

11.09.2026

ABD-İran savaşının uzayacağına dair haber akışı ile Brent petrol bu sabah 107 doların üzerinde güne başladı. WSJ haberine göre, üst düzey ABD'li yetkililer, Başkan Donald Trump'a savaşın Ocak 2029'da sona erecek görev süresinin geri kalanında da devam edebileceği uyarısında bulundu. İranlı liderlerin, artan ekonomik maliyetlere rağmen çatışmayı sürdürmekte kararlı oldukları ve savaşı varoluşsal bir tehdit olarak gördükleri belirtiliyor. Diğer taraftan, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,98 seviyesini görerek Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyelerine ulaştı. Yükselişte petrol fiyatları ve ABD Hazine Bakanlığı'nın genişletilmiş program kapsamındaki ilk tahvil geri alım operasyonunda alımların beklentilerin altında kalması, tahvil faizlerindeki yükselişte etkili oldu. ABD hükümeti, operasyon kapsamında 5,2 milyar dolarlık tahvil geri alımı gerçekleştirdiğini açıkladı. Bu tutar 6 milyar dolarlık üst sınırın altında kalırken, operasyonda satışa sunulan 10,5 milyar dolarlık tahvilin yaklaşık yarısına karşılık geldi. ABD Doları yükselen petrol fiyatları ve beklentilerin üzerinde kalan ABD ÜFE verilerinin desteğiyle güçlendi. ECB'nin beklentiler doğrultusunda faiz artırımına gitmesi ve enflasyon ile büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etmesinin ardından, EURUSD 1,16 dolar seviyesine doğru geriledi. ECB, ABD-İran savaşının başlamasından bu yana ikinci kez faiz artırımına giderken, enflasyonun uzun bir süre boyunca %2'lik hedefin belirgin şekilde üzerinde kalmasının muhtemel olduğu uyarısında bulundu. ECB 2026 yılı enflasyon tahminini %3,0'da sabit tutarken, 2027 ve 2028 tahminlerini sırasıyla %2,5 ve %2,1'e yükseltti. GSYH büyüme tahminleri de 2026 için %0,9'a, 2027 için %1,4'e yukarı yönlü revize edildi.

Yurtiçinde 2-yıllık tahvil faizi 20 baz puan artışla %39,76 seviyesinde ve 10-yıllık tahvil faizi 16 baz puan artışla %34,40 seviyesinde oluştu. TCMB, Eylül toplantısında politika faizini genel olarak beklentilere paralel olarak sabit tuttu. Bir sonraki toplantıya yönelik net bir yönlendirme yapmamakla birlikte, enflasyonun ana eğilimindeki iyileşme ve iç talepteki zayıf seyre yapılan vurgunun belirginleşmesi 22 Ekim toplantısında faiz indirimi ihtimalini masada tutuyor. Ancak özellikle petrol fiyatlarının yeniden 100 doların üzerine yükselmesi, katı hizmet enflasyonu, ve Orta-Vadeli Program'da gelecek yıl maliye politikasının dezenflasyon sürecine daha az destek vereceğine yönelik sinyaller sınırlı bir gevşeme alanı tanıyor.

Temmuz cari denge verileri bugün açıklanıyor. Matriks Haber anketine göre, temmuz ayında cari işlemler dengesinin 640 milyon dolar fazla vermesi bekleniyor. Tahminler 1 milyar dolar fazla ve 150 milyon dolar açık arasında değişiyor. Ankette, 2026 yılı için cari açık beklentisi 52 milyar dolardan 51 milyar dolara geriledi. 2027 yılı için cari açık tahmini ise 48,75 milyar dolar oldu.

