

17.09.2026

Bugün gözler finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında toplanan Finansal İstikrar Komitesi toplantısından çıkacak olası açıklamalarda olacak. Toplantıda dün bazı fonlarda oluşan temerrüt durumu nedeniyle hisse senedi piyasalarında yaşanan çalkantının ele alınması bekleniyor. Diğer taraftan, yurtiçi tahvil faizlerinde yükseliş dün de devam etti: 2-yıllık tahvil faizi 76 baz puan artışla %41,17 seviyesine yükselirken, son bir haftada yükseliş 160 baz puan oldu. 10-yıllık tahvil faizi 60 baz puan artışla %35,40 seviyesine yükseldi. Türkiye 5-yıl CDS spreadi 6 baz puan artışla 236 baz puan seviyesine yükseldi.

Dün Fed, Eylül 2026 toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizi hedef aralığını oy birliğiyle 25 baz puan artırarak %3,75–4,00 seviyesine yükseltti. Bu 2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımı oldu. Fed enflasyonun yüksek seyretmeye devam ettiğini ve kararın enflasyonun %2 hedefine daha hızlı dönmesini desteklemeyi amaçladığını belirtti. Fed Başkanı Warsh projeksiyonlara bu toplantıda da tahmin vermezken, Fed üyelerinin politika faizine ilişkin beklentileri önceki toplantıya göre daha şahin bir duruşa işaret etti. Güncellenen projeksiyonlar, 18 yetkiliden 16'sının bu yıl en az bir 25 baz puanlık faiz artırımı daha yapılabileceğini öngördüğünü, dört yetkilinin ise iki ilave faiz artışı beklediğini gösterdi. Piyasalar Fed'den gelecek yıl ortasına kadar 75 baz puan artış beklerken, kısa vadeli ABD tahvil faizleri yükseldi; uzun vadeli tahvil faizlerinde ise hafif düşüş görüldü. ABD Doları %1'in üzerinde değer kazanırken, EURUSD paritesi 1,1465 seviyesine geriledi. Spot altın, 4.250 dolar seviyesine doğru geriledikten sonra bu sabah %0,7 artışla 4.300 dolar seviyesinin hafif altında işlem görüyor. Brent petrol, Suudi Arabistan'ın Doğu-Batı boru hattı kapasitesinin yaklaşık yarısını birkaç gün içinde yeniden devreye almayı ve hattı altı hafta içinde tam kapasiteyle çalışır hâle getirmeyi planladığına ilişkin haberlerin ardından bu sabah 105 dolara doğru geriledi.

Ağustos ayı konut ve iş yeri satış istatistikleri bugün açıklanıyor. Temmuz ayında Türkiye genelinde konut satışları yıllık %17,0 düşüşle 123 bin 603 adet ve iş yeri satışları yıllık %4,1 düşüşle 16 bin 733 adet olarak gerçekleşmişti.

10 Eylül Para Politikası Kurulu toplantı özetleri bugün yayınlanıyor. TCMB, 10 Eylül'de gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %37,0 seviyesinde sabit bırakmıştı. TCMB, enflasyonun ana eğiliminde gerileme ve iç talepteki zayıf seyre vurgu yaparken, enerji fiyatlarının yukarı yönlü risk oluşturduğunu belirtmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.123	-5,54
BIST Banka	15.150	-6,38
BIST Sınai	18.325	-5,79
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	15.760	-8,14
XU030 Aralık	16.490	-8,00
Dolar/TL Ekim	50,47	0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,67	0,03
Euro/TL	55,95	0,30
TLREF	36,91%	0,02
2 Yıllık Tahvil	41,17%	1,88
10 Yıllık Tahvil	35,40%	1,75
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.462	-1,21
S&P 500	7.552	-0,45
NASDAQ 100	28.945	0,02
DAX	25.538	0,53
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1466	0,03
USD/JPY	155,98	-0,20
GBP/USD	1,3381	0,01
DX	100,01	-0,04
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.297	0,78
Gümüş (Ons)	63,74	1,25

