DAHA ÜNLÜ & Co

11 Kasım 2026

Co'MMENT

YÜKSEK ABD ENFLASYONU MORAL BOZDU

- ABD'de Ekim ayı enflasyonunun beklentileri aşması fiyat baskılarının kalıcılığına ilişkin endişeleri artırırken Fed'in önümüzdeki dönemde daha agresif faiz artırımlarına yönelme ihtimalini güçlendirdi…
- Fed üyelerinden gelen açıklamalar ABD'de para politikasına ilişkin risklerin yeniden sıkılaşma yönünde şekillendiğini gösteriyor. Waller 25 baz puanlık artırıma yeşil ışık yaktı, 50 baz puana kapıyı açık bıraktı…
- Orta Doğu'da çözüm beklentisi petrol fiyatlarını aşağı çekiyor… Brent petrol dün itibarıyla 90 doların altını test etmeye başladı…
- MSCI çeyreklik endeks gözden geçirme sonuçlarını açıklayacak…

ABD'de Ekim ayı enflasyonunun beklentileri aşması fiyat baskılarının kalıcılığına ilişkin endişeleri artırırken Fed'in önümüzdeki dönemde daha agresif faiz artırımlarına yönelme ihtimalini güçlendirdi… Tüketici fiyatları Ekim'de aylık bazda %0,4, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise %0,3 artarak sırasıyla %0,3 ve %0,2 düzeyindeki piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Geçen yılki federal hükümet kapanması nedeniyle resmi yıllık enflasyon verisi yayımlanmazken hesaplamalar manşet enflasyonun yaklaşık %4, çekirdek enflasyonun ise %2,8 seviyesinde bulunduğuna işaret ediyor. İran'la devam eden savaşın enerji ve taşımacılık maliyetleri üzerindeki etkisi, yapay zekâ yatırımlarının yarattığı güçlü talep ve El Niño kaynaklı iklim koşulları fiyat baskılarını beslemeye devam ederken iş gücü piyasasının dirençli yapısı ise Fed'in enflasyonla mücadelede daha sıkı bir para politikası izlemesine alan tanıyor. Beklentilerin üzerinde gelen verinin ardından faiz artırımlarının gelecek yıl da devam edebileceği senaryosu piyasalarda daha güçlü fiyatlanırken para politikası beklentilerine duyarlı iki yıllık ABD tahvil faizi %4,75 seviyesine ulaştı. Bu tablo, dolar ve ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskının güçlenebileceğine, hisse senetlerinde ise yüksek finansman maliyetleri nedeniyle volatilitenin artabileceğine işaret ediyor. Cleveland Fed'in enflasyon tahmin modelinin Kasım ayında enflasyonist baskıların yeniden güçlenebileceğine ve yıllık manşet enflasyonun %3,9'a, çekirdek enflasyonun ise %2,8'e ulaşabileceğine işaret ettiğinin altını çizmek gerekir. Modele göre Ekim ayında yıllık manşet PCE enflasyonunun da Kasım ayında bir miktar hız kazanması bekleniyor.

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	11,662	-% 0.43
XU030	14,608	-% 0.02
Dow Jones	52,232	-% 0.30
S&P 500	7,521	-% 0.38
Nasdaq Comp.	25,066	-% 0.74
DAX	26,347	% 0.31
FTSE 100	10,752	-% 0.29
EUR/USD	1.1162	-% 0.01
USD/TL	50.2319	% 0.00
EUR/TL	56.1098	% 0.06
DXY	102.27	% 0.03
Altın(USD/ons)	4,049	% 0.45
Brent	91.37	% 0.44
2Y TL Faiz	38.92	-30 bp
10Y TL Faiz	35.79	4 bp
10Y USD Faiz	4.99	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,226	50.9670
Değişim	-% 0.16	-% 0.03
Açık Pozisyon	454,816	3,816,343

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	62%
SAHOL	19.09.2023	155.80	76%
AKBNK	10.01.2025	103.61	46%
BIMAS	10.01.2025	613.00	61%
YKBNK	8.07.2025	54.01	39%
KCHOL	28.08.2025	319.00	50%
TRMET	23.07.2026	282.22	152%
TOASO	15.09.2026	403.00	64%
EBEBK	15.09.2026	124.00	59%