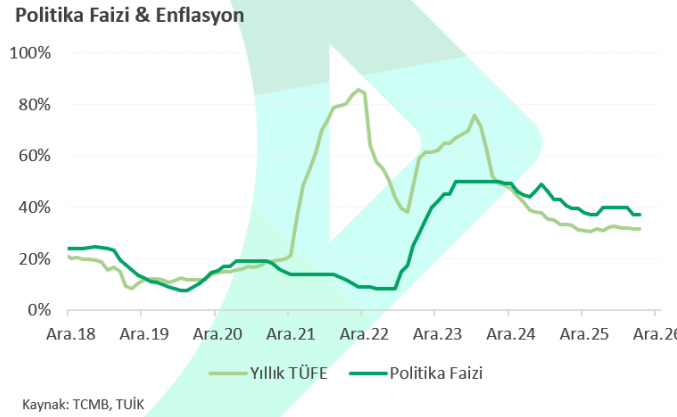
Temmuz ayı perakende satış verisi bugün açıklanıyor. Haziranda perakende satış %0,7 yükselirken, yıllık bazda artış %11,8'e gerilemişti.

Eylül ayı piyasa katılımcıları anketi bugün açıklanıyor. Ağustos ayında piyasa katılımcılarının 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,43'e yükselmiş; 12ay sonrası enflasyon beklentisi %23,7 seviyesine gerilemişti.

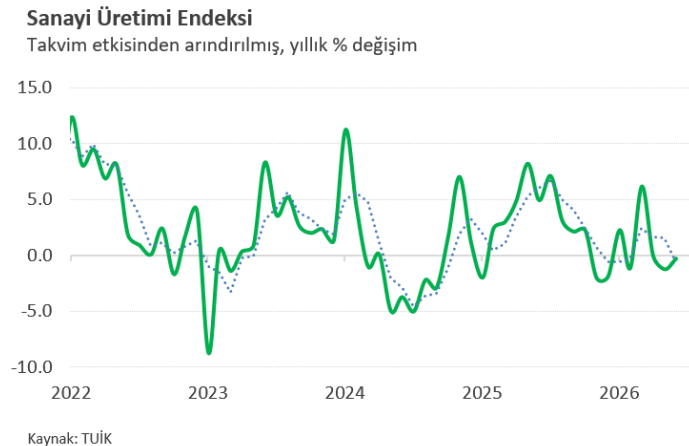
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.394	-0,77
BIST Banka	16.818	-1,06
BIST Sınai	19.993	-0,87
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.287	-0,65
XU030 Aralık	12.960	-0,02
Dolar/TL Eylül	42,14	-0,20
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,60	0,12
Euro/TL	56,49	0,19
TLREF	36,86%	0,00
2 Yıllık Tahvil	39,76%	0,51
10 Yıllık Tahvil	34,40%	0,47
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	52.064	-0,60
S&P 500	7.624	0,43
NASDAQ	29.104	-1,08
DAX	25.361	-0,84
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1612	0,01
USD/JPY	154,03	-0,26
GBP/USD	1,3523	0,08
DX	99,05	-0,01
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.358	0,95
Gümüş (Ons)	64,13	0,86
Brent	103,31	-2,72

Makroekonomik Veriler					
11 Eylül, Cuma	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki	
TR Cari İşlemler Dengesi, \$	Tem	10:00	0.6 mlr	-4.2 mlr	
TR Perakende Satış, %	Tem	10:00	-	11.8%	
TR Piyasa Katılımcıları Anketi	Eyl	10:00	-	-	
ABD TÜFE, yıllık	Ağu	15:30	3.4%	3.4%	
ABD MÜ Tüketici Güven End.	Eyl	15:30	51.0	51.7	

