

24.09.2026

S&P Global ABD Öncü Bileşik PMI, Eylül'de 58,4'e yükselerek özel sektör faaliyetinde beklentilerin üzerinde ve Temmuz 2021'den bu yana en güçlü büyümeye işaret etti. Büyümenin ana sürükleyicisi hizmet sektörü oldu. Hizmetler PMI 56,5'ten 58,7'ye yükselirken, sektörde üretim/faaliyet son beş yılı aşkın sürenin en güçlü artışını kaydetti. İmalat sektöründeki büyüme de hızlanırken, imalat PMI 53,1'den 56,7'ye yükseldi. Yeni sipariş girişleri, ağırlıklı olarak yurt içi talebin desteğiyle hızlandı. İstihdam artışı Haziran 2022'den bu yana görülmeeyen bir hıza ulaşırken, fiyat baskıları da güçlendi. Girdi maliyetleri, başta yakıt ve taşımacılık maliyetlerindeki yükselişin etkisiyle Ekim 2022'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Özellikle birçok sektörde ücret baskılarının artması enflasyon endişelerini güçlendirirken, güçlenen büyüme ve artan enflasyonist baskı kompozisyonu Fed'den faiz artırımı beklentilerini güçlendirdi. Ekim ayında faiz artırımı olasılığı %55'ten %70'e yükseldi. ABD 10-yıllık tahvil faizi %5,11 ile Temmuz 2007'den beri en yüksek seviyeye yükseldi. ABD Hazine tahvil faizlerindeki yükseliş, 70 milyar dolarlık beş yıl vadeli tahvil ihalesine talebin zayıf kalmasının ardından hızlandı. ABD Doları güçlenirken, DXY %0,6 artışla 101 seviyesinin üzerine çıktı. EURUSD ise 1,1370 seviyelerine kadar geriledikten sonra bu sabah 1,1385 seviyesinden işlem görüyor. Benzer PMI verileri Euro Bölgesi'nde de takip edildi. Veriler, Euro Bölgesi özel sektör faaliyetinin eylül ayında son yaklaşık üç buçuk yılın en hızlı büyümesini kaydettiğini gösterirken, enflasyonist baskıların özellikle hizmet sektöründe arttığına işaret etti, ve ECB'nin bu yıl faizleri daha da artırabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. ECB yetkilisi Joachim Nagel, salı günü yaptığı açıklamada petrol fiyatlarının para politikası kararlarında giderek daha önemli bir faktör haline geldiğini belirtirken, ilave faiz artırımlarına kapıyı açık bıraktı. ECB Başekonomisti Philip Lane ise enerji fiyatlarında yeni bir yükselişin Euro Bölgesi enflasyonunun beklenenden daha uzun süre yüksek kalmasına neden olabileceği uyarısında bulundu. Buna rağmen, ABD PMI verilerindeki eğilimin daha şiddetli olması EURUSD paritesinin gerilemesine neden oldu.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, Salı günü yaklaşık 2 milyar dolar döviz alımı yapıldığı hesaplanıyor. 2-yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla %39,68 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizi 9 baz puan artışla %35,08 seviyesine yükseldi. Türkiye 5-yıl CDS spreadi 3 baz puan artışla 241 baz puana yükseldi.

Eylül ayı sektörel güven endeksleri bugün açıklanıyor. Ağustos ayında hizmet sektörü güveni %0,1 azalışla 111,9, perakende ticaret güveni %0,8 azalarak 110,1 ve inşaat sektör güveni %0,4 azalarak 83,1 seviyesine gerilemişti.

Hazine yıl vadeli bir ESG tahvil (Sürdürülebilir) ihracı gerçekleştirmek üzere BNP Paribas, Citibank, ING Bank ve J.P. Morgan'a yetki verdi. İhraçta ilk getiri beklentisi %7,875 seviyesinde oldu.

