

16.09.2026

Bugün gözler ABD Merkez Bankası Fed'in faiz kararında olacak. Fed'in enflasyonist baskıları sınırlamak amacıyla faiz artırımına gitme olasılığı piyasalarda %92 olasılıkla fiyatlanırken, daha önce sabit bırakacağına yönelik ekonomist anketlerinde de ağırlıklı faiz artırımına doğru kaydı. Gerçekleşirse bu artırım yaklaşık üç yılın ilk faiz artırımı olacak. Diğer taraftan, Fed Başkanı Warsh'ın konuşması ve paylaşılan projeksiyonlarda, Fed'in bu yıl içinde bir faiz artırımını daha yapılabileceğine ilişkin sinyaller aranacak. Son günlerde piyasalarda ekim veya aralık ayında yeni bir faiz artırımını yapılabileceğine yönelik beklentiler güçlendi. ABD Hazine tahvil faizleri, yüksek petrol fiyatlarının enflasyon risklerini artırmasının yanı sıra ABD'nin mali görünümüne ilişkin artan endişeler nedeniyle yüksek kalmaya devam ediyor. Dün ABD-10 yıllık tahvil faizi %5 seviyesini aşarken, bu sabah %4,99 seviyesinde seyreliyor. Brent petrol dün 109 doları aştıktan sonra bu sabah 108 dolar seviyelerinde işlem görüyor. Orta Doğu'da arz kesintilerinin genişlemesine rağmen, sektör verilerinin ABD ham petrol stoklarında beklenmedik bir artışa işaret etmesi petrol fiyatını bir miktar baskıladı. ABD ham petrol stokları, önceki hafta kaydedilen 300 bin varillik düşüşün ardından geçen hafta 7,14 milyon varil arttı. Böylece stoklar, bir kez daha düşüş yaşanacağı yönündeki beklentilerin aksine güçlü bir artış gösterdi. Petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki yükselişin ivme kaybetmesi, Fed'in son para politikası kararı öncesinde altın fiyatlarına bir miktar destek sağlarken, spot altın bu sabah 4.300 doların üzerine yeniden yükseldi.

Yurtiçinde tahvil faizlerinde yükseliş sürdü: 2-yıllık tahvil faizi 13 baz puan artışla %40,41 seviyesine yükselirken, 10-yıllık tahvil faizi 21 baz puan artışla %34,79 seviyesine yükseldi. Türkiye 5-yıl CDS leri, gelişmekte olan ülkelerde risk primi 230 baz puan seviyesinde yatay seyreliyor.

Ağustos ayı konut fiyat endeksi ve yeni kiracı kira endeksi bugün açıklanıyor.

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE), temmuz ayında bir önceki aya göre %1,5 oranında artarken, yıllık artış %25,0'e yükselmisti. Temmuz itibariyle, reel olarak konut fiyatları ise %5,1 oranında azalmisti. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) 2026 temmuz ayında bir önceki aya göre %1,9, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %28,4 artmisti. Reel olarak %2,6 oranında azalmisti.

Hazine Eylül'de 294 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. Hazine dün 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde %38,73 ortalama bileşik faiz ile 65,9 milyar TL ve 8 vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde %35,19 ortalama yıllık bileşik faiz ile 51,9 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli kira sabit getirili kira sertifikası ile da 32,2 milyar TL borçlanma yapıldı. Böylece dün gerçekleştirilen ihaleler ile 150,1 milyar TL ve bu hafta 294,1 milyar TL borçlanma ile eylül ayı borçlanma programı tamamlandı. Eylül ayında toplam 296,7 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 281,9 milyar TL iç borçlanma planlanmisti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.892	-2,41
BIST Banka	16.182	-4,15
BIST Sınai	19.452	-2,06
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	17.157	-2,23
XU030 Aralık	17.923	-2,23
Dolar/TL Ekim	50,43	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,65	0,05
Euro/TL	56,21	0,12
TLREF	36,90%	0,02
2 Yıllık Tahvil	40,41%	0,32
10 Yıllık Tahvil	34,79%	0,61
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	52.093	-0,63
S&P 500	7.586	-0,45
NASDAQ 100	28.938	-0,65
DAX	25.402	-0,15
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1544	0,03
USD/JPY	155,33	0,14
GBP/USD	1,3483	0,06
DXY	99,37	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.322	0,64
Gümüş (Ons)	64,54	1,38