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%

Fed, 2023'ten beri ilk defa faiz artırdı; Federal Fonlama Oranı 25 baz puan artışla %3,75-4,00 seviyesine yükseldi. ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini 2023 yılından beri ilk kez artırdı; politika faizini 25 baz puan artışla %3,75-%4,00 aralığına yükseltti. Karar 12 üyenin tam desteği ile alındı. Fed, enflasyon yüksek seyretmeye devam ettiğine vurgu yaparken, çünkü politika adımının enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine daha hızlı dönmesini destekleyeceğini belirtti. Karar metninde ekonomik aktivitenin sağlam bir hızda genişlemeye devam ettiği, jeopolitik gelişmeler nedeniyle belirsizlik yüksek kalmakla birlikte yurt içi harcamaların dirençli olduğu vurgulandı. Fed ayrıca verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının ise sağlam olduğunu; istihdam artışının işgücündeki artışla uyumlu seyrettiğini ve işsizlik oranının sınırlı değiştiğini kaydetti.

Eylül toplantısında Fed'in makro ekonomik tahminlerini güncelledi. **Fed Başkanı Warsh projeksiyonlara bu toplantıda da tahmin vermezken, Fed üyelerinin politika faizine ilişkin beklentileri önceki toplantıya göre daha şahin bir duruşa işaret etti:** Fed'in medyan beklentisi, 2026 sonunda politika faizinde orta noktası %4,125 (%4,00-4,25 aralığı) olacak şekilde 25 baz puan daha faiz artırımı ima etti. Haziran'da 2026 sonu politika faizi için en az %4,125 orta nokta öngören yetkili sayısı 6 iken, eylül projeksiyonlarında bu sayı 16'ya yükseldi. 2027 yılına ilişkin medyan faiz tahmini de %4,1 seviyesinde oluşurken, politika faizinde düşüş beklenmediğine işaret etti. Fed üyeleri, politika faiz oranının 2029 sonunda %3,6'ya ve uzun vadede %3,2 civarına gerilemesini bekliyor. Ekonomik projeksiyonlar ise, büyüme ve istihdam görünümünün iyileştiğine, enflasyon beklentilerinin ize bozulduğuna işaret etti: 2026 ve 2027 büyüme tahminleri 0,1'er puan yukarı, işsizlik tahminleri 2026 ve 2027 için 0,2'şer puan aşağı çekildi; manşet PCE tahmini %3,6'dan %3,7'ye, çekirdek PCE tahmini %3,3'ten %3,4'e yükseltildi.

Fed Başkanı Warsh, konuşmasında "enflasyonun çok yüksek olduğunu ve çok uzun süredir yüksek kaldığını"; yaz aylarında açıklanan enflasyon verilerinin enflasyonun ana eğiliminde anlamlı bir iyileşmeye işaret etmediğini, mevcut finansal koşulları geniş anlamda "kısıtlayıcı" olarak tanımlamanın zor olduğunu; bu görüşün Komite içinde de geniş ölçüde paylaşıldığını; bu nedenle para politikasındaki bir miktar desteğin geri çekildiğini belirtti. İşsizlik oranının yaklaşık %4,1 seviyesinde kalması ve diğer işgücü piyasası göstergelerinin güçlü seyretmesi nedeniyle istihdam tarafının iyi durumda olduğunu, ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişin, ekonominin güçlü seyri, artan sermaye talebi ve jeopolitik gelişmelerden kaynaklandığı ekledi.