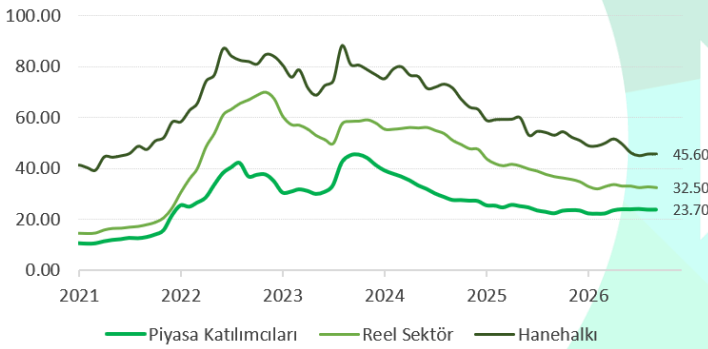
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.252	0,40
BIST Banka	16.778	0,10
BIST Sınai	17.713	0,57
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	16.714	1,40
XU030 Aralık	17.495	1,44
Dolar/TL Ekim	50,28	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,83	0,09
Euro/TL	55,58	-0,48
TLREF	36,66%	0,30
2 Yıllık Tahvil	39,68%	0,13
10 Yıllık Tahvil	35,08%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.512	-0,68
S&P 500	7.706	-0,75
NASDAQ 100	30.470	-0,85
DAX	25.411	-0,66
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1384	-0,57
USD/JPY	158,31	0,58
GBP/USD	1,3240	-0,77
DXY	100,85	0,43
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.288	-1,63
Gümüş (Ons)	64,50	-3,85

Makroekonomik Veriler				
23 Eylül, Çarşamba	Dönem	Gerç.	Beklenti	Önceki
ALM İmalat PMI	Eyl	53.8	54.0	54.3
AB İmalat PMI	Eyl	52.7	52.6	52.7
AB Hizmet PMI	Eyl	53.0	52.6	52.7
ABD İmalat PMI	Eyl	57.0	53.6	53.9
ABD Hizmet PMI	Eyl	58.7	56.0	56.5
24 Eylül, Perşembe	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Sektörel Güven Endeksleri	Eyl	10:00	-	-
ALM IFO İş İklim Endeksi	Eyl	11:00	89.0	88.8
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Baş.	19 Eyl	15:30	201 bin	196 bin
ABD Yeni Konut Satışları	Ağu	17:00	0.62m	0.61m

Reel sektörün 1-yıl sonrası enflasyon beklentisi 0,3 puan düşüşle %32,5 seviyesine gerilerken, hane halkının enflasyon beklentisi %45,6 seviyesinde yatay kaldı. Daha önce açıklanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık TÜFE beklentisi %23,70 seviyesinde yatay kalmıştı. 2023 sonundan bu yana enflasyon beklentilerinde belirgin bir iyileşme görülmekle birlikte, yılbaşından beri yapışkanlık gösteriyor. Enflasyonist baskıların artması ile yükseliş gösteren reel sektörün enflasyon beklentisi Eylül itibarı ile Şubat ayında kaydedilen %32 seviyesinden beri en düşük seviyeye geriledi. Hanehalkı enflasyon beklentisi ise 2025 yılsonunda %50,9 seviyesinden Temmuz ayında %44,9'e geriledikten sonra Ağustos'ta yeniden %45,6'ya yükselmişti. 2023 sonundan beri ise, 12 ay sonrası enflasyon beklentileri reel sektörde yaklaşık 25,4 puan, hanehalkında 31,2 puan gerilerken, piyasa katılımcılarındaki düşüş 17,5 puanla daha sınırlı kaldı. Piyasa katılımcılarının beklentisi 2025 yılından bu yana anlamlı bir düşüş eğilimi sergilemiyor ve görece yüksek seviyesini koruyor.

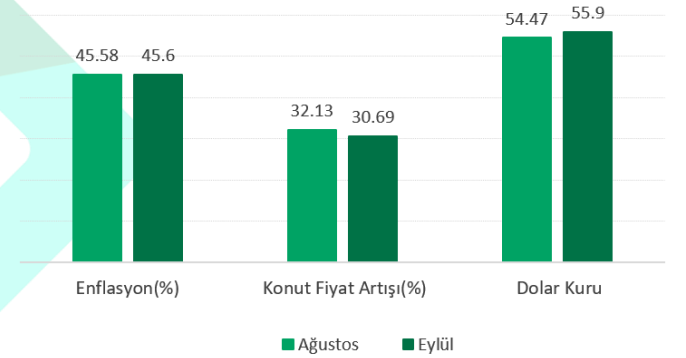
Hanehalkı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, hanehalkının konut fiyatları artışı beklentisi Eylül'de %30,7'ye geriledi. Diğer taraftan, 12 ay sonrası için dolar kuru beklentisi ise 55,9 seviyesi ile yıllık %21,5 artış beklentisine, enflasyon beklentisi ile kıyaslandığında Türk Lirası'nın reel olarak değerlendirme eğiliminin devamına işaret etti. Hanehalkının yatırım tercihlerine göre, Eylül ayında katılımcıların %43,0'ü altını öncelikli yatırım aracı olarak sıralarken, %33,6'sı gayrimenkulü öne çıkardı; döviz %4,2 ile sınırlı kalmaya devam etti.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
1 yıl sonrası için, %



