

Yurt içi Piyasalar

21 Eylül 2026

Borsa İstanbul haftanın son işlem gününü yeniden satış baskısı altında tamamladı. BIST 100, önceki günkü %2,95'lik güçlü tepkinin ardından Cuma günü %1,67 gerileyerek 13.284,42 puandan kapandı, işlem hacmi 170,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece endeks haftalık bazda %8,18 değer kaybetti. **Gün içindeki fiyatlama kamu otoritelerinin aldığı tedbirlerin sistemik risk endişelerini azaltmasına karşın fon kaynaklı likidite sorununun hisse piyasası üzerindeki etkisinin bir süre daha ön planda kalabileceğini ortaya koydu.**

Sektörel görünümde ayrışma belirgindi. Bankacılık endeksi bir önceki günkü sert yükselişin ardından %0,55 ile görece sınırlı gerilerken, holding endeksindeki kayıp %4,10'a ulaştı. Sigorta %0,41 yükselişle günün en güçlü sektör endeksi olurken, finansal kiralama-factoring %9,41 düşüşle bir kez daha negatif ayrıştı. **Özellikle fon portföyleriyle bağlantılı hisselerde devam eden satış baskısı endeks genelindeki toparlanmanın geniş tabana yayılmasını engelledi.**

Günün ana gündeminde SPK'nın tasfiye kararı verilen yatırım fonlarına ilişkin sürecin ayrıntılarını açıklaması yer aldı. Yedi portföy yönetim şirketinin toplam 131 fonunun tasfiye sürecinde İş Bankası ve Ziraat Bankası yetkilendirilirken, varlıkların yatırımcı menfaati, piyasa derinliği ve likidite koşulları gözetilerek nakde dönüştürüleceği belirtildi. **Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in sorunun sınırlı sayıdaki fonların kredi ve likidite problemlerinden kaynaklandığını ve piyasanın genelinde sistemik veya yapısal bir risk bulunmadığını vurgulaması ise satışların daha geniş çaplı bir güven krizine dönüşmesini sınırlayan önemli bir unsur oldu.**

BIST 100 içerisinde fiyatlama oldukça seçici kaldı. **Önceki gün güçlü tepki veren büyük ve likit banka hisselerinde kâr realizasyonları görülürken, fon satışlarının yoğunlaştığı şirketlerde baskı devam etti.** DSTKF, ASELS, KTLEV ve İEYHO gün içerisinde endeksi aşağı çeken hisseler arasında öne çıkarken, sınırlı sayıdaki hissede pozitif ayrışma görüldü. ASELSAN tarafında aynı gün 56 milyon dolarlık Güdüm Sistemleri Üretim Merkezi'nin devreye alınması gibi olumlu şirket haberleri bulunmasına rağmen piyasa genelindeki satış baskısının hisse performansı üzerinde daha belirleyici olması dikkat çekti.

Endeksler	Son	Günlük Fark(%)	30 Günlük Fark (%)	Bu yıl Fark(%)	Günlük Hacim
BIST100	13.284	↓ -1,67	↓ -8,12	↑ 17,96	170.627.759.698
BIST30	16.182	↓ -1,15	↓ -2,41	↑ 32,38	133.819.376.644
BISTTÜM	16.596	↓ -2,48	↓ -10,8	↑ 16,96	205.697.911.724
VIOP 30	16.247	↓ -1,1	↓ -6,93	↑ 22,94	50.507.689.360

Endeksler	Son	Günlük Fark (%)	30 Günlük Fark (%)	Bu Yıl Fark (%)	Günlük Hacim
BIST BANKA	16.406	↓ -0,55	↑ 2,86	↓ -0,81	42.559.466.415
BIST SİNAİ	18.134	↓ -1,86	↓ -9,00	↑ 29,41	70.428.485.101
BIST METAL	25.850	↓ -1,97	↓ -7,29	↑ 45,42	10.092.778.288
BIST ULAŞTIRMA	33.134	↓ -1,55	↓ -12,08	↓ -3,96	13.155.732.305
BIST HOLDİNG	13.040	↓ -4,10	↓ -11,54	↑ 0,60	22.694.609.107
BIST TEKNOLOJİ	41.414	↓ -2,65	↓ -22,04	↑ 44,24	14.239.519.006
BIST MADEN	14.597	↓ -0,42	↓ -3,69	↑ 19,12	6.119.179.603
BIST GIDA	14.460	↓ -2,93	↓ -13,03	↑ 16,07	7.937.276.857
BIST İLETİŞİM	2.494	↓ -1,68	↓ -5,90	↑ 1,39	4.926.507.085

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek		
Hisse	Son	Değişim (%)	Hisse	Son	Değişim (%)	Hisse	Son	Hacim
EUPWR	62,35	↑ 9,96	BSOKE	14,31	↓ -10	AKBNK	70,7	↓ -1,19
EFOR	19,4	↑ 6,65	RALYH	198	↓ -10	THYAO	285,5	↓ -1,3
GUBRF	443,5	↑ 3,32	KLRHO	42,34	↓ -9,99	TUPRS	417,25	↑ 1,27
ANSGR	27,1	↑ 2,96	ODINE	462,25	↓ -9,98	KCHOL	214,7	↓ -1,83
SOKM	58,8	↑ 2,89	DSTKF	1984	↓ -9,98	YKBNK	36,24	↑ 2,6
YKBNK	36,24	↑ 2,6	PASEU	55,45	↓ -9,98	ASELS	372,75	↓ -1,84
TURSG	6,14	↑ 2,33	IEYHO	167,7	↓ -9,98	ASTOR	248	↓ -2,94
GLRMK	140	↑ 1,67	MAGEN	27,24	↓ -9,98	ISCTR	13,26	↓ -0,82
ENERY	12,85	↑ 1,5	GRTHO	160,7	↓ -9,97	SASA	2,35	↓ -2,89
TRALT	50,2	↑ 1,29	MIATK	25,3	↓ -9,96	GARAN	129,9	↓ -1,96