Makroekonomik Veriler

16 Eylül, Çarşamba	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Konut Satışları, yıllık	Ağu	10:00	-	25.0%
AB Sanayi Üretim, aylık	Tem	09:00	-0.5%	0.0%
ABD Perakende Satış, aylık	Ağu	15:30	0.9%	-0.6%
ABD Fed Faiz Kararı	Eyl	21:00	4.0%	3.75%

Ağustos ayında bütçe dengesi 13 milyar TL fazla verdi. Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe fazlası 13 milyar TL ile geçen yıl Ağustos ayında 97 milyar TL fazlanın hafif altında gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı yıllık %44 artışla 1,3 trilyon TL'ye yükseldi. İlk sekiz ayda bütçe açığı, 2026 bütçe hedefinin %48'ine, 2027-2029 OVP'de açıklanan 2026 gerçekleşme tahmininin %50'sine ulaştı. 2026 yılsonu bütçe açığı hedefi 2,7 trilyon TL iken, OVP'de gerçekleşme tahmini 2,6 trilyon TL (GSYH'nın %3,1'i) olarak revize edilmişti. 12-aylık kümülatif bütçe açığı, 2,2 trilyon TL'ye ulaşırken, GSYH'ya oran olarak, Ağustos itibarıyla %2,8 seviyesinde yatay kaldı. Ağustos ayında faiz-dışı bütçe fazlası 210 milyar TL ile geçen yıl aynı ayda kaydedilen 276 milyar TL fazlanın hafif altında gerçekleşti. Faiz-dışı fazla /GSYH oranı Ağustos itibarıyla %0,5 seviyesinde, yeni OVP'de %0,2 olarak açıklanan 2026 gerçekleşme tahmininin üzerinde seyrediyor. Ağustos'ta vergi gelirleri yıllık %28 artarken, faiz-dışı fazla %43 arttı. Akaryakıttan alınan ÖTV Ağustos'ta yıllık %65 düşüşle 18 milyar TL'ye geriledi. Ocak-Ağustos toplamında akaryakıt ÖTV 197 milyar TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %39 düştü; ağustos itibarıyla bu gelir kalemi yılsonu bütçe hedefinin %30'unu ancak yakaladı. Dahilde alınan KDV ve motorlu taşıt ÖTV gibi kalemlerde iç talepteki yavaşlamanın etkileri ise hissediliyor. Ağustos itibarıyla, maliye politikası, geçen yıla göre daha sınırlı olmakla birlikte halen ekonomik aktiviteyi daraltıcı yönde kalmaya devam ediyor.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Milyar TL	2026							
	Ağustos	Yıllık artış	Oca - Ağu	Yıllık artış	Bütçe Tahmini	Oca-Ağu/BT	GT*	Oca-Ağu/GT
Harcamalar	1,642	38%	12,163	37%	18,929	64%	19,660	62%
Faiz Hariç Harcama	1,445	43%	10,175	36%	16,187	63%	16,835	60%
Gelirler	1,655	28%	10,855	36%	16,216	67%	17,028	64%
Vergi Gelirleri	1,473	28%	9,328	36%	13,783	68%	14,586	64%
Bütçe Dengesi	13	-87%	-1,308	44%	-2,713	48%	-2,632	50%
Faiz Dışı Denge	210	-24%	680	31%	29 -		193	352%

BT: Bütçe Tahmini, 2026 -2028

GT: Gerçekleşme Tahmini, OVP 2027-2029

Temmuzda hizmet üretimi aylık %1,0 artış gösterdi. Hizmet Üretim Endeksi (HÜE) Temmuz ayında aylık bazda %1,0 artarken yıllık bazda %3,0 artış kaydetti. Böylece, yıllık artış hızında %1,3 seviyesinden temmuzda %3,0'e hızlanırken, yılın ikinci çeyreğinde zayıf seyreten hizmet üretiminin üçüncü çeyreğe olumlu bir başlangıç yaptığına işaret etti. Aylık bazda, en yüksek yıllık artış %7,9 ile bilgi ve iletişim hizmetleri grubunda olurken, konaklama ve yiyecek hizmetleri %2,3, bilgi ve iletişim hizmetleri %0,9, gayrimenkul hizmetleri %1,3, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler %3,1, idari ve destek hizmetleri %0,2 artarken, ulaştırma ve depolama hizmetleri %0,1 azaldı.