Hanehalkı Beklentileri,

1 yıl sonrası için Enflasyon, Konut Fiyat Artışı ve Dolar Kuru



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalardaki pozitif hava dün tersine döndü. Güçlü ABD PMI verilerinin Fed'in daha fazla faiz artıracabileceği beklentisini güçlendirmesi ve bunun tahvil faizlerini 19 yılın en yüksek seviyelerine taşıması risk alma iştahını kaçırdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık 15 baz puan yükselerek %5,11'e, 2 yıllık faiz ise %4,85'e çıktı. Tahvil piyasasındaki sert satışta öncü PMI verilerinin beklentileri aşması, fiyat baskılarının yeniden güçlendiğine işaret etmesi, Fed üyelerinden gelen şahin mesajlar ve zayıf geçen 5 yıllık tahvil ihalesi birlikte etkili oldu. ABD Öncü İmalat PMI 57,0, Hizmet PMI ise 58,7 ile beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşirken, bileşik endeks 58,4'e yükseldi. Veriler ekonomide güçlü büyümenin sürdüğünü gösterirken, girdi maliyetlerindeki artış enflasyonun yeniden hızlanabileceği endişesini beraberinde getirdi. Böylece piyasa, güçlü büyümeyi olumlu bir unsur olarak değil, Fed'in sıkı para politikasını daha uzun süre sürdürebileceği yönünde fiyatladı. CME FedWatch'a göre ekim toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığı bir gün içerisinde %55'ten yaklaşık %69'a yükseldi. Yükselen tahvil faizleri özellikle uzun vadeli büyüme beklentilerine duyarlı teknoloji hisselerinde değerlendirme baskısı yarattı. Nasdaq %1'in üzerinde gerilerken, S&P 500 ve Dow Jones da günü düşüşle tamamladı. Russell 2000'deki daha sert satış ise küçük ölçekli şirketlerin yüksek finansman maliyetlerine karşı daha hassas olduğunu gösterdi. Enerji sektörü yükselen petrol fiyatlarıyla pozitif ayrışırken teknoloji ve iletişim hizmetleri satışların yoğunlaştığı alanlar oldu. Petrol fiyatlarında ise Ortadoğu kaynaklı risk primi yeniden öne çıktı. Brent'in 100 dolar üzerinde kalması, İran-ABD hattında diplomatik çözüm beklentilerinin zayıflamasıyla desteklendi. Buna karşılık altın ve gümüşte sert satış görüldü. Güçlü dolar, yükselen reel faizler ve Fed'in yeniden faiz artıracabileceği beklentisi, faiz getirisi olmayan kıymetli metalleri baskıladı. Bugün piyasaların odağında Trump-Xi görüşmesi olacak. Ticaret ateşkesi, tarifeler, nadir toprak elementleri, yapay zekâ ve yarı iletken kısıtlamalarına ilişkin mesajlar teknoloji hisseleri ve küresel risk iştahı açısından belirleyici olacak. Bunun yanında ABD 10 yıllık tahvil faizinin %5,10 üzerinde kalıcı olup olmayacağı, önümüzdeki seanslarda hisse piyasalarının yönü açısından temel gösterge olmaya devam edecek.

