

28.09.2026

ABD Başkanı Trump, İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden açmaya yönelik son önerisini reddederken, Tahran'ın müzakerelerde elini fazla zorladığını ve görüşmelerin bu hafta yeniden başlamasını beklediğini belirtti. İran ise stratejik öneme sahip Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik koşullarını yumuşatmayacağını açıkladı. Diğer taraftan, Orta Doğu'nun diğer bölgelerinde de gerilim yüksek seyretmeye devam ediyor. Suudi Arabistan, Riyad'a doğru ilerleyen Husi insansız hava araçlarını ve ülkenin güneyindeki hedef alan bir füzeyi engelledi. Bu sabah **Brent** petrol %2,5 artışla 107 dolara yaklaşırken, spot **altın** %2 düşüşle 4.199 dolar seviyesinden haftaya başladı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş, Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için ilave parasal sıkılaştırmaya gidebileceğine yönelik beklentileri güçlendirerek altın fiyatları üzerinde baskı oluşturuyor. ABD'de bazı Fed yetkilileri, ekonomik büyümenin dirençli seyretmesi ve işgücü piyasasının güçlü kalmasını, ilave faiz artırımlarının gerekli olabileceğine gerekçe olarak gösterdi. Cleveland Fed Başkanı Hammack, bu faktörlerin hükümet borcuna ilişkin endişelerle birlikte uzun vadeli ABD Hazine tahvil faizlerinin yükselmesine katkıda bulunduğunu söyledi. **10-yıllık ABD tahvil faizi** bu sabah %5,20'ye yükselerek Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyesinde kalmaya devam etti. Fed'in enflasyonu kontrol altına almak amacıyla para politikasını daha da sıkılaştıracağına yönelik beklentilerin güçlenmesi, tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. Endişeleri artıran bir diğer unsur ise ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in Hazine'nin tahvil geri alımlarını artırarak uzun vadeli tahvil faizlerini sınırlama yönündeki çabalarının sınırlı etki yarattığının düşünülmesi oldu. Piyasalar Fed'in ekim ayında faiz artırımına gitme olasılığını yaklaşık %66 olarak fiyatlıyor. **ABD Dolar endeksi DXY** 101,1 ile son iki ayın en yüksek seviyelerine yakın seyrediyor.

Yurtiçinde Cuma günü 2-yıllık tahvil faizi 18 baz puan artışla %40,24 seviyesine ve 10-yıllık tahvil faizi 14 baz puan artışla %35,41 seviyesine yükseldi. Türkiye 5-yıl CDS spreadi 3 baz puan artışla 250 baz puan ile 25 Mayıs'tan beri en yüksek seviyeye çıktı. Bu hafta yurtiçinde Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi, İşsizlik ve İmalat PMI verilerini; yurtdışında ise başta Fed üyelerinin konuşmaları ve ABD tarım-dış istihdam verileri olmak üzere, ABD'de JOLTS raporu, İngiltere'de ve ABD'de GSYH, ABD'de çekirdek PCE endeksi, dünya genelinde imalat PMI endeksleri ve Euro Bölgesi'nde enflasyon verilerini takip ediyoruz.

Ağustos'ta yabancı ziyaretçi sayısı 6,96 milyon kişi ile yatay kaldı. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Ağustos ayında yabancı ziyaretçi sayısı 6 milyon 963 bin kişi ile 2025 yılı Ağustos ayı sayısına yakın gerçekleşti. Böylece son 12 aylık yabancı ziyaretçi sayısı 52,1 milyon kişi oldu. Ağustos ayında en fazla yabancı ziyaretçi girişi 1 milyon 52 bin kişi ile Rusya'dan olurken, 982 bin kişi ile Almanya ikinci sırada yer aldı. Bu veriler sonrasında, ödemeler dengesi istatistikleri içinde seyahat gelirinin 8,4 milyar dolar seviyesinde sabit kalması mümkün görünüyor.

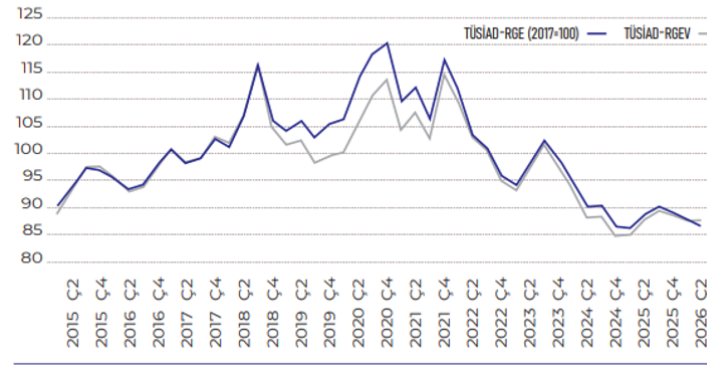
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.899	0,09
BIST Banka	16.268	0,02
BIST Sınai	17.319	0,03
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	16.293	0,11
XU030 Aralık	17.073	0,06
Dolar/TL Ekim	50,27	-0,07
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,95	0,13
Euro/TL	55,74	0,20
TLREF	36,88%	0,43
2 Yıllık Tahvil	40,24%	0,45
10 Yıllık Tahvil	35,41%	0,40
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	51.829	0,93
S&P 500	7.743	0,51
NASDAQ 100	30.608	0,42
DAX	25.409	0,56
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1391	0,09
USD/JPY	157,29	-0,99
GBP/USD	1,3246	0,20
DXY	100,76	-0,23
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.285	0,27
Gümüş (Ons)	64,32	0,77
Brent	97,45	-3,31

