452	% 0.06
EUR/TL	55.6926	% 0.08
DX	101.82	-% 0.01
Altın(USD/ons)	4,180	% 0.35
Brent	105.64	-% 1.86
2Y TL Faiz	39.19	-11 bp
10Y TL Faiz	35.62	18 bp
10Y USD Faiz	5.07	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,711	49.9960
Değişim	-% 3.04	-% 0.01
Açık Pozisyon	514,736	5,347,048

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	69%
SAHOL	19.09.2023	155.80	83%
AKBNK	10.01.2025	103.61	55%
BIMAS	10.01.2025	613.00	61%
YKBNK	8.07.2025	54.01	51%
KCHOL	28.08.2025	319.00	56%
TURSG	12.03.2026	10.00	91%
TRMET	23.07.2026	282.22	135%
TOASO	15.09.2026	403.00	65%
EBEBK	15.09.2026	124.00	59%

12.500 bandının dışına çıkması gerektiğine sıklıkla dikkat çekiyorduk. Bu bölgenin altına inilmesi son işlem gününde baskıyı belirgin şekilde artırırken kısa vadeli görünümü ise önemli ölçüde bulanıklaştırıyor. Zayıflığın devam etmesi halinde 11.550 puanı ilk önemli destek seviyesi olarak takip edeceğiz.

Borsa İstanbul'da üçüncü çeyrek bilançoları başlıyor... Borsa İstanbul'da 2026 yılı üçüncü çeyrek bilanço sezonu bugün başlayacak ve 9 Kasım'a kadar devam edecek. Bu hafta Türkiye Sigorta (TURSG), Aksigorta (AKGRT), TAV Havalimanları (TAVHL) ve Ebebek (EBEBK) finansal sonuçlarını açıklayacak. Şirketlerin kârlılık performansı, marj gelişimi ve yılın son çeyreğine ilişkin beklentileri, bilanço sezonu boyunca hisse bazlı fiyatlamalarda belirleyici olabilir.

Haftanın en önemli konu başlığı TCMB PPK toplantısı... Hatırlanacağı gibi TCMB Eylül ayında gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %37 seviyesinde tutmuş küresel belirsizlikler nedeni ile sonraki adımına dair net bir sinyal vermemişti. Eylül ayında TÜFE'nin %1,84 ile piyasa beklentisinin altında artması ve yıllık enflasyonun %29,73'e gerileyerek %30 seviyesinin altına inmesi faiz indirimi beklentilerini güçlendirmiş durumda. Politika faizi ile TÜFE arasında açılan makası daraltmak için Merkez Bankası'nın politika faizinde 200 baz puan civarında indirim alanı olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK toplantısına kadar yurt içi ve yurt dışı görünümde belirgin bir değişim gerçekleşmezse 22 Ekim'deki toplantıda 100 baz puanlık indirim görmeyi bekliyoruz. Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısı göz önünde bulundurulduğunda faiz kararının yanında TCMB'nin enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmeleri ve yılın geri kalanına yönelik vereceği mesajlar da dikkatle izlenecektir.

TCMB Ekim ayı piyasa katılımcıları anketini yayımladı. Yıl sonu ve 12 ay sonrası enflasyon beklentilerinde sınırlı artış yaşandı... Ankette 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,61'den %29,63'e, 12 ay sonrası beklenti ise %23,70'ten %23,89'a yükselirken, 24 ay sonrası beklenti %18,32'den %17,94'e geriledi. Katılımcıların Ekim ayı PPK toplantısına yönelik politika faizi beklentisi %36 seviyesinde oluşurken, yıl sonu dolar/TL tahmini 51,55 ile büyük ölçüde yatay kaldı. Buna karşılık 12 ay sonrası kur beklentisi 58,60'tan 59,26'ya yükseldi. Büyüme tarafında ise 2026 yılı tahmini %3,0'ten %2,9'a geriledi. Genel olarak anket sonuçları, kısa vadede enflasyonist baskıların devam ettiğine ancak orta vadede dezenflasyon beklentisinin korunduğuna işaret ediyor.

