

21.09.2026

ABD Başkanı Trump, bu hafta düzenlenecek Birleşmiş Milletler Genel Kurulu kapsamında İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan ile görüşmeye "muhtemelen" açık olacağını belirtirken, diğer Basra Körfezi ülkelerinin liderleriyle de görüşmeler gerçekleştirebileceğini ifade etti. Petrol fiyatları, Orta Doğu'daki çatışmanın çözülmesine ve bölgeden enerji akışının yeniden sağlanmasına yönelik diplomatik girişimlerin arttığına ilişkin işaretlerle gerilemeye devam ederken, halen 103 dolar seviyesinde işlem görüyor. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyonun yükselmesine ve ilave faiz artırımlarına ilişkin endişeleri hafifletmesi, altın fiyatlarını desteklerken, spot altın bu sabah 4.360 dolar ve spot gümüş 66,3 dolar seviyesinde bulunuyor. Bu hafta Fed yetkililerinin yapacağı çeşitli açıklamaları izlenirken, Minneapolis Fed Başkanı Kashkari dün yaptığı açıklamada enflasyonun hâlâ çok yüksek olduğunu ve fiyat baskılarının İran savaşıyla bağlantılı ilk petrol fiyatı şokunun ötesine yayıldığını söyledi. Bu hafta ayrıca Çarşamba günü ABD ve Avrupa ülkelerinde Eylül flash PMI endeksleri, Perşembe günü Almanya'da IFO endeksi ve ABD'de yeni ev satışları, Cuma günü ise ABD'de dayanıklı tüketim siparişleri izleniyor.

Alınan likidite önlemleri Cuma günü piyasalarda dengelenme sağlarken, 2-yıllık tahvil faizi 50 baz puan düşüşle %40,11 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizi 15 baz puan düşüşle %35,13 seviyesine geriledi. Türkiye 5-yıl CDS spreadi 233 baz puan seviyesinde yatay kaldı. Yurtiçinde bugün Eylül ayı Reel Kesim Güven Endeksi, yarın Tüketici Güven Endeksi, Çarşamba günü sektörel enflasyon beklentileri ve Perşembe günü sektörel güven endeksleri takip ediliyor.

Eylül ayı Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı verileri bugün açıklanıyor. Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Ağustos'ta 1,2 puan artışla 102,4 seviyesine yükselmişti. Ağustos ayında gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişler ve üretim hacmindeki artış öne çıkarken, genel gidişata ilişkin beklentilerde bozulma devam etmişti. İmalat Sanayi Kapasite Kullanımı (KKO) ağustos ayında önceki aya göre 0,3 puan azalarak son 6 yılın en düşük seviyesi olan %73,5'e gerilemişti.

TCMB, SPK ve BDDK'nin önlemlerinin etkisi ile bazı yatırım fonlarda ortaya çıkan ödeme sıkıntılarının ardından oluşan likidite sıkışıklığı dengelendi. Alınan likidite önlemleri sonrasında, TCMB Cuma günü 1-haftalık repo ihalesinde 300 milyar TL fonlama gerçekleştirdi. TCMB Analitik Bilanço verileri, Perşembe günü yaklaşık 5 milyar dolar döviz satışı yapıldığı tahmin edilirken, piyasadan 15 Eylül'de çekilen 1,02 trilyon TL net likidite fazlası 18 Eylül'de 658 milyar TL'ye geriledi.

Krediler hacmi 11 Eylül haftasında 26,7 trilyon TL'ye yükselen 124,6 milyar TL oldu. Yılbaşından bu yana artış %23,8 seviyesine yükseldi. 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalama (trend) büyüme ise %23,00 seviyesine geriledi. Trend büyüme geçen yılın aynı döneminin altında gerçekleşirken uzun dönem ortalamasının üzerinde seyrediyor. Kredi alt gruplarına göre trend büyüme, ticari kredilerde %21,78'e, tüketici kredilerinde %17,53'e, bireysel kredi kartlarında %36,28'e geriledi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.284	-1,67
BIST Banka	16.406	-0,55
BIST Sınai	18.134	-1,86
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	16.247	-1,10
XU030 Aralık	17.007	-0,94
Dolar/TL Ekim	50,39	-0,01
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,77	0,07
Euro/TL	56,01	0,16
TLREF	36,52%	-0,90
2 Yıllık Tahvil	40,11%	-1,23
10 Yıllık Tahvil	35,13%	-0,43
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.683	-0,18
S&P 500	7.651	0,17
NASDAQ 100	29.644	0,67
DAX	25.304	-1,60
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1484	0,06
USD/JPY	156,88	0,58
GBP/USD	1,3393	0,26
DX	99,94	-0,02
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.378	0,84
Gümüş (Ons)	66,28	1,61
Brent	99,69	-0,87

