

25.09.2026

Yüksek seyreden petrol fiyatları ve ABD ekonomisinin dirençli görünümünün enflasyon endişelerini artırması, borçlanma maliyetlerini yukarı çekerken, Fed'in para politikasını daha da sıkılaştırabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Piyasalar, Fed'in geçen hafta üç yıl aradan sonra gerçekleştirdiği ilk faiz artırımının ardından, ekim ayında yeni bir faiz artırımına gitme olasılığını yaklaşık %67 olarak fiyatlıyor. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvil faizi cuma günü %5,2 seviyesinin hemen altında kalarak 2007'den bu yana en yüksek seviyelerine yakın seyrederken, 30 yıllık tahvil faizi %5,48 civarında, 2004'ten bu yana en yüksek seviyesinde bulunuyor. Diğer taraftan, ABD Hazine Bakanlığı, devam eden tahvil geri alım programı kapsamında perşembe günü 20 ve 30 yıl vadeli tahvillerden 4,078 milyar dolarlık geri alım gerçekleştirdi. Bu tutar, operasyon kapsamında satış için teklif edilen 10,4678 milyar dolarlık tahvil miktarının altında kalırken, Hazine'nin satın almayı planladığını açıkladığı 6 milyar dolarlık tutarın da gerisinde gerçekleşti. ABD ile İran'ın, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını ve İran limanlarına yönelik ABD ablukasının kaldırılmasını sağlayabilecek aşamalı bir anlaşmayı değerlendirdiğine ilişkin haberler petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Doların güçlenmesi ve ABD Hazine tahvil faizlerindeki sert yükseliş, Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için faizleri daha da artırması gerekebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle altın fiyatları üzerinde baskı oluşturuyor.

Yurtiçinde Hazine 1,5 milyar dolar Eurobond ihracında %7,65 getiri ile borçlanma yaparken, yurtdışı tahvil faizlerinde yükseliş getirileri yukarı taşıyor. 2-yıllık tahvil faizi 38 baz puan artışla %40,06 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizi 19 baz puan artışla %35,27 seviyesine yükseldi. Türkiye 5-yıl CDS spreadi 6 baz puan artışla 247 baz puana yükseldi.

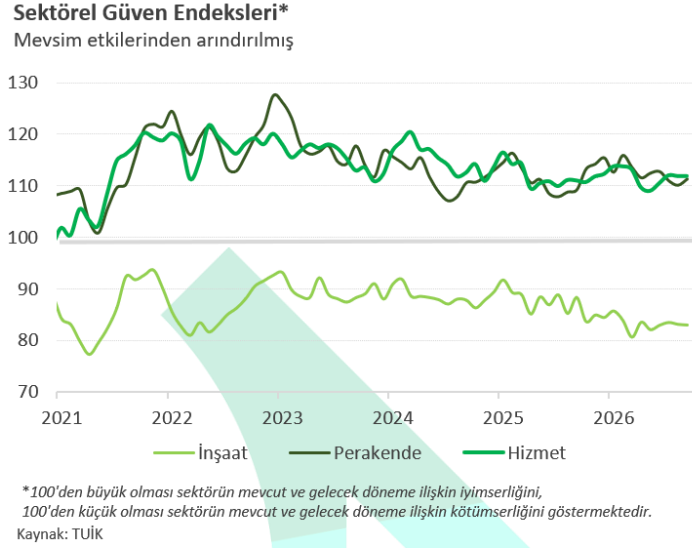
Bugün yurtdışında Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ile dayanıklı mal siparişleri verileri ve yurtiçinde turizm istatistikleri takip ediliyor.