ABD endeksleri teknoloji hisselerindeki baskı ilke zayıf bir resim çizdi. Cuma günü %2,1 geri çekilen Nasdaq'ta haftalık kayıp %4,5 oldu... Özellikle yapay zekâ modellerinin ihtiyaç duyduğu işlem gücünü sağlayan veri merkezi şirketlerinin yüksek yatırım harcamalarını borçlanma ve sermaye artırımlarıyla karşılaması sektörün finansal sürdürülebilirliğine ilişkin soru işaretlerini artırdı. Bu endişelerin

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)			
Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
19.10.2026	FITB	3Ç26	1.06
19.10.2026	STLD	3Ç26	5.39
19.10.2026	WRB	3Ç26	1.16

AJANDA

- 20/10 – ABD Konut Başlangıçları (15.30)
- 21/10 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
- 22/10 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)
- 22/10 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
- 22/10 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)
- 23/10 – Euro Bölgesi öncü PMI Endeksleri (11.00)
- 23/10 – ABD öncü PMI Endeksleri (16.45)
- 23/10 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00)

odağındaki CoreWeave Cuma günü yaklaşık %12, hafta genelinde ise %25 değer kaybederken, Micron, AMD, Broadcom ve Intel gibi şirketlerde de baskı yaşandı. Halka arz hazırlığındaki Anthropic'in hedeflenen 2 trilyon dolarlık değerlemesinin 1,5 trilyon dolara çekilebileceğine ilişkin haberler de yapay zekâ şirketlerinin büyüme beklentileri ile mevcut değerlemeleri arasındaki uyumsuzluğun yatırımcılar açısından giderek daha önemli bir risk unsuruna dönüştüğünü ortaya koydu. CoreWeave hisseleri üzerindeki satış baskısı yapay zekâ altyapısına yönelik devasa yatırımların bu harcamaları haklı çıkaracak ölçüde getiri sağlayıp sağlayamayacağına ilişkin piyasalarda giderek güçlenen endişeleri yansıtıyor. Özellikle büyük bulut hizmeti sağlayıcıları ile yapay zekâ odaklı şirketlerin yüksek sermaye harcamalarını gelecekte elde etmeyi hedefledikleri gelir ve kârlılık artışıyla gerekçelendirmesi yatırımların geri dönüşüne ilişkin belirsizlikleri daha önemli hale getiriyor. Bu nedenle sektörün büyüme potansiyeline yönelik iyimserlik ile yatırımların finansal sürdürülebilirliğine ilişkin kaygılar arasındaki gerilim devam ederken yapay zekâ hisselerinde volatilitenin sürmesi sürpriz olmayacaktır. ABD vadeli işlem kontratları ise Nasdaq'ta yeni haftaya güçlü tepki alımları ile başlanacağına işaret ediyor. Öte yandan %1,5'in üzerinde geri çekilen Aralık vadeli Brent petrol kontratlarının da güne başlarken risk iştahına katkı verdiğinin altını çizmek gerekir.

Fed Başkanı Warsh'un açıklamaları Ekim ayı toplantısında faiz artışına ara verileceği yönündeki piyasa beklentisini güçlendirdi... Bangkok'ta düzenlenen IMF yıllık toplantıları kapsamında konuşan Warsh, fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduklarını vurgulamakla birlikte para politikasının geleceğine ilişkin yeni bir yönlendirme yapmaktan kaçındı ve yılın kalan toplantılarında alınacak kararlar konusunda önceden taahhütte bulunmayacağını belirtti. Eylül ayında 25 baz puanlık faiz artışına oy birliğiyle giden Fed'in o tarihten bu yana ekonomik gelişmeleri büyük ölçüde beklentileriyle uyumlu bulması, ilave sıkılaşma ihtiyacının ortadan kalkmadığı ancak yeni bir adım için acele edilmediği mesajını taşıyor. Warsh'un açıklamaları sonrasında 28 Ekim toplantısında faiz artırımını olasılığı %15'e doğru geriledi.

Yeni haftada küresel makroekonomik veri akışı göreceli olarak sakin...

Bu hafta ABD'de özellikle konut rakamlarının yoğunluğu yüksek görünürken piyasalara yön verebilecek verileri ise hem ABD hem de Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan Ekim ayı öncü PMI endeksleri oluşturuyor. Önceki ay açıklanan veriler her iki bölgede de ekonomik aktivitenin güç kazandığına işaret etmişti. Ekim ayı PMI verilerinde büyümenin devam edip etmediğinin yanında istihdam ve enflasyon açısından önemli bir gösterge olan fiyat alt endeksleri de yakından takip edilecektir. Öyle ki ekonomik aktivitenin güç kazanmaya devam etmesi ve fiyat baskılarının hafiflememesi Fed ve ECB'nin sıkı para politikası duruşunu daha uzun süre koruyabileceğine yönelik beklentileri destekleyerek risk iştahını negatif etkileyebilir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14605 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14460, 14315, 14045 destek olarak izlenebilir. 14875, 15145 ve 15290 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 49.995 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 49.9833, 49.9716, 49.9553 destek olarak izlenebilir. 50.0113, 50.0276 ve 50.0393 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
—	—
—	—