TCMB, bir sonraki toplantıya yönelik net bir yönlendirme yapmamakla birlikte, enflasyonun ana eğilimindeki iyileşme ve iç talepteki zayıf seyre yapılan vurgunun belirginleşmesi 22 Ekim toplantısında faiz indirimi ihtimalini masada tutuyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %37,0 seviyesinde sabit tuttu. Bir hafta vadeli repo faizi %37,0'de, gecelik borçlanma ve borç verme oranları ise sırasıyla %35,5 ve %40,0 düzeyinde korundu. Böylece 450 baz puanlık faiz koridorunun asimetrik yapısı değişmedi. Eylül karar metni, ekim toplantısında politika faizinde bir indirimle yönelik açık bir yönlendirme içermedi. Buna karşın enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeye ve iç talepteki zayıflamaya yapılan vurgu, TCMB'nin bir sonraki adımının yönü konusunda önemli bir işaret verdi. Kurul, aylık dalgalanmalara rağmen son enflasyon gerçekleştirmeleri ile öncü göstergelerin ana eğilimde gerilemeye işaret ettiğini belirtti. İktisadi faaliyete ilişkin verilerin ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara sınırlı yansımalarının iç talepteki zayıf seyri teyit ettiğini vurguladı. Bu değerlendirme, sıkı finansal koşulların talep kanalı üzerinden dezenflasyona verdiği desteğin belirginleştiğini gösteriyor. Buna karşılık Kurul, enerji fiyatlarındaki yüksek seyrin enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu özellikle belirtti. Jeopolitik gelişmelerin maliyet, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalları üzerinden yaratabileceği etkilerin yakından izlendiğini vurguladı. Bu ekleme, Ekim toplantısına ilişkin açık bir indirim mesajı verilmemesinin temel nedenini de ortaya koyuyor. TCMB bir yandan iç talepteki soğumanın ve ana eğilimdeki gerilemenin sağladığı alanı görüyor; diğer yandan enerji fiyatlarının yeniden yükselmesi hâlinde dezenflasyon patikasının bozulabileceğini dikkate alıyor. Sonuç olarak, TCMB küresel belirsizlikler nedeni ile bir sonraki toplantıya ilişkin net bir sinyal vermemeyi tercih etmezken, yılın kalan döneminde, küresel enerji fiyatlarında bir iyileşme gözlenmesi durumunda ise TCMB'nin sınırlı bir politika faizi indirim alanı (maksimum 200 baz puan) oluşabilir. Bu bağlamda, 22 Ekim'de gerçekleşecek PPK toplantısına kadar küresel gelişmeler, enflasyon görünümü ve rezerv gelişmeleri T yakından takip edilecek.



Sanayi üretimi temmuz ayında aylık bazda %1,0 ve yıllık bazda %0,3 düştü. Temmuz ayında sanayi üretim endeksi yıllık bazda %0,3 düşüş gösterirken, aylık bazda %1,0 geriledi. Sanayi üretiminin ana iktisadi faaliyetlere göre seyrine bakıldığında; temmuz ayında üretimdeki düşüşte enerji ve sermaye malı üretimindeki gerileme etkili oldu. Yıllık bazda, enerji malı üretimi %1,6, sermaye malı üretimi %2,6 gerilerken, ara malı üretimi %1,2, dayanıklı tüketim malı üretimi %0,9 ve dayanıksız tüketim malı üretimi %0,3 artış kaydetti. Toplam sayısı 29 olan alt sektörlerden 11'inde yıllık bazda üretim düşüşü gözlenirken değişime en yüksek katkıda bulunan ilk beş sektörün toplam negatif etkisi 1,7 puan olduğu ve düşüşlerin diğer gruplarda daha sınırlı kaldı.



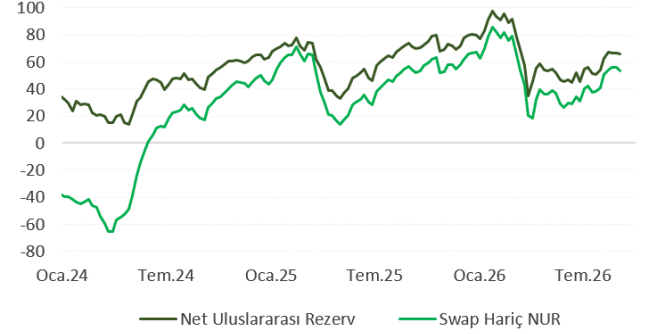
TCMB brüt rezervleri 4 Eylül haftasında 4 milyar dolar düşüşle 184,2 milyar dolar oldu. 4 Eylül itibariyle swap hariç net rezervler 2,5 milyar dolar düşüşle 53,4 milyar dolar seviyesine geriledi. Geçen hafta altın fiyatlarında haftalık %2,9 düşerken altın rezervleri 3,2 milyar dolar düşüşle 113,8 milyar dolar oldu. Swap ve fiyat etkilerinden arındırıldıktan sonra TCMB'nin net pozisyonunda geçen hafta 0,3 milyar dolar satış olduğu hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