Temmuzda inşaat üretimi aylık %1,1 arttı. İnşaat Üretim Endeksi (İÜE) 2026 Temmuz ayında, aylık bazda %1,1 artarken, yıllık bazda %4,7 düşüş kaydetti. Aylık bazda %1,1'lik artış, ilk yarıda zayıf seyreten inşaat üretiminin üçüncü çeyreğe sınırlı bir toparlanmayla başladığına işaret etti. Temmuz ayında bina inşaatı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,0 ve özel inşaat faaliyetleri sektörü %4,9 azalırken, bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi %14,0 arttı.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

FED kararı öncesinde küresel piyasalar, petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentileri ve tahvil faizleri üzerinden ise piyasaların baskılamasını fiyatladı. Dow Jones 429,96 puan düşüşle 51.991,24'e (%-0,82), S&P 500 36,03 puan kayıpla 7.583,95'e (%-0,47), Nasdaq 204,17 puan gerileyerek 25.982,25'e (%-0,78) indi. Russell 2000 de yaklaşık %1 değer kaybetti. Böylece ABD endeksleri son yedi günün altısında düşüşle kapandı. Satış baskısının merkezinde ise tahvil piyasası bulunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %5,04 seviyesine çıkarak 2007'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. 2 yıllık faiz ise yaklaşık %4,67 seviyesinde seyretti. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini güçlendirmesi, FED'in daha sıkı kalabileceği beklentisini desteklerken özellikle yüksek değerlemeli teknoloji ve büyüme hisselerinde baskıyı artırdı. Petrolde jeopolitik risk primi yüksek kalmaya devam ediyor. Suudi Arabistan'ın Hürmüz Boğazı'na alternatif olarak kullandığı Doğu-Batı boru hattında yaşanan aksama ve bölgedeki saldırılar arz güvenliği endişelerini yeniden artırdı. Brent 108 doların, WTI ise 105 doların üzerine çıktı. Hattın kısa sürede devreye alınabileceği yönündeki açıklamalara rağmen tam kapasiteye dönüş süresine ilişkin belirsizlik petrol fiyatlarını destekliyor. Petrolün yüksek kalması, tahvil faizleri ve enflasyon beklentileri üzerinden hisse piyasaları açısından negatif bir kanal yaratıyor. Yapay zekâ ve yarı iletken hisselerinde baskı tamamen sona ermiş değil. Önceki sert satışların ardından sınırlı tepki alımları görüldü de, yapay zekâ yatırımlarının sürdürülebilirliği, yüksek sermaye harcamaları ve %5'e yaklaşan uzun vadeli faizler sektör değerlemelerini baskılıyor. Enerji hisseleri petrol fiyatlarından destek alırken teknoloji ve tüketim hisseleri zayıf kalıyor. FED faiz kararını bugün 21:00'de açıklayacak. Kevin Warsh'ın basın toplantısı 21:30'da başlayacak. Piyasanın ana odağı faiz artırımından çok, kararın devam eden bir sıkılaşma sürecine işaret edip etmeyeceği olacak.