Genel olarak geçtiğimiz haftanın ikinci yarısındaki fiyatlamalar fon piyasasındaki sorunun sistem geneline yayılacağı yönündeki endişelerin azalmasına rağmen tasfiye ve likidite kaynaklı satışların henüz tamamen sona ermediğini gösterdi. TCMB'nin likidite desteği, SPK'nın tasfiye sürecini çerçeveye oturtması ve ekonomi yönetiminin koordineli iletişimi güven açısından destekleyici olurken, fon varlıklarının nakde dönüştürülme sürecinin BIST üzerindeki kısa vadeli satış baskısının devam edip etmeyeceği açısından yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

TL tahvil piyasasında önceki günlerde yaşanan sert faiz yükselişinin ardından alıcılı ve daha dengeli bir seyir izlendi. İki yıllık gösterge tahvil faizi 23 baz puan gerileyerek %40,61'e, 10 yıllık tahvil faizi ise 12 baz puan düşüşle %35,28'e indi. Beş yıllık tahvil faizi de %39 civarında seyretti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi gün içinde 232-233 baz puan bandında fiyatlandı. **Kamu otoritelerinin finansal piyasalardaki likiditeyi destekleyen adımları TL tahvillerde sınırlı rahatlatma sağlarken, yüksek enerji fiyatları ve enflasyon görünümüne ilişkin belirsizlik faizlerde daha güçlü bir gerilemeyi sınırladı.**

Beklentilerimiz

BIST 100'ün geçtiğimiz haftayı %8,18 kayıpla tamamlamasının ardından bu hafta yüksek oynaklığın devam edebileceğini ancak önceki haftaya kıyasla daha dengeli bir fiyatlama zemini oluşabileceğini düşünüyoruz. Finansal İstikrar Komitesi'nin sorunun sistemik olmadığını vurgulaması, TCMB'nin likiditeyi destekleyen adımları ve SPK'nın sorunlu fonların tasfiye sürecini belirgin bir çerçeveye oturtması piyasa güveninin kademeli olarak yeniden tesis edilmesi açısından haftaya devreden başlıca pozitif katalizörler olacak.

Bununla birlikte, 131 fonun tasfiye sürecinde portföylerdeki varlıkların nakde dönüştürülmeye başlanacak olması BIST açısından kısa vadeli satış riskinin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor. SPK düzenlemesinde satışların yatırımcı menfaati, piyasa derinliği ve likidite koşulları gözetilerek yapılacağını belirtilmesi olası piyasa etkisini sınırlayabilecek önemli bir unsur. Buna rağmen fon sahipliğinin yüksek ve likiditesi görece düşük hisselerde satış baskısı ve sert fiyat hareketleri sürebilir. Dolayısıyla endeks genelinde toparlanma görülse dahi hisse ve sektör bazındaki ayrışmanın yüksek kalmasını bekliyoruz.

Bankacılık tarafında geçen haftaki sert düşüş ve ardından gelen güçlü tepki sonrasında daha dengeli bir seyir görülebilir. Kamu otoritelerinin finansal istikrara ilişkin koordineli mesajları bankalar, holdingler ve yüksek likiditeye sahip büyük şirketler açısından destekleyici olurken, fon tasfiyeleriyle doğrudan veya dolaylı bağlantılı hisselerde temkinli fiyatlamaya devam edebilir. Fon çıkışlarının yavaşladığına ve zorunlu satışların azaldığına ilişkin işaretler güçlenirse, risk iştahındaki toparlanmanın piyasanın daha geniş bölümüne yayılması mümkün olabilir.

Hafta boyunca reel kesim ve tüketici güveni, kapasite kullanımı ve TCMB'nin sektörel enflasyon beklentileri de izlenecek. Verilerin ekonomik aktivitede sert bir bozulmaya işaret etmemesi ve enflasyon beklentilerinde iyileşmenin sürmesi yurt içi risk iştahını destekleyebilir. Buna karşılık enflasyon beklentilerinde bozulma veya ekonomik güven göstergelerinde belirgin zayıflama, faiz indirimi beklentileri ve şirket kârlılıklarına ilişkin görünüm üzerinden BIST üzerinde baskı oluşturabilir.

XUSIN/XBANK oranının 2021'den bu yana devam eden düşüş trendinden yeniden aşağı yönlü hareket etmesi bankacılık hisselerinin sanayi şirketlerine kıyasla göreceli güçlü performansını sürdürebileceğine işaret ediyor.



Uğur Orhon, CMT

Araştırma Müdürü / Stratejist

Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8

34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye

ugur.orhon@burganyatirim.com.tr

www.burganyatirim.com.tr

UYARI NOTU

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.