Percent

Variable	Median ¹					Longer run
	2026	2027	2028	2029		
Change in real GDP	2.3	2.4	2.2	2.1		2.0
June projection	2.2	2.3	2.2			2.0
Unemployment rate	4.1	4.1	4.1	4.1		4.2
June projection	4.3	4.3	4.2			4.2
PCE inflation	3.7	2.3	2.1	2.0		2.0
June projection	3.6	2.3	2.0			2.0
Core PCE inflation ⁴	3.4	2.5	2.2	2.0		
June projection	3.3	2.5	2.1			
Memo: Projected appropriate policy path						
Federal funds rate	4.1	4.1	3.9	3.6		3.2
June projection	3.8	3.6	3.4			3.1

Konut fiyatları Ağustos'ta aylık %0, artarken, yıllık artış %23'e yükseldi. Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE) Ağustos ayında aylık %0,9 artarken, yıllık bazda %23,0 arttı; ancak enflasyondan arındırıldığında yıllık reel %6,5 düşüş gösterdi. 2022 yılı sonundan beri kademeli olarak yavaşlayan konut fiyat artışları, 2024 yılı sonundan beri görece yatay bir seyir izliyor. Aylık bazda, konut fiyatları İstanbul'da %1,9, Ankara'da %1,5, İzmir'de %2,7 artış kaydetti. Yıllık bazda İstanbul'da %26,3'e, Ankara'da %24,8'e geriledi, İzmir'de %23,3'e yükseldi. Yeni Konutlar Fiyat Endeksi (HYKFE), önceki aya kıyasla %1,5 artış gösterirken, yıllık artışı %24,86 seviyesine geriledi. Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksinde ise yıllık artış %22,62'ye geriledi. **Yeni Kiracı Kira Endeksi ise Ağustos ayında aylık %2,3 artarken, yıllık bazda %26,4 artış kaydetti; reel olarak ise %3,9 oranında düşüş gösterdi.** Kiralar İstanbul'da %4,9, Ankara'da %2,6, İzmir'de %5,4 artarken, yıllık bazda İstanbul'da %34,5'e yükselirken, İzmir'de %25,5'e ve Ankara'da %28,3'e geriledi. Yeni kiralardaki artış hızının mevcut kira enflasyonunun altında kalması, geçmiş kira artışlarının TÜFE'ye gecikmeli yansımalarının halen sürdüğüne, ancak bu etkinin zayıflayarak kira enflasyonundaki düşüşü destekleyeceğine işaret ediyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Fed toplantısı sonrasında küresel piyasalar fiyatta olan faiz artışından çok, fiyatta olmayan para politikasının daha uzun süre sıkı kalabileceğini fiyatladı. Fed politika faizini beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %3,75–4,00 aralığına çıkardı. Karar büyük ölçüde fiyatlanmıştı; ancak yeni dot plot, 2026 sonuna kadar bir faiz artışı daha öngörürken 2027 için daha önce beklenen indirim ortadan kaldırdı. Fed'in büyüme ve istihdam tahminlerini yukarı, enflasyon tahminlerini de sınırlı şekilde yukarı revize etmesi, "güçlü ekonomi–yüksek enflasyon–yüksek faiz" temasını güçlendirdi. Böylece piyasa, beklediği faiz artışını aldı ancak beklediğinden daha şahin bir faiz patikasıyla karşılaştı. Kevin Warsh'ın finansal koşulların kısıtlayıcı olmadığı ve ekonominin dirençli seyrettiği yönündeki mesajları da bu algıyı destekledi. Warsh, mevcut faiz artışını ekonomiye sert fren uygulayan bir hamleden çok, önceki parasal gevşemenin bir bölümünün geri alınması olarak tanımladı. Bu yaklaşım, piyasalarda bir sonraki faiz artışının zamanlamasına ilişkin beklentileri öne çekerken kısa vadeli tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskıyı artırdı. ABD 2 yıllık tahvil faizi yaklaşık %4,71–4,72 seviyesine yükselirken, 10 yıllık faiz %4,99 civarında kaldı ve 2–10 yıllık getiri eğrisi yataylaştı. Dolar endeksi yaklaşık %0,7 yükselerek 100,3 seviyesine çıktı. Wall Street'te Dow Jones %1,21, S&P 500 %0,44 gerilerken Nasdaq yataya yakın kapandı. Teknoloji ve yarı iletken hisseleri görece dirençli kalırken enerji sektörü petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin etkisiyle zayıf performans gösterdi. VIX 18'in üzerine yükselerek risk algısındaki temkinli görünümü teyit etti. Brent yaklaşık 104–105 dolar, WTI 101 dolar civarına gerilerken altın 4.300 doların üzerinde tutundu. Petrol fiyatlarındaki geri çekilme, Fed kaynaklı faiz baskısına rağmen enflasyon endişelerinin daha da güçlenmesini sınırladı. Asya piyasalarında görünüm karışık seyretti. Nikkei yükselirken Çin ve Hong Kong borsalarında satış baskısı öne çıktı. ABD vadeliilerindeki sınırlı toparlanma ve Avrupa vadeliilerindeki hafif pozitif seyir, Fed sonrası risk iştahının tamamen bozulmadığını gösteriyor. Bununla birlikte güçlü dolar ve yüksek tahvil faizleri riskli varlıklar açısından ana baskı unsuru olmaya devam ediyor.