Hazine, ABD doları cinsi ESG tahvil (Sürdürülebilir) ihracı ile 1,5 milyar dolar borçlandı. 2026 yılı dış finansman programı çerçevesinde, Dolar cinsinden 2037 vadeli bir ESG tahvil ihracında, ihraç tutarı 1,5 milyar Dolar olarak gerçekleşti. İhraç tutarının 30 Eylül 2026 tarihinde hesaplara gireceği açıklandı. 30 Ocak 2037 vadeli sürdürülebilir tahvilin kupon oranı %7,500, getiri oranı %7,650 olarak gerçekleşti. İhraca 100'ün üzerinde yatırımcı, ihraç tutarının üç katından fazla talep gösterdi. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2026 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 12,2 milyar ABD doları tutarında finansman sağlandığı belirtildi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.888	-2,74
BIST Banka	16.265	-3,06
BIST Sınai	17.314	-2,26
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	16.296	-2,17
XU030 Aralık	17.086	-2,02
Dolar/TL Ekim	50,30	0,05
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,89	0,13
Euro/TL	55,63	0,08
TLREF	36,72%	0,17
2 Yıllık Tahvil	40,06%	0,96
10 Yıllık Tahvil	35,27%	0,54
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.350	-0,31
S&P 500	7.704	-0,02
NASDAQ 100	30.479	0,03
DAX	25.267	-0,57
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1381	-0,03
USD/JPY	158,86	0,35
GBP/USD	1,3220	-0,16
DX	100,99	0,14
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.274	-0,32
Gümüş (Ons)	63,83	-1,04

Makroekonomik Veriler				
25 Eylül, cuma	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR Yabancı Turist Sayısı	Ağu	11:00	-	-0.3%
ALM GfK Tüketici Güveni	Eki	09:00	-27.4	-26.6
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Ağu	15:30	-0.3%	1.1%
ABD MÜ Tüketici Güveni	Eyl	17:00	47.8	47.8

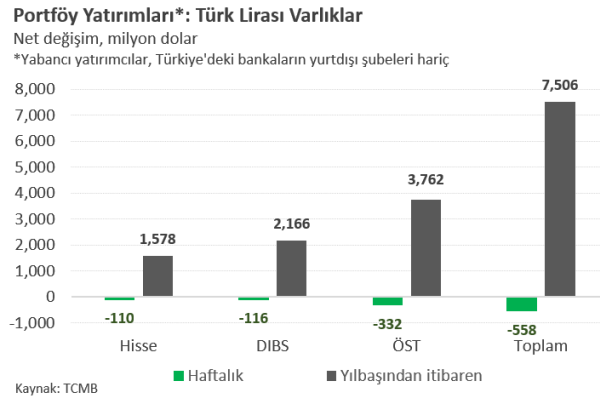
Sektörel güven endeksleri Eylül'de karışık görünüm sergiledi. Eylül ayında hizmet sektörü güveni 111,9 seviyesinde yatay kalırken, perakende ticaret sektörü güveni aylık %1,1 artışla 111,3 arttı; inşaat sektörü güveni ise %0,2 azalışla 83,0 seviyesine geriledi. Perakende ticaret ve hizmet sektörü güven endekslerinde iyimserlik eşiğinin üzerindeki seyir devam ederken, inşaat güven endeksi ise iyimserlik eşiğinin belirgin altında kalmayı sürdürdü. Firmaların fiyatlama eğilimlerine ilişkin öncü bir gösterge niteliğindeki gelecek üç aylık satış fiyatı beklentileri ise, perakende ticaret sektöründe yükselirken, inşaat ve hizmet sektörlerinde düşüş kaydetti.



TCMB brüt rezervleri 18 Eylül haftasında 4,3 milyar dolar düşüşle 178,4 milyar dolar oldu. 18 Eylül itibarıyla net rezervler 6,4 milyar dolar düşüşle 55,8 milyar dolar seviyesine geriledi. Altın rezervleri 1,3 milyar dolar artarken, altın rezervi 111,6 milyar dolara yükseldi; brüt döviz rezervi 62,8 milyar dolara geriledi. Swap ve fiyat etkilerinden arındırıldıktan sonra TCMB'nin net pozisyonunda geçen hafta 7,5 milyar dolar satış olduğu hesaplanıyor.

Yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda 18 Eylül haftasında 1,9 milyar dolar çıkış oldu. ABD-İran savaşını takip eden beş haftada 29,0 milyar dolar çıkış olurken, ateşkes ve kalıcı barış beklentileri ile takip eden haftalarda toplam 29 milyar dolar giriş oldu; yılbaşından bu yana giriş ise 4,9 milyar dolara geriledi.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları 18 Eylül haftasında toplam 558 milyon dolar azaldı. 18 Eylül haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonları 116 milyon dolar, hisse senedi pozisyonları 110 dolar ve ÖST'lerde 332 milyon dolar çıkış gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hisse senedinde 1,6 milyar dolar, DİBS'te net 2,2 milyon dolar ve ÖST'lerde 3,8 milyar dolar giriş şeklinde olurken, toplam net pozisyonunda ise 7,5 milyar dolar artış gerçekleşti.



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Yükselen petrol fiyatları, ABD tahvil getirilerinin çok yıllık zirvelere çıkması ve Fed'in yeniden faiz artırmabileceği beklentisi piyasalar üzerinde baskı unsuru yaratırken, ABD-İran arasında diplomatik adımlar piyasalar açısından dengeleyici oldu. ABD borsaları seansın ilk bölümünde satış baskısı altında kalırken, Washington ile Tahran'ın çatışmayı sona erdirecek aşamalı bir anlaşmayı görüştüğüne ilişkin haberlerle kayıplarının büyük bölümünü geri aldı. S&P 500 %0,02 düşüşle 7.704,13, Dow Jones %0,31 kayıpla 51.349,98, Nasdaq %0,01 artışla 26.939,37 ve Russell 2000 %0,11 düşüşle 2.835,57 seviyesinde kapandı. Endekslerin yataya yakın kapanması risklerin ortadan kalkmasından çok, gün içerisinde yükselen jeopolitik risk priminin diplomasi beklentisiyle kısmen geri verilmesini yansıttı. Tahvil piyasası fiyatlamasının merkezinde kalmaya devam etti. 10 yıllık ABD tahvil getirisi gün içerisinde %5,18'e yaklaşırken, petrol fiyatlarının yüksek seyri enflasyon beklentilerini canlı tuttu. Güçlü ekonomik aktivite göstergeleri ve New York Fed Başkanı John Williams'ın yıl içerisinde bir faiz artırımının daha gerekebileceğine yönelik mesajı da faiz baskısını artırdı. Piyasanın temel endişesi artık yalnızca petrolün yükselmesi değil, enerji kaynaklı enflasyonun Fed'i daha uzun süre sıkı para politikasında tutarak tahvil getirilerini yüksek seviyelerde kalıcı hale getirmesi. Bu fiyatlama özellikle uzun vadeli büyüme beklentilerinin yüksek olduğu teknoloji hisselerinde değerlendirme baskısını artırırken enerji şirketleri yükselen petrolden destek aldı. Seansın yönünü değiştiren gelişme ise ABD-İran hattından geldi. Tarafların yaklaşık yedi aydır devam eden çatışmayı sona erdirebilecek aşamalı bir plan üzerinde görüştüğüne ilişkin haberler, Hürmüz Boğazı kaynaklı arz riskinin azalabileceği beklentisini güçlendirdi. Günün diğer önemli başlığı Trump-Xi görüşmesiydi. Ticaretin yanında güvenlik, yapay zekâ, yarı iletkenler ve kritik mineraller görüşmelerin merkezinde yer alırken yeni bir ticaret geriliminin ortaya çıkmaması risk iştahını destekledi. ABD-Çin rekabetinin ağırlık merkezinin tarifelerden yapay zekâ, çipler ve ileri teknolojiye kayması, Nvidia başta olmak üzere yarı iletken hisseleri açısından bu başlığı kalıcı bir piyasa değişkeni haline getiriyor. Bugün piyasaların odağında ABD-İran görüşmelerinden gelecek açıklamalar, petrol fiyatlarının seyri ve ABD tahvil getirilerinin %5'in üzerinde kalıcı olup olmayacağı bulunacak. Diplomatik ilerleme petrolü aşağı çeker ve tahvil faizlerini rahatlatırsa teknoloji öncülüğünde risk iştahı toparlanabilir; aksi durumda yüksek faiz ortamının büyüme hisseleri üzerindeki baskısı ve enerjiye yönelik sektörel rotasyon devam edebilir.