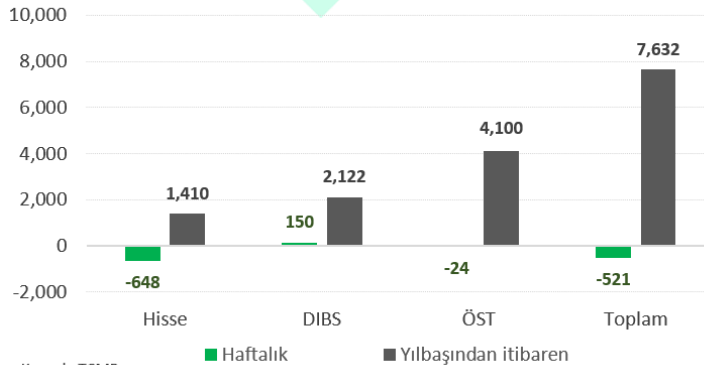
Yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda 4 Eylül haftasında 908 milyon dolar çıkış oldu. ABD-İran savaşını takip eden beş haftada 29,0 milyar dolar çıkış olurken, ateşkes ve kalıcı barış beklentileri ile takip eden haftalarda toplam 30,3 milyar dolar giriş oldu; yılbaşından bu yana giriş ise 6,4 milyar dolar oldu.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları 4 Eylül haftasında toplam 521 milyon dolar azaldı. 4 Eylül haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 150 milyon dolar artarken, ÖST'lerde 24 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 648 milyon dolar çıkış gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hisse senedinde 1,4 milyar dolar, DİBS'te net 2,1 milyon dolar ve ÖST'lerde 4,1 milyar dolar giriş şeklinde olurken, toplam net pozisyonunda ise 7,6 milyar dolar artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalarda yükselen enerji fiyatları, tahvil faizleri ve enflasyon endişeleri risk iştahını baskılamaya devam ediyor. ABD endeksleri üst üste dördüncü işlem gününü de düşüşle tamamlarken, Brent petrolün 100 doların üzerine çıkması ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,95'i aşması satış baskısının temel unsurları olarak öne çıkıyor. Ağustos ÜFE verisinin aylık %0,4 ile beklentilere paralel gerçekleşmesinin ardından bugün açıklanacak TÜFE verisi, Fed'in 16 Eylül'deki faiz kararı açısından kritik önem taşıyor. Piyasalarda faiz artırımının olasılığı yaklaşık %71 seviyesinde fiyatlanıyor.

Asya-Pasifik piyasalarında yüksek enerji maliyetlerinin enflasyon ve cari denge üzerindeki olası etkileriyle satıcı bir görünüm hakim. Japonya'da toptan enflasyonun yıllık %7,6'ya ulaşması BOJ'un para politikası görünümünü yeniden gündeme taşıırken, yükselen petrol fiyatları Hindistan rupisi üzerindeki baskıyı artırıyor. Avrupa'da ise ECB'nin 25 baz puanlık faiz artırımını ve yukarı yönlü revize edilen enflasyon beklentileri, faizlerin daha uzun süre yüksek kalabileceği beklentisini güçlendiriyor. Emtia tarafında Hürmüz Boğazı çevresindeki jeopolitik risklerle Brent petrol 108 dolar civarında seyrederken, ons altın enflasyon endişelerinin desteğiyle 4.400 doların üzerinde kalmaya devam ediyor.

