

22.09.2026

ABD Başkanı Trump'ın bugün New York'ta Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'na hitap etmesi beklenirken, toplantı kapsamında İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan ile görüşmesi olasılığı takip ediliyor. Trump'ın ayrıca bu hafta diğer Körfez ülkelerinin liderleri ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeler gerçekleştirmesi bekleniyor. Dün 100 doların altına gören Brent petrol, bu sabah %1,3 artışla 101,7 dolar seviyesinden işlem görüyor. Uydu görüntüleri hafta sonu Suudi Arabistan'ın Körfez'deki ihracat terminallerinde toplam 14 milyon varil taşıma kapasitesine sahip süper tankerlerin -haziran ayından bu yana gözlenen en yüksek tanker sayısı- bulunduğunu gösterirken, Suudi Arabistan'ın son altı günde Hürmüz Boğazı üzerinden günlük 2,9 milyon varil ham petrol sevkiyatı gerçekleştirdiği bildiriliyor. Fed yetkililerinden gelen şahin açıklamaların ABD'de ilave faiz artırımlarına yönelik beklentileri güçlendirmesi, altın fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Chicago Fed Başkanı Goolsbee, merkez bankasının kalıcı arz şoklarını dikkate alması gerektiğini belirtirken, St. Louis Fed Başkanı Musalem, enflasyonu Fed'in hedefine yaklaştırmak için ilave faiz artırımlarına ihtiyaç duyulabileceğini söyledi. Diğer taraftan, Çin'in altın ithalatı, uluslararası fiyatlardaki düşüş ve yuanın güçlenmesinin desteğiyle ağustos ayı sonuna kadar yapılan altın alımları bin tonu aşarak 2025 yılının tamamındaki ithalat miktarını geride bıraktı.

TCMB dün 1-haftalık repo ihalesinde 1 milyar TL ile günlük ihale miktarına normale çekerken, piyasada fazla TL likiditesi 772 milyar TL seviyesinde oluştu. TCMB günlük bilanço verilerine göre, Cuma günü günlük döviz satışının yaklaşık 2 milyar dolar ile Perşembe günü tahmin edilen 5 milyar dolar döviz satışına göre belirgin yavaşlama gösterdiği hesaplanıyor. 2-yıllık tahvil faizi 20 baz puan düşüşle %39,91 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizi 14 baz puan düşüşle %34,99 seviyesine geriledi. Türkiye 5-yıl CDS spreadi 10 baz puan artışla 243 baz puan seviyesine yükseldi.

Eylül ayı Tüketici Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Tüketici güveni ağustos ayında 90,8 ile bir önceki aya göre %1,0 oranında artış göstermişti.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 18 Eylül ile biten haftada brüt rezervlerin 4,2 milyar dolar düşüşle 174,5 milyar dolara gerilediği hesaplanıyor. 18 Eylül haftasında, Net Uluslararası Rezerv 6,5 milyar dolar düşerken, swap hariç net rezervin 7,0 milyar dolar gerilediği tahmin ediliyor. Geçen hafta altın fiyatı %1 yükselirken, brüt rezervleri 1,1 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, geçen hafta yaklaşık 7,5 milyar dolar döviz satışı yapıldığı hesaplanıyor.

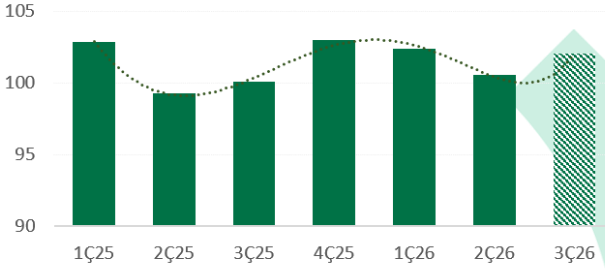
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.338	0,40
BIST Banka	16.717	1,90
BIST Sınai	17.926	-1,14
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	16.451	1,26
XU030 Aralık	17.206	1,17
Dolar/TL Ekim	50,35	-0,09
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,80	0,06
Euro/TL	55,94	-0,13
TLREF	36,49%	-0,09
2 Yıllık Tahvil	39,91%	-0,50
10 Yıllık Tahvil	34,99%	-0,40
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	52.049	0,71
S&P 500	7.765	1,49
NASDAQ 100	30.482	2,83
DAX	25.575	1,07
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1465	-0,16
USD/JPY	157,38	0,32
GBP/USD	1,3367	-0,20
DX	100,09	-0,06
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.344	-0,78
Gümüş (Ons)	66,00	-0,42

