

SABAH STRATEJİSİ

21 Eylül 2026

BIST100: 13.284,41 ↓ -%1,67

2 Yıllık Tahvil Faizi: %40,11 ↓ -50bp

CDS (5 Yıllık): 232 ↓ -1bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

BIST100 endeksi, perşembe günü güçlü tepki alımlarının ardından haftanın son işlem gününde yeniden satış baskısıyla karşılaştı ve günü %1,7, haftayı ise %8,2 kayıpla tamamladı. BIST100 dışı endeksinde ise cuma günü kayıp %4,7 olarak gerçekleşti. Hafta içerisinde özellikle fon piyasasına ilişkin gelişmeler fiyatlamalarda belirleyici olurken, volatilitede önemli artış yaşanmıştı. Haftanın yurt içindeki ana gündemini sermaye piyasalarında yaşanan fon kaynaklı likidite sıkışıklığı oluşturdu. Finansal İstikrar Komitesi, TCMB ve SPK'nın hafta içerisinde peş peşe aldığı tedbirlerle sistem genelinde oluşabilecek likidite baskısının önüne geçilmeye çalışıldı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek de cuma günü yaptığı açıklamada sorunun sınırlı sayıdaki fonla ilgili olduğunu, piyasalarda yapısal veya sistemik bir risk görmediklerini ve alınan tedbirlerin mevcut aşamada yeterli olduğunu ifade etti. Küresel tarafta haftanın ana gündemini merkez bankaları oluşturdu. Fed politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına yükseltti ve böylece yaklaşık üç yılın ardından ilk kez faiz artırımına gitti. Kararın ardından verilen mesajlarda enflasyonla mücadelenin henüz tamamlanmadığı vurgulanırken Fed üyelerinin büyük bölümü yıl sonuna kadar en az bir faiz artırımına daha işaret etti. Fed'in yeniden sıkılaşma sürecine dönüşüyle özellikle kısa vadeli ABD tahvil faizleri yükselirken, uzun vadeli faizlerdeki sakinleşme dikkat çekti. Ancak cuma günü on ve otuz yıllık tahvil faizlerinde tekrar yükseliş gözlemlendi ve 10 yıllık faiz haftayı %5,00 seviyesinden tamamladı. Bu arada, Boj da politika faizini 25 baz puan artırarak %1,25'e yükseltti; ECB ise bir önceki hafta faiz artırmıştı. Böylece Fed, ECB ve BoJ aynı ay içinde faiz artırımı oldu. Jeopolitik tarafta Orta Doğu'daki gerilim ve Suudi Arabistan'ın enerji altyapısına yönelik saldırılar Brent petrolü hafta boyunca 109 USD'nin üzerine taşırken, haftanın ikinci yarısında Suudi Arabistan'ın alternatif ihracat rotaları üzerinden arzı artıracağına ilişkin haberlerle fiyatlar 102 USD civarına geriledi. Bazı Avrupa rafinerilerine ekim ayı teslimatlarının iptal edilmesi ise arz endişelerinin devam edebileceğine işaret etti. Fransa Cumhurbaşkanı Macron, G7 ülkelerinin önümüzdeki haftalarda enerji krizini görüşeceğini ve stratejik rezervlerin serbest bırakılmasının da değerlendirilebilecek seçenekler arasında bulunduğunu açıkladı. Hisse piyasalarında ise Fed'in şahinleşen duruşuna rağmen petrol fiyatlarındaki geri çekilme ve uzun vadeli tahvil faizlerinin haftanın ikinci yarısında kısmen sakinleşmesi risk iştahını destekledi. S&P 500 haftayı yataca yakın tamamlarken Nasdaq haftayı %0,7 yükselişle tamamladı. Avrupa tarafında ise piyasalar genel olarak satıcı bir haftayı tamamladı. Euro Stoxx 50 haftalık %1,4 geriledi. Ons altın ise hafta ortasında Fed'in faiz artırımıyla baskı altında kalmasının ardından petrol fiyatlarının gerilemesi ve enflasyon endişelerinin bir miktar hafiflemesiyle toparlandı ve üç haftanın ardından ilk kez haftalık bazda yükseliş kaydetti. Önümüzdeki hafta küresel tarafta Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Washington ziyareti ve ABD Başkanı Trump ile gerçekleştirileceği görüşme piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Bunun yanında çarşamba günü ABD ve Avrupa PMI verileri ile hafta boyu Fed üyelerinin açıklamaları haftanın diğer önemli gündem maddeleri olacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan ise salı günü BM Genel Kurulu'na hitap edecek. Yurt içinde ise bugün Eylül ayı Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı, yarın Tüketici Güven Endeksi, çarşamba günü sektörel enflasyon beklentileri ve perşembe günü haftalık TCMB rezerv ve yabancı yatırımcı verileri takip edilecek. Bu sabah küresel piyasalara bakıldığında, ABD ile Çin arasında hafta sonu New York'ta yapılan görüşmelerin her iki tarafça da olumlu değerlendirilmesi ve yapay zeka alanında bir diyalog mekanizması kurulmasında uzlaşılması risk iştahını destekliyor. Körfez'deki çatışmalar sürmesine rağmen Hürmüz Boğazı'ndan taşınan petrol ve LNG hacminin son iki haftada altı ayın en yüksek seviyesine ulaştığına yönelik haber akışı ve Trump'ın BM Genel Kurulu marjında İran Cumhurbaşkanı ile görüşmeye açık olabileceğini söylemesi petrol fiyatları geriliyor. ABD ve Avrupa vadeliileri artıda seyrederken, Nasdaq vadeliisi %0,6 primli. Japonya'nın tatil nedeniyle kapalı olduğu Asya'da hisse senetleri %1 civarında yükseliyor. Gelişmekte Olan Ülke para birimleri ise sakin. Bu ortamda BIST100 endeksi güne yükselişle başlayabilir.

Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

Temettü Rakamları ve Tarihleri



Kaynak: Bloomberg

MAKROEKONOMİ

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından yayımlanan, küresel ve yurt içi ekonomik gelişmelere ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı **Haftalık Ekonomik Veri Takvimi** ve **Ekonomik Araştırmalar Bülteni**'ne aşağıdaki linklerden ulaşabilirsiniz.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar Bülteni

ŞİRKET HABERLERİ

ASELSAN (ASELS, Nötr): Şirket, artan sipariş hacmini karşılamak ve üretim altyapısını güçlendirmek amacıyla 56mn USD yatırımla hayata geçirilen 17.865 m² kapalı alana sahip Güdüm Sistemleri Üretim Merkezi'ni devreye almıştır. Yeni tesisle birlikte güdüm sistemleri üretiminde robotik ve otomasyon altyapısının güçlendirilmesi ve teslimat kapasitesinin artırılması hedeflenmektedir.

CW Enerji (CWENE, Nötr): Şirket, ABD'de planlanan 1 GW kapasiteli güneş paneli üretim tesisi yatırımını kapsamında yatırım teşviklerinden yararlanılması amacıyla bir hukuk bürosu ile danışmanlık sözleşmesi imzalamıştır. Şirket, yatırım kapsamında toplam 250-300mn USD tutarında teşvik ve destekten yararlanmayı öngörmektedir.

Girişim Elektrik (GESAN, Nötr): Şirket, TEİAŞ'ın 154 kV Korkuteli-Varsak Enerji İletim Hattı Yenileme ihalesinde 497,8mn TL bedelle birinci olmuştur.

Gülermak (GLRMK, Pozitif): Şirke'tin hakim ortağı Gülermak Emlak, 124-135 TL fiyat aralığından 2,5mn adet pay alımı gerçekleştirirken, şirketteki pay oranını %47,04'e yükseltmiştir.

Pasifik Teknoloji (PATEK, Pozitif): Şirket, Pakistan'ın savunma kuruluşu NRTC ile 3 yıl süreli satış, distribütörlük ve yerel montaj/üretim anlaşması imzalamıştır. Anlaşma kapsamında 100 bin FPV kamikaze IHA, 10 Alpin, 25 Dumlul, 500 Deli Taktik Kamikaze ve 250 Korgan sisteminin tedarik edilmesi planlanmaktadır.

Türk Hava Yolları (THYAO, Nötr): Şirket ile Air China arasındaki ortak uçuş (codeshare) anlaşmasının kapsamı genişletilmiştir. Anlaşma, Türkiye ile Çin arasındaki tüm direkt uçuşları ve Pekin üzerinden Çin'in altı noktasına bağlantıyı kapsayacak; Air China yolcuları ise İstanbul üzerinden Ankara ile Afrika ve Latin Amerika'daki seçili noktalara erişebilecektir.

SEKTÖR HABERLERİ

Bankacılık: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), Bank Mellat'ın İstanbul'daki merkez şubesinin faaliyet izninin kaldırılmasına karar verdi. (Kaynak: Bloomberg HT)

SPK: Kurul, İş Bankası ve Ziraat Bankası tarafından yürütülecek fon tasfiye sürecine ilişkin süreci üç aydan altı aya uzatmıştır. Tasfiye usul ve esaslarına ilişkin diğer hükümler geçerliliğini korumaktadır.

Öte yandan, Tera Portföy ise hafta sonu yaptığı açıklamada, fonlarına yönelik iade taleplerinin kısa sürede yaklaşık 300 milyar TL'ye ulaştığını, tasfiye kapsamı dışındaki dört fonda ödemelerin tamamlandığını ancak 18 Eylül'de Takasbank hesaplarına getirilen kısıtlar nedeniyle diğer ödemelere devam edilemediğini bildirmiştir.