Makroekonomik Veriler				
28 Eylül, Pazartesi	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
ÇİN Sanayi Karları, yıllık	Ağu	04:30	-	17.6%
ABD Dallas Fed İmalat Aktivite	Eyl	17:30	7.3	11.6
ABD Fed Üyesi Barkin Konuşması		20:30		

TÜSİAD Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi'ne göre, imalat sanayinin rekabet gücü 2.çeyrekte zayıflamaya devam etti. Türkiye'nin 10 ihracatçı imalat sanayi sektörü için rakip ülkelere kıyasla üretim maliyetlerindeki gelişmeleri gösteren Maliyet Bazlı Rekabet Gücü Endeksi'ne göre, imalat sanayinin rekabet gücü 2.çeyrekte %1,3 gerileyerek 86,1 ile tarihsel olarak düşük seviyelere yakın gerçekleşti. Ara malı maliyetlerindeki artış, endeksi 1,0 puan aşağı çekerek, rekabet gücü kaybında belirleyici oldu. İşgücü ve enerji maliyetleri toplam 0,4 puan etki yaparken, finansman maliyetlerindeki göreceli iyileşme bu olumsuz etkileri sınırlı ölçüde dengeledi. İkinci çeyrekte ara malı maliyetleri ABD doları bazında Türkiye'de %4,6 ve rakip ülkelerde %3,3 arttı. İş gücü maliyetlerindeki artış Türkiye'de %2,2 ve rakip ülkelerde %0,5 olurken, enerji maliyetleri Türkiye'de %8,3 ve rakip ülkelerde %5,9 arttı. Finansman maliyetleri ise Türkiye'de %0,5 azalırken rakip ülkelerde %1,0 arttı. İhracatçı imalat sanayinde rekabet gücü kaybı, sektörlerin büyük bölümüne yayıldı. Endeksin içerdiği 10 sektör içinde yalnızca gıda sektöründe sınırlı bir iyileşme görülürken, özellikle metalik olmayan mineral ürünler, kimya ve makine-teçhizat sektörlerinde zayıflama belirginleşti. Son iki yılda maliyetlerin rakip ülkelere göre daha hızlı yükselmesi, birçok sektörde rekabet gücünü olumsuz etkiledi. Tekstil-giyim-deri, kimya, kauçuk-plastik, metalik olmayan mineral ürünler ve makine-teçhizat sektörlerinde rekabet gücü son iki yılın en düşük seviyelerine geriledi. TÜSİAD, ayrıca ihracatçı sektörler ve rakip ülkelerdeki iş gücü verimliliği gelişmelerini hesaplamalara dâhil ederek verimlilik düzeltilmiş endeksi (TÜSİAD-RGEV) paylaştı.

TÜSİAD-RGE ve TÜSİAD-RGEV (2017=100)

Endeksin artması Türkiye'nin maliyet bazlı rekabet gücü kazanımına, azalması ise rekabet gücü kaybına işaret etmektedir.