Makroekonomik Veriler					
21 Eylül, Pazartesi	Dönem	Gerç.	Beklenti	Önceki	
TR Reel Kesim Güven Endeksi	Eyl	102.5	-	102.4	
TR Kapasite Kullanım Oranı	Eyl	74.1%	-	73.5%	
TR Yurt Dışı ÜFE, yıllık	Ağu	32.6%	-	29.7%	
ABD Chicago Fed Ulusal Aktivite	Ağu	-0.04	-	0.08	
22 Eylül, Salı	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki	
TR Tüketici Güven Endeksi	Eyl	10:00	-	90.8	
TR Reel Sektör Döviz Pozisyon	Eyl	14:30	-	-205.8 mlr	
AB Tüketici Güven Endeksi	Eyl	17:00	-16.5	-15.5	
ABD Richmond Fed İmalat	Eyl	17:00	5.0	4.0	

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Eylül'de 0,1 puan artışla 102,5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece, RKGE 3.çeyrekte ortalama 102 seviyesinde bir önceki çeyreğe göre imalat sanayinde iyileşmeye işaret etti. Eylül ayında genel gidişat, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam ve son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut mamul mal stoku, sabit sermaye yatırım harcaması ve gelecek üç aydaki üretim hacmine ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. İktisadi Yönelim anketi detaylarına göre, gelecek dönemde maliyet yönlü baskıların artmasının beklendiği ve gelecek dönemde satış fiyatlarının artabileceğine yönelik beklentilerin de yükseldiği görüldü. Eylül ayında son üç ayda üretici sektörlerin ortalama birim maliyetlerinde artış olduğunu bildirenlerin azaldığı, gelecek üç ayda artış bekleyenlerin yükseldiği gözlemlendi. Gelecek üç aydaki satış fiyatlarının artmasını bekleyenlerin de yükseldiği açıklandı. Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %31,0 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi

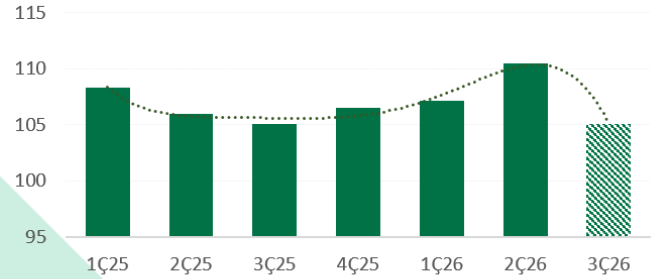
Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik ortalama



Kaynak: TCMB

RKGE: Sabit Sermaye Yatırım Harcamaları

Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik ortalama



Kaynak: TCMB

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım oranı Eylül ayında 0,6 puan artarak %74,1 seviyesinde gerçekleşti. Böylece mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanımının üçüncü çeyrek ortalaması %73,8 ile bir önceki çeyreğin altında kalırken bir önceki yılın aynı ayı ile benzer seviyede gerçekleşti. Sektörler bazında ayrışma sürerken, %77,1 ile diğer ulaşım araçları sektöründe KKO yüksek seyrederken, tekstil %69,5 ve deri %59,8 ile düşük kapasite ile çalışan sektör arasında yer almaya devam etti. Kapasite kullanım oranı, 16 aydır kritik eşik olarak görülen %75,0 seviyesinin altında kalması ve RKGE altında sabit sermaye yatırımlarına ilişkin beklentilerin kötüleşmesi, yatırım iştahı açısından olumsuz sinyal vermeye devam ediyor.