BIST 100 dün satış baskısının belirgin biçimde şiddetlendiği bir günü geride bıraktı. Endeks günü %5,54 düşüşle 13.122 puandan kapatırken, gün içinde 12.817 seviyesine kadar gerileyerek yaklaşık %7,7'lik kayıp gördü; bu hareket mayıs ayından bu yana en sert günlük düşüşe işaret etti. İşlem hacmi 262,4 milyar TL'ye yükselirken, bu seviye önceki 5 günlük ortalamasının yaklaşık %17, 10 günlük ortalamasının %24 ve 20 günlük ortalamasının %27 üzerinde gerçekleşti. Son 20 işlem gününde ortalama mutlak günlük hareket yaklaşık %1 seviyesindeyken, dünkü %5,54'lük kayıp normal oynaklığın yaklaşık 5,6 katına ulaştı. Son üç işlem gününde endekste ki kümülatif kaybın %9'u aşması, satış baskısının hem hız hem de yayılım açısından belirgin biçimde güçlendiğini gösteriyor. Nitekim bankacılık endeksi %6,38, holding endeksi %6,48 gerilerken tüm sektör endekslerinin günü eksiye tamamlaması satışın genele yayıldığını teyit etti. Düşüşün ana kaynağını yurtdışı gelişmelerden çok yurtiçinde fon piyasasında yaşanan likidite sıkışıklığı oluşturdu. SPK'nın 28 Ağustos'ta Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yaptığı değişiklikler sonrasında bazı fonlarda çıkışların hızlanması, portföylerdeki görece düşük likiditeli varlıklarla birleşince likidite ihtiyacını artırdı. Portföy yönetim şirketlerinin ard arda temerrüte düşmesi, iade ve fiyatlama esaslarının değiştirilmesi, piyasada fon likiditesi riskinin yeniden fiyatlanmasına yol açtı. Artan nakit ihtiyacı fonları satılabilir varlıklara yönettiren, teminat tamamlama baskısı da teminat niteliğindeki hisselerin satışa konu olma riskini yükseltti. Böylece satışlar yalnızca düşük likiditeli hisselerle sınırlı kalmayarak bankacılık, holding ve büyük ölçekli hisselerle de yayıldı. Mevcut tabloda piyasanın temel sorunu değerlemeden çok likidite; fon çıkışları, temerrüt riski ve teminat kaynaklı nakit ihtiyacı sürdükçe satış baskısının kendi kendini besleme riski devam ediyor. Bugün saat 08:00'de toplantı sonrasında çıkacak kararlar sonrasında büyük volatilitenin devamını bekliyoruz. TCMB ve Takasbank nezdinde likidite, karşı taraf riski ve teminatlar ile ilgili alınacak güçlü kararlar 13.600-13.800'e kadar güçlü tepki görüleceği gibi alınan tedbirlerin yetersiz görülmesi halinde 12.650 desteği ön plana çıkabilir.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	65,20	62 -66	73,15 -76,3	61,20
GARAN	120,90	116,2 -122,5	133,5 -138,2	114,70
ISCTR	12,22	11,7 -12,55	13,93 -14,46	11,47
YKBNK	32,12	30,64 -32,7	36,24 -37,72	30,12