Kaynak: SAHA Analytics

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalar yeni haftaya yapay zekâ yatırımlarının desteklediği büyüme beklentileri ile yüksek tahvil faizlerinin yarattığı baskı arasında giriyor. ABD’de cuma günü S&P 500 %0,51 artışla 7.743,41, Nasdaq %0,48 yükselişle 27.068,72 ve Dow Jones %0,93 primle 51.828,62 puandan kapandı. Haftalık bazda S&P 500 %1,2, Nasdaq %2 değer kazandı. Microsoft’un yeni yapay zekâ uygulamalarının ardından %3,7 yükselmesi teknoloji sektörünü destekledi. Bununla birlikte, yükselişin sürdürülebilirliği açısından şirketlerin yatırım harcamalarının gelir ve kârlılığa ne ölçüde dönüşeceği önem taşıyor. Avrupa’da STOXX 600 geçtiğimiz haftayı %0,5 yükselişle tamamlayarak üç haftalık kayıp serisini sonlandırdı. Bankacılık hisseleri toparlanmaya öncülük ederken, petrol fiyatlarındaki gerileme havacılık şirketlerini destekledi, enerji sektörünü baskıladı. Almanya’da tüketici güveninin zayıflaması ise yüksek enerji maliyetlerinin büyüme üzerindeki etkisini yeniden gündeme taşıdı. ABD–İran görüşmelerine ilişkin iyimserlikle petrol fiyatları cuma günü yaklaşık %3 geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %5,23’e yaklaştıktan sonra %5,16 civarına çekilirken, tahvil piyasasındaki oynaklığın yüksek kalması enflasyon endişelerinin sürdüğünü gösterdi. Euro/dolar 1,1395, ons altın 4.291 dolar civarında işlem gördü. Yeni haftanın veri takviminde 29 Eylül Salı günü ABD tüketici güveni ve JOLTS açık iş sayısı, 30 Eylül Çarşamba günü ADP özel sektör istihdamı, ikinci çeyrek büyüme güncellemesi ve ağustos PCE enflasyonu öne çıkıyor. Cleveland Fed’in 24 Eylül tarihli model tahmininde manşet PCE’nin aylık %0,34, yıllık %3,78; çekirdek PCE’nin aylık %0,27, yıllık %3,40 artması öngörülüyor. Bu rakamlar piyasa anketi medyanını değil, model tahminini yansıtıyor. 1 Ekim Perşembe günü ISM imalat endeksi ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. Haftanın en kritik verisi ise 2 Ekim Cuma günü açıklanacak eylül istihdam raporu olacak. Reuters anketinde tarım dışı istihdamın 100 bin artması, işsizlik oranının %4,2 olması bekleniyor. Aynı hafta açıklanacak Micron bilançosu da yapay zekâ kaynaklı talebin şirket sonuçlarına yansımaları açısından takip edilecek. Değerlendirmemiz, güçlü istihdamla birlikte yüksek enflasyonun sürmesinin Fed’in sıkılaşma beklentilerini ve tahvil faizlerini destekleyerek hisse piyasalarında değerleme baskısını artırabileceği yönünde. Buna karşılık, fiyat baskılarında yavaşlama ve istihdamda dengeli seyir risk iştahını güçlendirebilir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcı olması da özellikle enerji ithalatçısı ekonomiler açısından olumlu olacaktır. Ancak diplomatik haberlerin somut arz normalleşmesine dönüşmemesi halinde son rahatlamamızın tersine dönme riski bulunuyor. Bu nedenle yeni haftada endekslerin yönü kadar yükselişe katılan sektör sayısını, tahvil faizlerinin seyrini ve doların tepkisini birlikte izlemenin daha sağlıklı olacağını düşünüyoruz. Çeyrek sonuna yaklaşılmaları nedeniyle portföy ayarlamalarının kısa vadeli fiyat hareketlerini büyütebileceğini, veri açıklamaları çevresinde dalgalanmanın artabileceğini değerlendiriyoruz.

Borsa İstanbul’da yeni haftada yönünü fonların tasfiye ve ödeme süreçlerine ilişkin gelişmeler, likidite koşulları ve yatırımcı güveninin yeniden tesisine yönelik adımlar belirleyecek. BIST100 cuma gününü %0,09 yükselişle 12.899,35 puandan tamamlarken, işlem hacmi 99,6 milyar TL oldu. Haftalık kayıp %2,90 seviyesinde gerçekleşti. Hisse bazında ASELSAN, BİM ve Türk Hava Yolları pozitif kapanışlarıyla öne çıkarken, SASA ve Tüpraş geriledi. Bu ayrışma, endeksin yatay kapanışının bütün hisselerde dengelenme sağlandığı anlamına gelmediğini ortaya koyuyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından geçen hafta duyurulan, yedi portföy yönetim şirketinin 131 fonuna ilişkin teknik çalışmaların somut bir ödeme takvimine dönüşmesi ve bazı ödemelerin başlaması halinde, piyasanın güven arayışında belirleyici olacağını düşünüyoruz. Ödeme belirsizliğini azaltacak açıklamalar ve takvimin netleşmesi; likit hisselerdeki nakit yaratma amaçlı satışları hafifletebilecektir. 1 Ekim ile yürürlüğe girecek kapsamlı endeks değişiklikleri de fonların yeniden portföy ayarlamalarını öne çıkaracaktır. Endekse giren ve çıkan hisselerde oluşabilecek işlemlerin kısa vadede şirketlerin temel görünümünden bağımsız fiyat hareketleri yaratabileceğini düşünüyoruz. Haftalık olarak; 29 Eylül Salı saat 10.00’da eylül ekonomik güven endeksi açıklanacak, 30 Eylül Çarşamba saat 10.00’da ağustos işgücü ve dış ticaret istatistikleri izlenecek. Dış ticarete Bakanlığın öncü verileri yaklaşık 5,2 milyar dolarlık açığa işaret ediyor. 1 Ekim Perşembe saat 10.00’da eylül İSO imalat PMI verisi açıklanacak; ağustosta 48,1 olan endeksin 50 eşğine yaklaşması sanayi görünümü açısından olumlu karşılanabilir. Aynı gün saat 14.30’da açıklanacak yabancı yatırımcı işlemleri, mevduat ve rezerv verileri, finansal dalgalanmanın sermaye hareketlerine yansımaları gösterecek. Geçen hafta perşembe ve cuma günleri yapıldığı duyurulan toplantılara ilişkin henüz bir açıklama gelmemesi, belirsizliğin ve satış baskısının sürmesine neden oluyor. Belirsizliğin devamı halinde 12.600 yatay desteği ve 250 dolar seviyesine karşılık gelen 12.250 seviyesi öne çıkabilir.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	70,90	70,25 -71,05	72,5 -73,15	66,85
EKGYO	19,25	18,91 -19,36	20,14 -20,48	17,98
GARAN	129,80	129,1 -130,2	132,1 -132,9	123,20
YKBNK	35,78	35,42 -35,88	36,72 -37,1	33,80