BIST 100 endeksi dün %0,77 düşüşle 14.393 seviyesinden kapanırken, TCMB'nin politika faizini %37'de sabit tutmasının ardından dalgalı bir seyir izlendi. Karar metninde enflasyonun ana eğilimindeki gerileme ve iç talepteki zayıflamanın vurgulanmasını, para politikasında ilerleyen dönemde alan oluşabileceğine yönelik bir sinyal olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, jeopolitik gelişmeler nedeniyle yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırması, olası faiz indirimlerinin zamanlamasını öteleyebilir. Brent petrolün 100 dolar üzerindeki seyri bu açıdan yakından takip edilecek. Bugün küresel tarafta açıklanacak ABD TÜFE verisinin risk iştahı üzerinden yurt içi piyasalara da yansımaları bekliyoruz. Teknik görünümde yukarıda 14.620 seviyesini direnç, aşağıda ise 14.200 seviyesini destek olarak takip ediyoruz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ALARK	116,60	115,3 -116,3	118,5 -119,7	110,90
ENJSA	117,00	115,5 -117,5	121,1 -122,7	111,30
KCHOL	224,30	221,9 -223,7	227,8 -230,1	215,10
TUPRS	416,75	410,25 -416,5	429,5 -436,25	395,00

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

Teknik görünüm doğrultusunda **ALARK, ENJSA, KCHOL ve TUPRS** hisseleri günlük öneri listemize dahil edilmiştir. Hisselerin mevcut teknik yapıları ve kısa vadeli fiyat hareketleri alım stratejisinde belirleyici olurken, **belirlenen alım aralıkları üzerinde pozitif görünümün korunması ve satış bölgelerinin kısa vadeli hedef olarak takip edilmesi** öngörülmektedir.

Şirket Haberleri

ARSAN: 09.09.2026'da yapılan 2025 yılı olağan genel kurul toplantısında alınan kararların 10.09.2026 tarihinde ticaret siciline tescil edildiğini bildirdi.

TERA: Pusula Finans Holding A.Ş. ve iştiraklerindeki payların Tera Grubu şirketlerince devralınmasına yönelik görüşmelerde temel ticari ve finansal şartlar konusunda mutabakata varıldığını, SPK ve BDDK başta olmak üzere gerekli izin ve onay süreçlerinin başlatıldığını açıkladı; aynı işlem KTLEV tarafından da bildirildi.

SEKUR: Yönetim kurulu üyelerinin ibrası ile yeni yönetim kurulu üyelerinin seçimi gündemiyle 10.09.2026'da yapılan olağanüstü genel kurul toplantısının sonucunu duyurdu.

TGSAS: Bulls Yatırım aracılığıyla yürütülen ve pay başına 247,00 TL fiyatla 11.09.2026'da sona erecek zorunlu pay alım teklifi kapsamında 10.09.2026'da borsa dışından 2.654,06 TL nominal tutarlı pay alındığını bildirdi.

MARTI: Tesisler Genel Müdürlüğü görevine Mustafa Cevizci'nin atandığını duyurdu.

ARSAN: 09.09.2026 tarihli genel kurulda 01.01.2026-31.12.2026 hesap dönemi için seçilen bağımsız denetim kuruluşu YKY Bağımsız Denetim ve YMM'nin 10.09.2026'da tescil edildiğini bildirdi.

MTRKS: 100.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesini iç kaynaklardan %200 oranında bedelsiz artırarak 301.500.000 TL'ye yükseltmek üzere 10.09.2026'da SPK'ya başvurduğunu açıkladı.

LINK: "Kurumsal Kaynak Sistemleri İçin Bir Büyük Veri İş Zekâsı Framework'unun Geliştirilmesi" projesi kapsamında geliştirdiği ürün için Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 10.09.2026'da süresiz Teknolojik Ürün Belgesi ile 21.02.2027'ye kadar geçerli Teknolojik Ürün Deneyim Belgesi düzenlendiğini bildirdi.

GARAN: Yurt dışı piyasalarda 20.09.2029 vadeli 15.000.000 ABD doları nominal tutarlı tahvil satışının 10.09.2026'da tamamlandığını açıkladı.