Borsa İstanbul'da son birkaç işlem gününde satış baskısının belirginleşmesiyle birlikte ağustos sonunda oluşan kazanımların önemli bölümü geri verilirken, BIST 100 dolar bazında yeniden 11 Ağustos seviyelerine geriledi. Endeks dün %2,41 düşüşle 13.892,30 puandan kapanırken, satışların sektörlerin geneline yayıldığı görüldü. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırması, TCMB'nin faiz indirim adımlarının ötelenebileceği veya toplam indirim sayısının azalabileceği beklentisini güçlendirerek bankacılık hisselerinde satış baskısını artırdı. Buna ek olarak ABD-İran hattında devam eden jeopolitik risklerin enerji maliyetleri ve bölgesel uçuş trafiği üzerindeki etkileri, havacılık ve ulaştırma hisselerinde sert kayıplara neden oldu. Böylece bankacılık ve ulaştırma öncülüğünde başlayan satışlar, artan faiz oranları ile birlikte holding ve sınai hisseler de yayıldı. İşlem hacminin görece sınırlı kalması ise düşüşün güçlü yeni para çıkışından çok alıcı tarafının zayıflamasıyla derinleştiğine işaret ediyor. Son dönemde yatırım fonlarına ilişkin tebliğ değişiklikleri sonrasında yapılan portföy ayarlamaları da hisse bazlı oynaklığı artıran ikincil unsurlardan biri oldu. Düzenlemelerin ilk aşamasında özellikle BIST 30 hisselerinde geçici talep oluşurken, bu hareket kalıcı ve taze para girişine dönüşmedi. Sonraki süreçte fon pozisyonlarında yapılan yeniden dengeleme işlemleri, makro ve jeopolitik baskıların hâkim olduğu ortamda endeks hareketlerini hızlandıran bir unsur olarak öne çıktı. Bugün yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in saat 11.00'de Bloomberg HT-Habertürk ortak yayınında vereceği mesajların piyasalar tarafından yakından takip edilmesini bekliyoruz. Enflasyonla mücadele, mali disiplin, yabancı yatırımcı ilgisi ve ekonomi programının devamlılığına ilişkin açıklamaların yanı sıra, yatırım fonlarına yönelik son düzenlemelerin amacı ve piyasa üzerindeki geçici etkilerine ilişkin verilebilecek mesajlar da risk iştahı açısından önemli olabilir. Akşam saat 21:00'de ise küresel fiyatlamaların yönünü Fed belirleyecek. Bugün olası bir faiz artırımının ardından Fed'in yeni bir faiz artışına güçlü biçimde işaret etmemesi, ABD tahvil faizleri ve dolar üzerinde gevşeme yaratarak yurtdışı piyasalarda rahatlatma fiyatlamasını destekleyebilir. Böyle bir senaryo BIST açısından da dış baskının azalmasına katkı sağlayabilir. Buna karşılık petrol fiyatlarının yüksek kalması, jeopolitik risklerin devam etmesi ve Fed'den beklenenden daha şahin mesajlar gelmesi halinde tepki hareketlerinin sınırlı kalması ve dalgalı görünümün sürmesi olası görünüyor. Bugün bu öne çıkan gelişmeler ışığında 14.000'nin altından gelen tepki alımları takip edilecek. 14.100 üzerinde kapanışlarda tepki hareketi ve dengelenme açısından önemli olacak.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	377,00	370,25 -375	386,25 -392,75	355,25
KRDMD	44,00	43,3 -44,7	46,82 -47,54	41,22
TAVHL	254,75	250,25 -259,25	272,5 -276,75	242,20
YKBNK	34,68	33,98 -35,38	37,46 -38,14	32,92

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

Jeopolitik risklerin devam etmesi ile birlikte yaşanan arz sıkıntılarının ürün fiyatlarına olumlu etki ettiği KRDM, jeopolitik risklerin desteklediği ASELS ve dünkü sert düşüş sonrasında geldiği noktalardan tepki beklediğimiz TAVHL ve YKBNK'ı günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

SASA: Fitch Ratings, Sasa Polyester Sanayi A.Ş.'nin Uzun Vadeli Yabancı Para Kredi Notunu "CCC"den "B-"ye yükseltmiştir. Görünümü ise "Durağan" olarak değerlendirmiştir.

ENERY: 06.10.2025 tarihli kararla başlatılan pay geri alım programı sonlandırıldı; program kapsamında toplam 105.404.634 adet pay (sermayenin %1,171'i) ortalama 9,799 TL (azami 12,14 TL) fiyattan geri alındı ve şirket kaynaklarından 1.032.878.062,15 TL kullanıldı.

AHGAZ: 23.01.2026 tarihli kararla başlatılan pay geri alım programı sonlandırıldı; program kapsamında toplam 29.346.813 adet pay (sermayenin %1,128'i) ortalama 28,178 TL (azami 41,00 TL) fiyattan geri alındı ve şirket kaynaklarından 826.937.500,92 TL kullanıldı.

KLYPV: Kalyon Teknoloji Yatırımları'na tahsisli 48.637.351,88 TL nominal sermaye artırımının (planlanan satış hasılatı 3.419.205.837,17 TL) 14.09.2026'da tamamlanmasının ardından, sermayenin 460.078.369,88 TL'ye çıkarılmasına ilişkin esas sözleşme 6. madde tadili için SPK'ya başvuruldu.

EBEBK: 01.09.2026 tarihli olağanüstü genel kurul kararları 15.09.2026'da tescil edildi; toplantıda esas sözleşmenin amaç ve konu maddesine tıbbi cihaz faaliyetlerinin eklenmesi, Tahir Uğur Temizer'in Halil Erdoğan'dan boşalan yönetim kurulu üyeliğine seçilmesi ve kendisine aylık brüt 612.000 TL huzur hakkı ödenmesi onaylandı.