Makroekonomik Veriler					
21 Eylül, Pazartesi	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki	
TR Reel Kesim Güven Endeksi	Eyl	10:00	-	102,4	
TR Kapasite Kullanım Oranı	Eyl	10:00	-	73,5%	
TR Yurt Dışı ÜFE, yıllık	Ağu	10:00	-	29,7%	
ABD Chicago Fed Ulusal Aktivite	Ağu	15:30	-0,06	-0,08	

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Geçen hafta küresel piyasalarda ana tema, merkez bankalarının yeniden sıkılaşma yönünde attığı adımların tahvil faizleri ve hisse değerlemeleri üzerindeki etkisi oldu. Fed, politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltirken, karar büyük ölçüde fiyatlanmış olmasına rağmen enflasyonla mücadelede sıkı duruşun sürebileceğine yönelik mesajlar tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı yarattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi yeniden %5 seviyesini test ederken, 2 yıllık faiz yaklaşık %4,74 civarında haftayı tamamladı. BoJ'un faizi %1,25'e yükseltmesi ve BoE'nin enerji kaynaklı enflasyon risklerine dikkat çekmesi, küresel ölçekte faiz artırımlarının tamamen sona ermediği algısını güçlendirdi. ABD hisse piyasalarında ise belirgin bir ayrışma izlendi. Dow Jones haftayı yaklaşık %1,7, Russell 2000 %1,5 ve S&P 500 sınırlı düşüşle tamamlarken, Nasdaq teknoloji hisselerindeki tepki alımlarıyla pozitif ayrıştı. Haftanın ilk bölümünde yapay zekâ yatırımlarının hızına ilişkin endişeler Nvidia ve yarı iletken hisselerinde satış baskısı yaratırken, haftanın ikinci yarısında tahvil faizleri ve petrol fiyatlarının bir miktar gerilemesi teknoloji hisselerinde toparlanmayı destekledi. Finansal ve faiz hassasiyeti yüksek küçük ölçekli şirketler ise daha zayıf kaldı. Emtia tarafında Brent petrol 100 doların üzerinde kalmayı sürdürürken, WTI da üç haneli seviyelerde işlem gördü. Yüksek petrol fiyatları, enerji maliyetlerinin enflasyonu yeniden yukarı taşıyabileceği endişesi üzerinden Fed beklentileri ve tahvil faizleri açısından temel risk olmaya devam ediyor. Altın, yüksek faiz ve güçlü dolara rağmen jeopolitik risklerin desteğiyle pozitif görünümünü korurken, VIX'in görece düşük seviyelerde kalması hisse piyasalarında henüz geniş çaplı bir riskten kaçış yaşanmadığını gösterdi. Yeni haftada merkez bankası kararlarının geride kalmasıyla odak yeniden Ortadoğu'ya kayıyor. Hafta sonunda Riyad'a yönelik füze ve İHA saldırılarının bölgesel gerilimi artırması, haftanın ilk işlemlerinde özellikle petrol fiyatları üzerinden takip edilecek. Jeopolitik riskin petrol arzını tehdit edecek boyuta ulaşması halinde Brent'te yeni yükseliş, ABD tahvil faizlerinde yeniden %5 üzeri hareket ve teknoloji hisselerinde değerlendirme baskısı görülebilir. Yeni haftada ABD ve Euro Bölgesi PMI verileri, ABD dayanaklı mal siparişleri, haftalık işsizlik başvuruları ve Fed üyelerinin açıklamaları izlenecek. Piyasanın ana fiyatlamaya zinciri ise petrol, enflasyon beklentileri, tahvil faizleri ve Fed'in bir sonraki faiz adımıyla yönelik beklentiler üzerinden şekillenmeye devam edecek.