Kapasite Kullanım Oranı

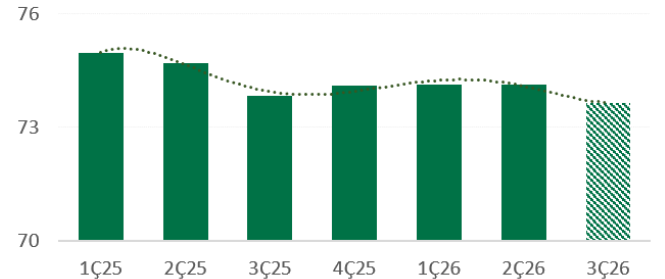
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış



Kaynak: TCMB

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik ortalama



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalar yeni haftaya, geçen haftanın yüksek petrol ve tahvil faizi baskısının kısmen azalmasıyla daha güçlü risk iştahıyla başladı. ABD’de teknoloji ve yarı iletken hisselerine gelen güçlü alımlar Nasdaq Composite’i rekor kapanışa taşıırken, S&P 500 tarihi zirvesine yeniden yaklaştı. Nasdaq %2,3, S&P 500 %1,5, Dow Jones %0,7 ve Russell 2000 %0,5 yükseldi. Geçen hafta Dow Jones %1,7 ve S&P 500 %0,1 gerilerken Nasdaq’ın %0,7 yükselmiş olması, teknoloji hisselerindeki göreceli gücün yeni haftada daha da belirginleştiğini gösterdi. Yükselişin merkezinde yapay zekâ ve yarı iletken hisseleri yer aldı. AMD’nin yaklaşık %10, Intel’in %12 ve Arm’ın %17 yükselmesiyle çip hisseleri piyasadaki pozitif ayrıştı. Meta’daki çift haneli yükseliş de iletişim hizmetleri sektörünü destekledi. Böylece geçtiğimiz hafta yüksek faizlerin teknoloji değerlemeleri üzerinde yarattığı baskı, ABD 10 yıllık tahvil faizinin %5 seviyesinin altına çekilmesiyle kısa vadede hafifledi. Tahvil cephesinde 10 yıllık ABD faizi yaklaşık %4,95 seviyesine gerilerken, 2 yıllık faiz %4,75 civarında kaldı. Uzun vadeli faizlerdeki düşüş büyüme hisselerine destek verirken, Fed beklentilerinde belirgin bir gevşeme görülmemesi yükselişin kırılma riskini koruyor. Dolar Endeksi 100 seviyesinin üzerinde kalırken, piyasa Ekim toplantısında yeni bir faiz artışı ihtimalini fiyatlamaya devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki geri çekilme de risk iştahını destekledi. Brent’in 100 dolar çevresine, WTI’nın ise daha sert geri çekilmesi enerji kaynaklı enflasyon baskısını sınırladı. Buna karşılık enerji hisseleri teknoloji ve finans sektörlerinin gerisinde kaldı. Altın güçlü dolar ve yüksek faiz beklentileri nedeniyle yatay kalırken, Bitcoin risk iştahındaki toparlanmayla Ocak ayından bu yana en yüksek seviyelerine yöneldi. Asya piyasaları da Wall Street’teki teknoloji rallisini takip ediyor. Güney Kore ve Tayvan’da yarı iletken hisseleri öncülüğünde alımlar öne çıkarken, Avrupa ve ABD vadeli endeksleri pozitif seyreliyor. Bugün piyasaların odağında petrol fiyatlarının seyri, ABD tahvil faizleri, Fed üyelerinden gelecek mesajlar ve jeopolitik gelişmeler olacak. Brent’in 100 dolar çevresinde kalması ve ABD 10 yıllık faizinin %5 altında tutunması halinde teknoloji öncülüğündeki risk iştahının korunması beklenebilir.