ORZAX: Beşeri ilaç şirketi Lilyum İlaç'ın %51 payının satın alınmasına yönelik ortaklık görüşmelerine ve detaylı durum tespiti sürecine başlandı; nihai sözleşmelerin gerekli izinlerin ardından Ocak 2027'de tamamlanması planlanıyor.

SEGMN: Sermayenin %74,85'inin devrine ilişkin ikinci aşama kapanış için 15.09.2026'da tadil protokolü imzalandı; GMS Yatırım Holding ve Ümit Gümüş satıcılara 5.000.000 ABD doları ara ödeme yaptı, kalan bedelin ödenmesi ve pay devri 05.10.2026'da tamamlanacak (GMS 1.000.000 TL A + 16.632.610 TL B, Ümit Gümüş 26.850.000 TL B grubu pay alacak).

SMRVA: T.O.M. Katılım Bankası'nın 11.09.2026'da satışa çıkardığı ve ihalesini şirketin kazandığı 400,5 milyon TL anaparalı 2 bireysel tahsili gecikmiş alacak portföyünün satışı, ihaleyi açan bankanın yönetim kurulunca 15.09.2026 itibarıyla iptal edildi.

BRMEN: SOLEY markasının kullanım hakkının 4 yıl boyunca münhasır olarak Orva Mağazacılık'a verilmesine yönelik Marka Lisans ve İşbirliği Sözleşmesi'nin 15.09.2026'da imzalanmasına karar verildi; sözleşme lisans alanın talebiyle 4 yıl daha uzayabilecek.

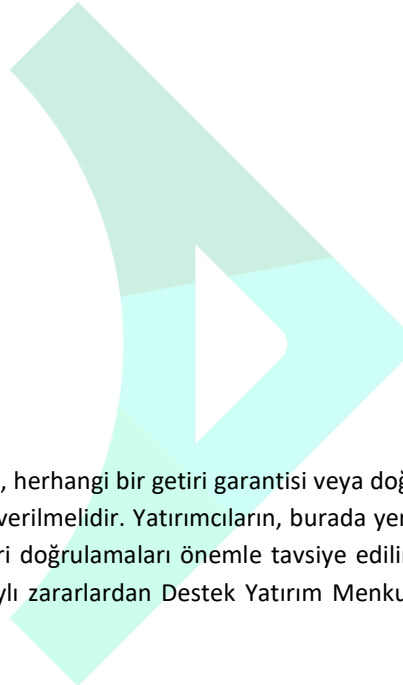
ESCAR: Şirketin tüm aktif ve pasifleriyle Bulls Yatırım Holding'e devrolması yoluyla birleşme ve devamındaki bölünme işleminden, beklenen maliyet avantajı ve operasyonel faydaların elde edilemeyeceği değerlendirilerek vazgeçildi; 08.07.2026 tarihli yönetim kurulu kararları kaldırıldı.

RUBNS: 01.07.2026–15.09.2026 döneminde yurt içinde 9 şirketle toplam 270.000.000 TL (KDV hariç) tutarında peşin satış sözleşmesi imzalandı; sevkiyatlar devam ediyor.

TRALT: Çanakkale altın-gümüş açık ocak projesinin ÇED olumlu kararının iptali istemiyle açılan davalarda Danıştay 4. Dairesi davacıların temyiz istemlerini reddederek yerel mahkemelerin ret kararlarını şirket lehine kesin olarak onadı.

ORGE: İzmir Amerikan Hastanesi Projesi'nde 3.750.500 EUR + 127.500.000 TL olan sözleşme büyüklüğü kesilen faturalarla 4.795.022 EUR + 193.014.678 TL'ye (KDV hariç) ulaştı; işverenden 29.334 EUR + 5.502.356 TL tutarında ilave sipariş alındı ve işlerin 15.10.2026'ya kadar tamamlanması planlanıyor.

NETAS: Sermayenin tamamı nakden karşılanmak üzere %300 bedelli artırımla 64.864.800 TL'den 259.459.200 TL'ye çıkarılmasına ilişkin SPK onaylı esas sözleşme tadil metni için 15.09.2026'da Ticaret Bakanlığı'na başvuruldu; tadil, izinlerin ardından ilk genel kurulun onayına sunulacak.

**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