Borsa İstanbul geçen haftayı küresel piyasalardan belirgin negatif ayrışmayla tamamladı. BIST 100 endeksi hafta içinde 14.355 puanı gördükten sonra artan satış baskısıyla 12.817 puana kadar geriledi ve haftayı %8,18 kayıpla 13.284,42 puandan kapattı. Böylece önceki haftalarda oluşan yükseliş eğiliminin önemli bölümü geri verildi. Satışların temel nedeni yalnızca küresel faiz ve petrol baskısı olmadı; yatırım fonlarında ortaya çıkan likidite ihtiyacı ve likit olmayan hisselerdeki pozisyonların çözülmesinin ana endeks hisselerine zorunlu satış olarak yansımaları düşüşü derinleştirdi. Yedi portföy yönetimi şirketine ait fonların tefas alım satım işlemlerinin durdurulması, nakit talebinin artması ile birlikte likidite sıkışıklığının satışları hızlandırdı. Haftanın en sert hareketi çarşamba günü yaşandı. BIST 100 %5,54 düşüşle 13.122 puana gerilerken devre kesici uygulandı. Perşembe günü Finansal İstikrar Komitesi'nin değerlendirmeleri, TCMB'nin likidite desteğini artırması ve SPK'nın fonlara yönelik tedbirleri perşembe günü tepki alımlarını beraberinde getirdi. Ancak cuma günü endeks yeniden %1,67 düşerken BIST 100 hisselerinin 88'i günü kayıpla tamamladı. Holding endeksi %4,10 gerilerken bankacılık endeksindeki kayıp TCMB'nin likidite önemleri ile %0,55 ile daha sınırlı kaldı. Risk göstergelerinde de bozulma izlendi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi önceki hafta 224 baz puan civarından 232 baz puana yükselirken, kısa vadeli TL tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareket görüldü. Dolar/TL haftalık %0,36 artarak 48,78 seviyesine yükseldi. Bu görünüm, Borsa İstanbul açısından yabancı yatırımcı risk algısının geçen haftaya kıyasla daha temkinli hale geldiğini gösteriyor. TCMB'nin 10 Eylül'de politika faizini %37'de sabit bırakmasının ardından para politikasındaki ana risk yeniden enerji fiyatlarına kaymış durumda. Banka, son PPK özetinde yüksek ve dalgalı enerji fiyatlarının enflasyon görünümü için yukarı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. SPK tasfiye sürecinin 3 aydan 6 aya sürecini belirtmesi varlık likiditasyonun zamana yayılacak olması bir yandan varlık çözülmesini erteleyebilecekken, piyasada likidite ihtiyacının sürmesi Borsa İstanbul'da satış baskısını artıracaktır. Yeni haftanın iç gündeminde güven endeksleri, sektörel enflasyon beklentileri, fon piyasasındaki gelişmeler, varlık fonun alımları ile CDS hareketleri izlenecek. BIST 100'de 13.500 seviyesinin yeniden aşılması kısa vadeli toparlanma açısından önem taşıırken, 12.800 ve 12.600 bölgeleri satış baskısının yeniden güçlenmesi halinde temel destek alanları olarak öne çıkacaktır.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	372,75	369 -374,75	384,5 -388,5	348,50
KCHOL	214,70	212,6 -216,2	222 -224,2	203,60
TUPRS	417,25	410,5 -415,75	427,5 -434	394,50
VAKBN	33,10	32,58 -33,12	34,2 -34,74	30,34

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

Şirket Haberleri

BALSU: Yönetim Kurulu Başkanı Hasan Cüneyd Zapsu yaptığı kamuoyu açıklamasında, ana ortağın pay başına 18,42 TL'den yaptığı satıştan elde edilen 4,64 milyar TL'nin faizsiz sermaye avansı olarak şirkete aktarıldığını ve 7 Temmuz 2026'da SPK'ya yapılan sermaye artırım başvurusunun hâlâ sonuçlanmadığını belirtti; şirket, 4 milyar TL'nin üzerindeki net finansman giderine rağmen 2025 sezonunu 254 milyon TL kârla kapattığını, SPK'nın süreç tamamlanmadan geri alım açıklanmaması gerektiğini bildirdiğini, artırım sonuçlandığında önemli miktarda pay geri alımını değerlendireceğini ve finansman ihtiyacının yaklaşık %70 azalmasını beklediğini açıkladı.