ATSYH: Süleyman Yıldırım tarafından pay başına 104,00 TL fiyatla yapılacak gönüllü pay alım teklifinin Bulls Yatırım aracılığıyla 10.09.2026'da başladığını ve 23.09.2026'da sona ereceğini bildirdi.

NTHOL: Azami 18.200.000 TL nominal pay ve 850.000.000 TL fon öngören geri alım programı kapsamında 10.09.2026 tarihli pay geri alım işlemlerini açıkladı.

MEPET: Metro Portföy Yönetimi'nin 09.09.2026'da 20,16-22,02 TL fiyat aralığından 339.409 TL nominal tutarlı alım yaparak MEPET sermayesindeki payını %1,25'e çıkardığını bildirdi.

AVGYO: Metro Portföy Yönetimi'nin 09.09.2026'da 17,58-19,00 TL fiyat aralığından 920.000 TL nominal tutarlı alım yaparak AVGYO sermayesindeki payını %4,95'e çıkardığını bildirdi.

PEKGY: Yurt dışındaki yatırımcılara satılmak üzere 50.000.000 euro tutarındaki borçlanma aracı ihraç tavanı başvurusunun SPK tarafından 27.08.2026'da onaylandığını açıkladı.

TRALT: Eskişehir Sivrihisar'daki Kaymaz işletmesine yönelik kapasite artışı ve ilave zenginleştirme ünitesi projesinde ÇED sürecinin başladığını, 517.425 ton cevherden yaklaşık 840 kilogram altın elde edilmesinin öngörüldüğünü bildirdi.

PEKGY: Yurt içinde nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 15.000.000.000 TL tutarındaki borçlanma aracı ihraç tavanı başvurusunun SPK tarafından 27.08.2026'da onaylandığını açıkladı.

TRALT: Balıkesir ve Bilecik'teki altı adet işletme ruhsatı ile Sındırgı'daki cevher işleme tesisini, bu varlıkları bünyesinde bulunduran Sındırgı Maden İşletmeleri A.Ş. paylarının tamamının devralınması yoluyla edinmeye karar verdiğini ve işlem bedelinin 69.900.000 ABD dolarından vergiler dâhil 65.500.000 ABD dolarına indiğini bildirdi.

GLCVY: Denizbank'ın 23.07.2026'daki tahsili gecikmiş alacak satışında ihalesini kazandığı 183,5 milyon TL anapara büyüklüğündeki ticari portföye ilişkin devir ve temlik işlemlerinin tamamlandığını açıkladı.

AVGYO: Portföyünün para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan kısmı için Metro Portföy Yönetimi'nden alınan portföy yönetim hizmetinin sonlandırılmasına karar verdiğini bildirdi.

MAGEN: 10.09.2026'da 36,28-37,60 TL fiyat aralığından (ortalama 37,145 TL) 1.958.317 adet pay geri aldığını, sahip olduğu payların 48.947.313 adede (sermayenin %1,6592'si) ulaştığını açıkladı.

SKBNK: Nitelikli yatırımcılara ihraç edilen TRSSKBKA2716 ISIN kodlu sermaye benzeri tahvilin 11.09.2026 ödemeli kupon oranını dönemsel %3,13 (yıllık basit %38,08) olarak belirledi.

ISBIR: 05.05.2026 tarihli olağan genel kurulda alınan kararların iptali istemiyle açılan davada, mahkemenin 10.09.2026 tarihli duruşmada yürütmenin geri bırakılması talebini reddettiğini bildirdi.

SKBNK: Nitelikli yatırımcılara ihraç edilen TRSSKBK52818 ISIN kodlu sermaye benzeri tahvilin 11.09.2026 ödemeli kupon oranını dönemsel %3,13 (yıllık basit %38,08) olarak belirledi.

MCARD: Kâr dağıtım teklifi ile 2026 yılı bağış üst sınırının belirlenmesi gündemiyle 20.10.2026'da olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmasına karar verdi.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com