Borsa İstanbul'da son günlerde devreye alınan düzenleyici önlemler ve şirketlerin hızlanan pay geri alımları satış baskısının derinleşmesini sınırlarken, bu desteğin henüz piyasanın yönünü kalıcı biçimde yukarı çevirecek güçte bir talep yaratmadığını görüyoruz. BIST 100 günü %0,40 yükselişle 13.251,85 puandan tamamlarken, gün içerisinde 13.152–13.357 aralığında hareket etti. Endeksteki yükselişe karşın işlem hacminin önceki günkü 147,5 milyar TL'den 133,2 milyar TL'ye gerilemesi, yaklaşık %10'luk daralmayla toparlanmanın güçlü para girişiyle desteklenmediğini gösterdi. Benzer şekilde BIST Tüm işlem hacmi de 184,8 milyar TL'den 170,7 milyar TL'ye geriledi. Piyasa genişliği tarafındaki görünüm, endeksin pozitif kapanışına daha temkinli yaklaşılması gerektiğine işaret ediyor. BIST 100'de 43 hisse yükselirken 53 hisse geriledi, 4 hisse yatay kaldı. BIST Tüm'de ise 196 yükselene karşılık 373 düşen ve 15 yatay hisse bulunuyor. BIST 100 %0,40 yükselirken BIST Tüm'ün %0,29 gerilemesi, toparlanmanın genele yayılmadığını ve yüksek ağırlıklı hisselerin endeksi taşıdığını ortaya koyuyor. Satışların önceki günlerdeki kadar derinleşmemesinde ise düzenleyici adımların etkisi belirginleşiyor. SPK'nın açığa satış tarafındaki önlemleri ile BDDK ve SPK'nın daha önce deindiğimiz düzenlemelerine şirketlerin pay geri alımlarındaki hızlanma da eşlik ediyor. 10–23 Eylül döneminde şirketlerin geri alım tutarı yaklaşık 2,5 milyar TL'ye ulaşırken, bunun yaklaşık dörtte üçünün son beş işlem gününde gerçekleşmesi dikkat çekiyor. 21 Eylül'de 30 şirket yaklaşık 644 milyon TL'lik geri alım gerçekleştirirken, 23 Eylül'de 29 şirketin geri alımı yaklaşık 267 milyon TL oldu. Düzenlemeler ve artan geri alımların düşüşün ivmesini kesmekte etkili olduğunu, ancak azalan işlem hacmi ve zayıf piyasa genişliği nedeniyle henüz yönü yukarı çevirecek ölçüde güçlenme sağlamadığını düşünüyoruz. 13.120–13.040 destek seviyelerini, direnç olarak ise yukarıda 13.320–13.450 bandının artan işlem hacmi ve daha güçlü piyasa genişliğiyle aşılması, mevcut tepkinin daha kalıcı bir toparlanmaya dönüşebilmesi açısından önemini koruyor. Finansal belirsizliğin arttığı dönemde mevcut iş yükü olan ve teslimatlar ile ilerleyen şirketlerinde ön plana çıkabileceğini düşünerek bugün günlük hisse önerilerimizi oluşturduk.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASTOR	266,00	259,5 -265,5	277,75 -284	241,00
ENKAI	88,45	87,1 -88,2	90,7 -92,1	84,10
GLRMK	147,20	143,4 -147,3	155 -158,8	131,60
ORGE	22,90	22,54 -22,98	23,8 -24,18	21,26

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

Şirket Haberleri

ANELE: Qatar Rail Red Line South Underground Metro Projesi kapsamında bağlı ortaklık Anel MEP Maintenance and Operations LLC'nin sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini tamamladığını teyit eden İş Bitirme Belgesi alındı ve kesin hesap kapsamındaki 34.611.414 QAR (yaklaşık 460 milyon TL) bakiye alacak tahsil edilerek banka hesaplarına intikal etti; projenin tamamlanma, kesin hesap ve tahsilat süreçleri böylelikle sonuçlandı. 22.09.2026 tarihli açıklamada Lusail Plaza Towers (Plot 3&4) Projesi kapsamında nakde çevrilen teminat mektuplarının ABD Doları karşılığı sehven 11.068.133 ABD Doları olarak yazılmış olup doğru tutarın 36.544.000 QAR (10.068.133 ABD Doları) olduğu düzeltildi; açıklamanın diğer hususlarında değişiklik bulunmuyor.

MAALT: Divan Talya Otel'i'nin tüm satış kanallarından misafir kabulüne geçişine ilişkin yatırımlar, Konferans Merkezi'nin yeniden yapımı ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanı için önümüzdeki 6 aylık dönemde 25.000.000 ABD Doları'na kadar kredi kullanılmasına karar verildi; ilk aşamada 950.000.000 TL kredi kullanıldı (475.000.000 TL'si ilk yıl anapara ödemesiz 3 yıl, 475.000.000 TL'si ilk yıl anapara ve faiz ödemesiz 2 yıl vadeli; masraf ve komisyonlar hariç yıllık ortalama basit faiz %42,38).

EKGYO: İstanbul Eyüpsultan Hasdal 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 23.09.2026 tarihli 2. oturumunda en yüksek teklif, 42.533.000.000 TL arsa satışı karşılığı toplam satış geliri ve %40 şirket payı gelir oranı ile 17.013.200.000 TL şirket payı toplam geliri olarak alındı; tekliflerin değerlendirme süreci devam ediyor.

BULGS: 15.09.2026 tarihli açıklamayla duyurulan, White Burger Gıda ile birlikte kurulacak ve sermayesine %50 oranında iştirak edilecek Bulls Gıda Ticaret A.Ş.'nin kuruluşundan vazgeçilmesine karar verildi; kuruluş başvurusu geri çekilecek.