PATEK: 04.05.2026'da duyurulan çerçeve anlaşmanın devamı olarak Pakistan'ın savunma kuruluşu NRTC ile 18.09.2026'da 3 yıl süreli satış, distribütörlük ve yerel montaj/üretim anlaşması imzalandı; anlaşma 100 bin adet Merküt FPV kamikaze İHA, 10 adet Alpin insansız helikopter, 25 adet Dumlul mini insansız helikopter, 500 adet Deli taktik kamikaze ve 250 adet Korgan otonom yer destek ünitesini kapsıyor.

HLGYO / VKGYO / ZRGYO: Üç GYO, İstanbul Kartal'da 37.915,84 m² ve 2.929,96 m² büyüklüğündeki iki parselde karma kullanımlı proje geliştirmek üzere 18.09.2026'da adi ortaklık sözleşmesi imzaladığını ortak işlem olarak açıkladı; gelir, gider ve kâr ortaklar arasında eşit paylaşılacak.

ORGE: Pendik–Fevzi Çakmak Metro Projesi'nde 863.000 EUR + KDV ilave sipariş alındı ve 44,6 milyon TL + KDV fiyat farkı üzerinde anlaşıldı; sözleşme büyüklüğü 10.842.903 EUR + KDV ve 178.397.470 TL + KDV'ye revize edildi, işin 31.05.2027'ye kadar tamamlanması planlanıyor.

PEKGY / TERA: Aracı kurum Tera Yatırım, Tera Yatırım Holding'in piyasadaki likidite daralması ve fon iade temerrütleri gerekçesiyle 16.09–29.09.2026 arasında yapılacak zorunlu pay alım teklifini ertelediğini ve teklif fiyatına itiraz ettiğini bildirdi; 17.09.2026'da SPK'ya takvim ve fiyatın yeniden belirlenmesi için başvurulduğunu, ancak henüz Kurul onayı bulunmadığını açıkladı.

KPEKS: 2025 kârından kararlaştırılan brüt 150 milyon TL temettünün halka arz öncesinde ödenen 75 milyon TL'lik kısmından sonra kalan brüt 75 milyon TL'nin 07.10.2026'da nakit olarak ödenmesine karar verildi.

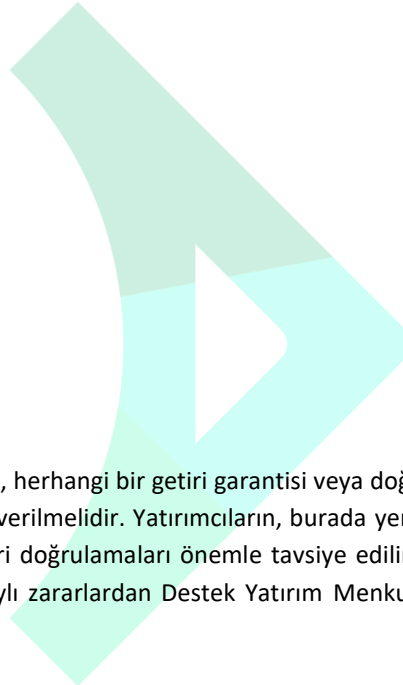
VRGYO: Yasal mercilerin kararıyla şirket yönetimi kayyım sıfatıyla TMSF'ye devredildi; TMSF'nin 18.09.2026 tarihli kararıyla Yönetim Kurulu Başkanlığına Cengiz Kadakaloğlu, üyeliklere Alper Gökçen, Mert Naycı, Elmas Başak Alpaslan ve Elif Şeyda Dünder atandı.

OZYSR: Merkez adresinin Silivri'deki üretim tesisine taşınması ve 425 milyon TL'lik kayıtlı sermaye tavanının 2026–2030 dönemine uzatılmasına ilişkin esas sözleşme tadiline SPK ve Ticaret Bakanlığı onayı alındı; tadil ilk genel kurulda onaya sunulacak.

DESA: İstanbul Eyüpsultan'daki Florentia The Village'da 278 m²'lik yeni bir şube açılacak.

ISMEN: Futurance Kripto Varlık Alım Satım Platformu'nun pay alımına ilişkin izin süreci sürerken, şirketin asgari sermaye yükümlülüğünü karşılamak için devrin gerçekleşmemesi halinde iade alınmak şartıyla 71.755.000 TL pay devir avansı ödenmesine karar verildi.

USHOL: Bağlı ortaklık Momentum Girişim Holding'in Rona Boya'nın %55 payını devralma işlemi tamamlandı ve 18.09.2026 itibarıyla Kahramanmaraş Ticaret Sicili'nde tescil edildi.

**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