Borsa İstanbul haftaya belirgin satış baskısıyla başladı. BIST 100 endeksi güne 13.168 seviyesinden negatif açılış yaparken, günün ilk bölümünde satışların hızlanmasıyla 12.895 seviyesine kadar geriledi. Ancak öğleden sonra özellikle endeks ağırlığı yüksek hisselerle yönelen güçlü alımlar fiyatlamaların yönünü değiştirdi. Gün içinde dip seviyeden yaklaşık 450 puan toparlanan BIST 100, seansı 13.337,69 puandan %0,40 yükselişle tamamladı. Endekste işlem hacmi 187,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, gün içindeki geniş fiyat aralığı oynaklığın halen yüksek kaldığını gösterdi. Toparlanmanın ana belirleyicisi kamuya ait bir aracı kurum üzerinden gerçekleşen yaklaşık 22,3 milyar TL net alım oldu. Piyasalar bu işlemlerin Türkiye Varlık Fonu kaynaklı olabileceğini düşünüyor olmakla birlikte, resmi bir doğrulama bulunmuyor. Alımların ASELS, TUPRS, BIMAS, THYAO, AKBNK, YKBNK, EREGL, KCHOL ve ISCTR gibi BIST 30 ve BIST 100 içerisinde yüksek ağırlığa sahip hisselerde yoğunlaşması, endeksin gün içindeki kayıplarını hızla telafi etmesini sağladı. Sektörel görünüm de bu yoğunlaşmayı destekledi. Bankacılık endeksi günü %1,90, ulaştırma endeksi %2,22 yükselişle tamamlarken, teknoloji endeksi %0,11 artıda kaldı. Buna karşılık sanayi endeksi %1,14, holding endeksi ise %1,89 geriledi. Piyasa genişliği ise endeks yükselişinin genele yayılmadığını ortaya koydu. BIST 100 içerisinde 42 hisse yükselirken 57 hisse geriledi, 1 hisse yatay kaldı. BIST Tüm’de ise 111 hisse artıda kapanırken 491 hisse değer kaybetti ve 11 hisse değişmedi. Dolayısıyla BIST 100’deki pozitif kapanış, geniş tabanlı bir risk iştahından çok büyük ve yüksek ağırlıklı hisselerle yönelen güçlü alımların sonucu oldu. Yurt dışı tarafta petrol fiyatlarındaki gerileme ve ABD tahvil faizlerindeki düşüş, risk iştahını destekleyen unsurlar arasında yer aldı. Yıldız ve Ana Pazar kapsamındaki değişikliklerle birlikte endeks bileşimlerinde de belirgin değişiklikler yaşandı; BIST 30’da 1, BIST 50’de 6 ve BIST 100’de 27 hisse değişirken, BIST 100’den çıkarılan 27 hissenin endeksteki toplam ağırlığı %10,88 oldu. 1 Ekim’den itibaren yürürlüğe girecek bu değişikliklerin ardından endekste volatilitenin bir miktar daha azalmasını ve aşağı yönlü baskıların hafiflemesini bekleyebiliriz. Teknik olarak 12.800 ve 12.600 seviyeleri destek konumunda bulunurken, Varlık Fonu’nun dengeleyici alımları sonrasında likidite baskısının azalması halinde 13.550 seviyesine doğru yönelim devam edebilir. 13.550 üzerinde gerçekleşecek kapanışlar ise dengelenme sürecinin daha belirgin bir tepki hareketine dönüştüğüne işaret edebilir.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	72,45	70,6 -71,55	74,4 -76,3	68,00
ASELS	378,00	367,5 -374,5	392,25 -403	353,50
GARAN	133,10	129,9 -131,5	136,3 -139,5	126,00
YKBNK	36,58	35,8 -36,22	37,44 -38,24	34,44

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

Şirket Haberleri

PATEK: Bağlı ortaklık TİTRA Teknoloji'nin geliştirdiği DUMRUL Mini İnsansız Helikopter Sistemi, Portekiz Donanması liderliğinde NATO CMRE, NATO JCGMUS ve Avrupa Savunma Ajansı katkısıyla 31 Ağustos-25 Eylül 2026 tarihlerinde düzenlenen REPMUS 2026 uluslararası tatbikatına katılıyor.

EGEGY: Azimut Portföy Yönetimi ile nitelikli yatırımcılara yönelik Gayrimenkul Yatırım Fonu (GYF) yapısı çerçevesinde gayrimenkul geliştirme iş birliği için çalışma süreci başlatıldı; ilk aşamada Kocaeli Karamürsel'deki 401.082 m² arazi üzerinde olası proje çalışmaları değerlendiriliyor.

EUREN: 19.08.2026'da duyurulan, Romanya'da özel ölçü kapı ve pencere üretimi yapacak, %100 European Endüstri'ye ait 3.000.000 Euro sermayeli European SRL'nin kuruluş işlemleri tamamlandı.

KZGYO: Sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla hakim ortak Kuzu Toplu Konut İnşaat'tan 180.000.000 TL'ye kadar 1 yıl vadeli kredi kullanılmasına karar verildi; RSM Turkey'in değerlendirme raporuna göre emsal faiz aralığı %48,66-%51,32 olup faiz, kullanım tarihindeki TCMB TL ticari kredi ağırlıklı ortalama oranı esas alınarak üçer aylık periyotlarla güncellenecek.