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

Şirket Haberleri

VESBE: JCR-Eurasia uzun vadeli ulusal notunu "BB+ (tr) / Durağan", kısa vadeli notunu "J3 (tr) / Durağan", uluslararası yabancı ve yerel para notlarını "B+ / Durağan" olarak revize etti.

VESTL: JCR-Eurasia konsolide yapıyı değerlendirerek uzun vadeli ulusal notunu "BB+ (tr) / Durağan", kısa vadeli notunu "J3 (tr) / Durağan", uluslararası notlarını "B+ / Durağan" olarak revize etti.

PETKM: Fitch Ratings, Şirketin uzun vadeli kredi notunu "CCC" olarak teyit etti.

OZATD: Ana ortağa ait 2.100.000 adet payın borsada işlem gören tipe dönüştürülmesi sürecinde ana ortağın söz konusu payları satma planından vazgeçtiğini, bu paylardan herhangi bir satış gerçekleştirilmediğini ve Şirkete para girişi olmadığını açıkladı.

EKGYO: Türksat ile imzalanan işbirliği protokolü çerçevesindeki İstanbul Ümraniye İnkılap 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 24.09.2026'da 7 istekleyle yapıldığını, açık artırma ve kapalı zarf teklif alma aşamalarını içeren 2. oturumun 02.10.2026 Cuma günü yapılacağını açıkladı.

EBEBK: %100 bağlı ortaklığı Tuna Çocuk Gereçleri'ndeki paylarının tamamını 24.09.2026'da toplam 55.421.400 TL bedelle altı gerçek kişiye satarak devrettiğini, işlemin ilişkili taraf işlemi niteliğinde olmadığını açıkladı.

YATAS: Vivense Teknoloji'nin devralınması suretiyle birleşmesine yönelik 15.05.2026'da başlayan bağlayıcı olmayan görüşmelerin sonlandırılmasına karar verildiğini açıkladı.

TRENJ: Grup şirketlerinin kurumsal yapısının sadeleştirilmesi kapsamında, TR Tedarik Danışmanlık ve Araç Kiralama sermayesindeki %28 payını (4.200.000 adet) ilişkili taraf Türk Altın Holding'e 6.160.000 TL bedelle sattı.

TRMET: Grup yapısının sadeleştirilmesi kapsamında, TR Tedarik Danışmanlık ve Araç Kiralama sermayesindeki %28 payını (4.200.000 adet) ilişkili taraf Türk Altın Holding'e 6.160.000 TL bedelle sattı.

TRALT: Grup yapısının sadeleştirilmesi kapsamında, TR Tedarik Danışmanlık ve Araç Kiralama sermayesindeki %44 payını (6.600.000 adet) ilişkili taraf Türk Altın Holding'e 9.680.000 TL bedelle sattı.

GLCVY / AKBNK: Akbank'ın 09.09.2026'daki tahsili gecikmiş alacak satışında toplam 1.548 milyon TL anapara büyüklüğündeki 3 bireysel ağırlıklı karma portföyün ihalesini kazanan Gelecek Varlık'ın devir ve temlik işlemlerini tamamladığını açıkladı (ortak işlem).

LINK: "LİNK Proje Takip Sistemi" yazılım projesinin Gazi Üniversitesi Teknopark tarafından 01.08.2026 başlangıçlı olarak onaylandığını, 1.440.000 TL bütçeli projenin 6 ayda tamamlanmasının planlandığını açıkladı.

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