Fed üyelerinden gelen açıklamalar ABD'de para politikasına ilişkin risklerin yeniden sıkılaşma yönünde şekillendiğini gösteriyor... Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ın Aralık ayında 25 baz puanlık faiz artırımını desteklediğini, enflasyonun yüksek kalması durumunda ise 50 baz puanlık artırımın değerlendirilmesi gerektiğini belirtmesi dikkat çekti. Bu noktada ekonomik aktivitenin güçlü, iş gücü piyasasının ise istikrarlı görünmesine karşın fiyat artışlarının ekonominin geneline yayılması, Fed açısından enflasyonla mücadelenin henüz tamamlanmadığına işaret ediyor. Özellikle enerji maliyetleri ve yapay zekâ yatırımlarının yarattığı ilave talep, enflasyonun beklenenden daha kalıcı olabileceğine yönelik endişeleri canlı tutuyor. Bu görünüm, Fed'in faiz artırımlarını Aralık sonrasına taşıma ihtimalinin de göz ardı edilmemesi gerektiğini düşündürüyor.

Orta Doğu'da çözüm beklentisi petrol fiyatlarını aşağı çekiyor... Petrol fiyatlarında son dönemde yaşanan geri çekilmenin arkasında ABD ile İran arasındaki gerilimin azalabileceğine yönelik beklentiler bulunuyor. Trump'ın mevcut aşamada İran'a yönelik askerî bir müdahaleyi gerekli görmediğini açıklaması ve Hürmüz Boğazı'ndaki tanker trafiğinin normalleşme eğilimine girmesi, petrol fiyatlarında biriken jeopolitik risk priminin çözülmesini sağlıyor. Bu noktada Brent petrolün dün 90 doların altını test etmeye başlaması enerji kaynaklı enflasyon baskılarının hafiflemesi açısından olumlu bir gelişme. Bununla birlikte bölgedeki müzakerelerin kırılganlığını koruması ve enerji altyapısına yönelik risklerin tamamen ortadan kalkmaması, fiyatlardaki düşüşün kalıcılığı konusunda temkinli olmayı gerektiriyor. Petrol fiyatlarının mevcut seviyelerde dengelenmesi ise enflasyon baskısını azaltan bir unsur olarak çalışabilir.

MSCI çeyreklik endeks gözden geçirme sonuçlarını açıklayacak... Haftaya %2'lik kazanımla başlayan BIST-100 endeksi dün en yüksek %0,6'lık kazanımla 11.787 puanı görse de Fed'in daha sıkı bir para politikası izleme olasılığını güçlendiren ABD enflasyon rakamlarının ardından kapanışı %0,4 oranında kayıpla 11.662 puandan yaptı. Dünkü durgunluğa karşın genel olarak bakıldığında risk alma iştahında son günlerde belirgin bir toparlanma olduğunu söyleyebiliriz. Bunda yaşanan sert kayıpların ardından gelen tepki alımlarının yanı sıra jeopolitik risklerin daha limitli seyretmesinin ve petrol fiyatlarının geri çekilmesinin de önemli oranda pay sahibi olduğunu unutmamak gerekir. Bu çerçevede merkez bankalarının toplantılarının olmadığı ayda gerek enflasyona dair görünüm gerekse Orta Doğu'daki gelişmelerin risk iştahını şekillendirme olasılığı yüksek kalmaya devam ediyor. MSCI ise bugün çeyreklik endeks gözden geçirme sonuçlarını açıklayacak. Yapılacak değişiklikler 30 Kasım kapanışı itibarıyla geçerli olacak.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15226 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15120, 14998, 14892 ve 14770 destek olarak izlenebilir. 15333, 15455, 15561 ve 15683 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

Bilanço Açıklamaları (S&P 500)

Tarih	Şirket	Dönem	Beklenti
11.11.2026	VYLR	3Ç26	-0.59
12.11.2026	AMAT	4Ç26	4.06
12.11.2026	CSCO	1Ç27	1.32
16.11.2026	TSN	4Ç26	0.53

AJANDA

12/11 – TCMB Enflasyon Raporu (10.30)

12/11 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)

12/11 – ABD İkinci El Konut Satışları (18.00)

13/11 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)

13/11 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)

13/11 – Euro Bölgesi GSYH (13.00)

13/11 – ABD ÜFE (16.30)

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 50.967 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 50.916, 50.814, 50.712 ve 50.61 destek olarak izlenebilir. 51.018, 51.12, 51.222 ve 51.324 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
–	–
–	–