Borsa İstanbul'da yatırım fonlarına yönelik son düzenlemelerle başlayan süreç, giderek karşılanmakta zorlanılan likidite ihtiyacına dönüşürken, düzenlemelerin ileriye dönük etkilerine ilişkin devam eden belirsizlik piyasa fiyatlamasının ana belirleyicisi oldu. Sürece ilişkin soru işaretlerinin devam etmesi alıcıların geri planda kalmasına neden olurken, düşük işlem hacmi altında başlayan satışların gün içerisinde piyasanın geneline yayıldığını gördük. BIST 100 günü %2,74 düşüşle 12.888 puandan tamamlarken, işlem hacmi yalnızca 110,6 milyar TL seviyesinde kaldı. Eylül ayında önceki 17 işlem gününde ortalama hacmin yaklaşık 205 milyar TL olduğu dikkate alındığında, dünkü hacim aylık ortalamanın yaklaşık %46 altında gerçekleşti. Bu tablo düşüşün yüksek hacimli yeni bir satış dalgasından çok, belirsizlik nedeniyle alıcıların piyasadan geri çekildiği bir ortamda gerçekleşmesi açısından önemli. BIST Tüm kapsamındaki 584 hissenin 516'sı gerilerken yalnızca 60 hisse yükseldi, 8 hisse yatay kaldı. BIST Tüm %3,05 düşerken bankacılık endeksi %3,06, sanayi %2,26, holding %3,87, ulaştırma %3,03 ve teknoloji %3,57 değer kaybetti. Dolayısıyla önceki günlerde gördüğümüz endeks ile piyasa geneli arasındaki ayrışmanın aksine dün satışların sektörler ve hisseler arasında oldukça geniş bir alana yayıldığını gördük. Son günlerde SPK'nın açığa satış tarafındaki adımları, BDDK düzenlemeleri, şirketlerin hızlanan pay geri alımları ve dönem dönem devreye giren güçlü kurumsal alımlar satış baskısının daha da derinleşmesini sınırlamıştı. Ancak dünkü fiyatlama, yatırım fonları tarafındaki belirsizlik devam ettiği sürece bu önlemlerin tek başına piyasanın yönünü değiştirecek ölçüde kalıcı bir talep yaratmakta yeterli olmadığını gösteriyor. Bu nedenle önümüzdeki günlerde haber akışının fiyatlama üzerindeki ağırlığının yüksek kalmasını bekliyoruz. Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in ABD temaslarının ardından yurda dönüşü, dün ve bugün gerçekleştirilen toplantılardan çıkabilecek değerlendirmeler ile hafta sonunda yatırım fonlarına ilişkin sürecin işleyişini daha net ortaya koyabilecek olası açıklamalar yakından takip edilecek. Son dönemde atılan düzenleyici adımlar satışların kontrolsüz biçimde derinleşmesini sınırlarken, yönün yeniden yukarı çevrilebilmesi için belirsizliğin azalması ve işlem hacminin güçlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Hafta sonunda gelebilecek açıklamaların fon tarafındaki soru işaretlerini azaltması halinde, son günlerde geri planda kalan alıcıların yeniden devreye girmesi ve yeni haftaya daha dengeli bir fiyatlama zeminiyle başlanması mümkün olabilir. Likiditeye yönelik yeni ek bir tedbir gelebilme olasılığına karşılık günlük önerilerimizi yine bankalardan oluşturuyor, 12.600-12.800 bandından çözüme yönelik adım beklentilerinin alım getirebileceğini düşünüyoruz.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	70,65	69,8 -71,4	73,8 -74,6	66,50
GARAN	129,40	127,4 -130,6	135,9 -138	122,50
ISCTR	13,20	13,01 -13,32	13,83 -14,03	12,44
YKBNK	35,70	35,22 -36,08	37,4 -37,86	33,66