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

Bugün gerçekleşecek Finansal İstikrar Komitesi'nde likiditeye yönelik etkili adımlar atılması durumunda bankacılık sektörünün toparlanmada ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle **AKBNK,GARAN,ISCTR** ve **YKBNK** günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

AKCNS: Heidelberg Materials'ın Akçansa'daki payını %79,44'e çıkararak yönetim kontrolünü elde etmesi sonrası, SPK diğer ortaklara 260,25 TL veya 5,627434 doların TL karşılığında yüksek olan fiyatla zorunlu pay alım teklifi yapılmasını onayladı.

HEKTS: JCR Eurasia Rating, uzun vadeli ulusal kurum notunu "A (tr)", kısa vadeli ulusal notu "J1 (tr)", uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notunu "BB" olarak teyit etti; tüm notların görünümü "Durağan".

DENGE: Bağlı ortaklık Metrobil Teknoloji'de sahip olunan %75'lik payın tamamının 95.000.000 TL bedelle satışı için sözleşme 16.09.2026'da imzalandı; alıcı, kalan %25 payın sahibi Mehmet Horasan.

ORGE: Mandarin Oriental Etiler Projesi'nin 714.008.713 TL + KDV olan sözleşme bedeli, 110.856.311 TL + KDV'lik keşif artışıyla 824.865.024 TL + KDV'ye revize edildi. İşin 31.12.2026'ya kadar bitirilmesi planlanıyor.

KLSE: Kredi vadelerini uzatmak için yapılacak uzun vadeli kredi işlemleri nedeniyle verilen teminat, rehin ve ipoteklerin toplam varlıklara oranı %40'ı aştı. İşlemlere konu maddi duran varlıkların defter değeri 511.498.707 TL; bu tutar maddi duran varlıkların %5,2'sine, toplam varlıkların %2,5'ine denk geliyor.

GLYHO: Global Ports Holding limanlarında Ağustos 2026'da konsolide gemi sayısı yıllık %9, yolcu hareketleri %13 arttı. Konsolide edilmeyen limanlar dahil toplam gemi sayısı 641, yolcu hareketi 2.166.169 oldu.

SMRVA: Şirket, Orfin Finansman'ın 10.09.2026'daki ihalesinde 83.195.479 TL anaparalı bireysel portföyü kazanmıştı. Bu alacakların devir ve temlik işlemleri tamamlandı ve portföy 16.09.2026 itibarıyla tahsilat sürecine alındı.

MAVI: 31 Ocak 2027'de sona erecek 2026 finansal yılı için gelir büyümesi beklentisi %5 ± %1'den düşük tek haneli daralma ile yatay arasına indirildi. %18,0 ± %0,5 FAVÖK marjı, net nakit pozisyonu, satışların %6'sı oranındaki yatırım harcaması ve mağaza hedefleri korundu.

BRKVY: Şirket, Garanti BBVA'nın 11.09.2026'daki tahsili gecikmiş alacak satışında 684,4 milyon TL anaparalı bireysel portföyü kazanmıştı. Bu alacakların devir işlemleri ve sözleşme imza süreci 16.09.2026'da tamamlandı.

GLCVY: Şirket, Garanti BBVA'nın 11.09.2026'daki satışında toplam 707,2 milyon TL anaparalı 2 bireysel portföyü kazanmıştı. Bu alacakların devir ve temlik işlemleri tamamlandı.

VERUS: Tamamına sahip olunan bağlı ortaklık Standard Boksit İşletmeleri'nin Antalya Akseki'deki üç maden sahası için MAPEG işletme ruhsatı düzenledi ve ruhsatlar şirkete tebliğ edildi.

BESTE: %71 ortak Sürkit Holding, halka arz amacıyla kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve esas sözleşme değişikliği için 16.09.2026'da SPK'ya başvurdu.

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