AKCNS: Heidelberg Materials AG'nin TEB Yatırım aracılığıyla yaptığı zorunlu pay alım teklifi başvurusu SPK'nın 16.09.2026 tarihli kararıyla onaylandı; teklif 23.09.2026-06.10.2026 arasında 10 iş günü açık kalacak, fiyat pay başına 5,627434 USD olup TL karşılığı 22.09.2026 TCMB USD alış kuru ile 18.06.2026 kuru (46,2460 TL) arasından yüksek olanla belirlenecek (18.06 kuruyla asgari yaklaşık 260,25 TL; 21.09 kapanışı olan 195,10 TL'ye göre en az %33,4 prim).

GARAN: Rekabet Kurulu'nun iş gücü piyasasında 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi kapsamında yürüttüğü soruşturma Banka bakımından uzlaşma usulüyle sonlandırıldı; 1.547.608.979,25 TL idari para cezası ödenerek süreç tamamlanacak.

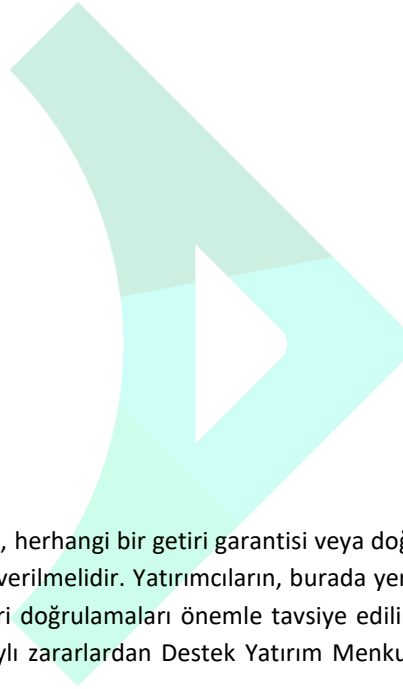
GLRMK: Pay sahibi Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım, 21.09.2026'da 137,74-140 TL fiyat aralığından 275.909 TL nominal GLRMK payı aldı; sermayedeki payı %47,12'ye ulaştı.

TUKAS: İşletme sermayesi ve yatırım finansmanı için VakıfBank'tan kullanılan ve kullanılacak kredilere karşılık Bor/Niğde'deki fabrika arsa ve binaları üzerine 55.000.000 EUR tutarında 1. derece ipotek tesis edilmesine karar verildi.

BTCIM: %90 bağlı ortaklık Batılman Liman İşletmeleri'nin Lydia Yeşil Enerji Kaynakları bünyesinde birleşmesine ilişkin SPK başvurusu yeniden değerlendirildi; işlemin beklenen stratejik, operasyonel ve finansal faydaları sağlamayacağı sonucuna varılarak birleşmeden vazgeçildi.

TRALT: 10.09.2026'da paylarının tamamı devralınan Sındırgı Maden İşletmeleri'nin bağlı ortaklık haline gelmesi nedeniyle, 30.09.2026 tarihli dokuz aylık ara dönemden itibaren TFRS 10 kapsamında konsolide finansal tablo yayımlanacak.

TRALT: Kayseri Kaşköy (970.000 ons kaynak / 529.120 ons rezerv) ve Çanakkale Karapınar (265.000 ons kaynak / 205.170 ons rezerv) altın projelerinin saha kurulumu, inşaat, maden üretimi ve nakliye ihalesinde işlerin Kaşköy için 6.943.094.521,14 TL, Karapınar altyapı/üstyapı için 1.037.588.550,14 TL ve Karapınar saha dışı cevher nakliyesi için 8.538.524.437,12 TL (toplam yaklaşık 16,52 milyar TL) bedelle Öztrans Grup Lojistik iştiraki Soft Uluslararası Madencilik'e, müşavirlik hizmetlerinin ise toplam 317 milyon TL (Kaşköy 240 milyon TL, Karapınar 77 milyon TL) bedelle MHC Mühendislik'e verilmesi uygun bulundu.

**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 dayanarak 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