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

Şirket Haberleri

EBEBK: %100 bağlı ortaklığı Tuna Çocuk Gereçleri A.Ş.'deki payların tamamı altı gerçek kişiye toplam 55.421.400 TL bedelle 24.09.2026'da satılarak devredildi; şirketin bu ortaklıktaki paydaşlığı tamamen sona erdi.

AKSGY: %100 bağlı ortaklığı Akış Global aracılığıyla Berlin'deki konut projesi için Berliner Sparkasse'den kullanılacak 30.000.000 Euro kredi kapsamında, Akış Global lehine azami 3.701.500 Euro tutarında iki adet kontrgaranti mektubu düzenlenmesine karar verildi. %100 bağlı ortaklığı Akış Global'in %50 ortağı olduğu Edge T82 B.V.'nin Berlin konut projesi için Berliner Sparkasse'den kullanacağı 30.000.000 Euro krediye teminat olarak, Akış Global'in Edge T82'deki %50 oranındaki payının banka lehine rehnedilmesine karar verildi.

DENGE: Bağlı ortaklığı Metrobil Teknoloji A.Ş. sermayesindeki %75 payın tamamının ortak Mehmet Horasan'a 95.000.000 TL bedelle satışına ilişkin 16.09.2026 tarihli sözleşme onaylandı; bedel tahsil edildi ve nihai değer için SPK lisanslı bağımsız değerlendirme kuruluşu görevlendirilecek.

KLYPV: Yurtiçi yerleşik bir şirketle güneş enerjisi panellerinin satışına ilişkin KDV hariç 92.435.718,47 TL bedelli sözleşme imzalandı; panellerin teslimi ve hasılatı yansımalarının 2026 sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

MPARK: Bağlı ortaklığı Samsun Medikal Grup Özel Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin %20 payının 115.000.000 ABD Doları bedelle devralınmasıyla, yedi hastaneli bu iştirakin dolaylı olarak %100 pay sahibi haline gelindi; işlemin 29.09.2026'da tamamlanması bekleniyor.

MACKO: Mackolik, Match en Direct ve Sahadan mobil uygulamalarına 1 Ocak–23 Eylül 2026 arasında toplam 11.052.632.890 kez giriş yapıldı; giriş sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %9,6 arttı.

ORGE: Bodrum Hillside Hotel Projesi'nde sözleşme büyüklüğü 85.161.112 TL artışla 649.258.506 TL+KDV tutarına ulaştı.

CEOEM: 30 Eylül–4 Ekim 2026'da Şanlıurfa GAP Havalimanı'nda düzenlenecek Teknofest'in koordinasyon ve destek hizmetleri şirket tarafından verilecek; 207.000.000 TL+KDV ciro bekleniyor.

AKSA: %54 bağlı ortaklığı Aksa Kompozit tarafından Tunus'ta havacılık sektörüne yönelik ileri kompozit parça üretimi için "Aksa Tunisie Aéronautique" unvanlı şirket kuruldu; yaklaşık 5 milyon ABD Doları yatırımla tesisin 2028'de faaliyete geçmesi planlanıyor.

PETKM: Master Plan kapsamında Technip ile FEED ve MFSC teknoloji lisans sözleşmeleri, Univation ile polietilen ve Lummus Novolen ile polipropilen lisans sözleşmeleri imzalanarak FEED süreci başladı; süreçte toplam yaklaşık 70 milyon ABD Doları yatırım harcaması planlanıyor, tamamlanması 2027 sonu bekleniyor.

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