JANTS: Bağlı ortaklık JMW Jant San. Tic. A.Ş.'nin 23.09.2026 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda unvanının JW Jant San. Tic. A.Ş. olarak değiştirilmesine karar verildi ve değişiklik Aydın Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil ve ilan edildi.

PATEK: Bağlı ortaklık Proline Bilişim Sistemleri, Emniyet Genel Müdürlüğü'nün Türkiye Geneli Kent Güvenliği Yönetim Sistemi (KGYS) Modernizasyon ve İyileştirme Projesi kapsamında oluşturulan iş ortaklığı bünyesinde, toplam bedeli 6.645.000 ABD Doları + KDV olan ve ekipman kurulumunun 24 ay içinde tamamlanması planlanan altyapı kurulum ve yüklenicilik sözleşmesi imzaladı. Savunma sanayii alanında faaliyet gösteren iştirak Titra Teknoloji tarafından geliştirilen Kamikaze Yetenekli Sürü İHA Tedarik Projesi kapsamında Savunma Sanayii Başkanlığı ile sözleşme imzalandı; sürü kabiliyetli kamikaze Delis İHA sisteminin Türk Silahlı Kuvvetleri'ne teslim edilmesi planlanıyor.

ORGE: Ankara'da inşası devam eden Turkcell Hyperscale Veri Merkezi Projesi'nin ilk etap elektrik işleri için verilen 4.950.000 EUR + KDV (bugünkü TCMB kuru ile 275.973.885 TL + KDV) tutarındaki teklif kabul edilerek ihale şirket lehine sonuçlandı ve işveren CDC Taahhüt İnşaat ile sözleşme görüşmelerine başlandı; işin 10 ayda tamamlanması planlanıyor.

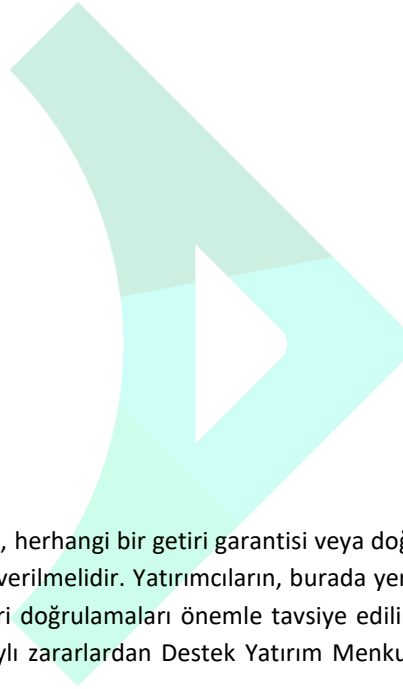
EGEGY: Ege Yapı Avrupa GYO geliştirici olarak, İstanbul Çekmeköy'de 0 ada 4210 parselde konumlu 6.835,43 m² yüzölçümlü arsa için Taşınmaz Satış Vaadi ve Arsa Payı Karşılığı İnşaat Sözleşmesi imzaladı.

ZOREN: Moody's, uzun vadeli CFR notunu B3'ten Caa1'e, PDR notunu B3-PD'den Caa1-PD'ye ve ihraç edilen garantili kıdemli teminatsız tahvillerin notunu B3'ten Caa1'e revize etti; notların görünümü Negatif olarak korundu.

THYAO: Stratejik Plan kapsamındaki büyüme hedefleri doğrultusunda 2033-2037 yılları arasında teslim alınmak üzere Boeing'den 100 adedi kesin, 50 adedi opsiyon olmak üzere toplam 150 adet B737MAX tipi uçak satın alınmasına karar verildi; söz konusu kararın kamuya açıklanması 18 Eylül 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla II-15.1 sayılı Tebliğ'in 6. maddesi uyarınca ertelenmişti.

BLUME: Denizli Çal Belevi'ndeki 17.578,69 m² tarla ve üzerinde kurulu Tarla GES'in 500.000 ABD Doları bedelle peşin olarak KARE 1 Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.'ye satışına ilişkin işlem 30 Eylül 2026'da tamamlanacak; satıştan 23.121.275 TL zarar oluştu ve kaynak yeni yatırım alanlarının finansmanı ile bilanço yapısının güçlendirilmesinde kullanılacak.

DOGUB: Sermayede %56,09 oranında pay sahibi olan ana hissedar Doğusan Yatırım İnşaat A.Ş. yönetiminin, ilgili yasal mercilerin kararı doğrultusunda Ceza Muhakemesi Kanunu hükümleri uyarınca TMSF tarafından kayyımlik yetkileriyle yürütülmesine karar verildiği öğrenildi.

**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