Pay Geri Alımı: Çitleğçi Mağazacılık (CITAS), Masfen Enerji (MASFN), Metro Yatırım Ortaklığı (MTRYO), Atlas Menkul (ATLAS), Erciyas Çelik Boru (ERCB) ve Işık Plastik (ISKPL) yeni pay alım programı başlatma kararı almıştır. Balatacılar Balatacılar (BALAT), PC İletişim (PCILT), Net Holding (NTHOL), Enerya Enerji (ENERY), Rainbow Polikarbonat (RNPOL), Ahlatıcı Doğal Gaz (AHGAZ), Ekim Turizm (EKIM), Gürsel Taşımacılık (GRSEL), Gedik Yatırım (GEDİK), Orzaks İlaç (ORZAX), Orge Enerji (ORGE), Boğaziçi Beton (BOBET), Mavi (MAVİ), Avrasya GYO (AVGYO), Margün Enerji (MAGEN), Akfen GYO (AKFGY), Euro Menkul (EUYO), Oylum Sınai Yatırımlar (OYLUM), Atakep Patates (ATAKP) ve Logo Yazılım (LOGO) ise mevcut programları kapsamında geri alım işlemi gerçekleştirmiştir. Balsu Gıda (BALSU) Yönetim Kurulu Başkanı ise sermaye artırım sürecinin tamamlanmasının ardından önemli miktarda pay geri alımını değerlendireceklerini açıklamıştır. Pasifik GYO'da (PSGYO) ise üç şirket ortağı toplam 58,1mn adet payı 2,11 TL'den satın almıştır.

Öte yandan, tasfiye süreci öncesinde Link Bilgisayar (LINK), DCT Trading (DCTTR), Mia Teknoloji (MIATK), Burçelik Vana (BURVA), Burçelik (BURCE) ve Seçmen Gıda (SEGMN), yatırım fonlarının şirket paylarındaki pozisyonlarına ilişkin kamuoyu bilgilendirmesi yapmıştır.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Bahadır Kimya (BAHKM): Şirket, iki yatırım teşvik belgesinin yatırım tutarını toplam 184,2mn TL artırmıştır. Böylece ilk belgenin yatırım tutarı 347,7mn TL'ye, ikinci belgenin yatırım tutarı ise 497,7mn TL'ye yükselmiştir.

İş Yatırım (ISMEN): Şirket, Futurance Kripto Varlık Alım Satım Platformu'nun pay devri süreci kapsamında, asgari sermaye yükümlülüğünün karşılanması amacıyla 71,8mn TL tutarında pay devir avansı ödenmesine karar vermiştir. Devrin gerçekleşmesi halinde söz konusu tutar iade alınacaktır.

Orge Enerji (ORGE): Şirket, Pendik-Fevzi Çakmak Metro Projesi kapsamında 863bn EUR tutarında ilave sipariş almıştır. Ayrıca 44,6mn TL tutarında fiyat farkı geliri elde edilecektir. Bu gelişmelerle projenin toplam sözleşme büyüklüğü 10,8mn EUR ve 178,4mn TL'ye yükselmiştir.

Vera Konsept GYO (VRGYO): Şirket yönetiminin TMSF tarafından kayıym olarak yönetilmesine karar verilirken, mevcut yönetim kurulunun görevine son verilerek yeni yönetim kurulu atanmıştır.

Ziraat GYO - Halk GYO - Vakıf GYO (ZRGYO, HLGYO, VKGYO): Üç Şirket, İstanbul Kartal'da toplam 40,8bin m² büyüklüğündeki iki parsel üzerinde karma kullanımlı gayrimenkul projesi geliştirmek üzere adi ortaklık kurmuştur. Taraflar arasında imzalanan ortaklık sözleşmesi kapsamında proje gelirleri, giderleri ve elde edilecek kar üç ortak arasında eşit olarak paylaşılabilecektir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	48,7779	0,09%	0,53%	1,78%	13,55%	18,13%
EURTRY	Avro TL	56,0574	0,03%	-0,50%	0,13%	10,96%	14,95%
EURUSD	Dolar Dolar	1,1486	0,09%	-0,97%	-1,64%	-2,21%	-2,56%
DXV	Dolar Endeksi	100,22	-0,03%	1,11%	1,41%	1,93%	2,95%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	40,11%	-50 bps	22 bps	-76 bps	327 bps	27 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	35,13%	-15 bps	89 bps	6 bps	617 bps	352 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	5,00%	7 bps	3 bps	35 bps	83 bps	89 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	37,00%	0 bps	0 bps	-300 bps	-100 bps	-350 bps
XU100	BIST-100	13.284,42	-1,67%	-8,18%	-8,12%	17,96%	20,24%
XU030	BIST-30	16.182,07	-1,15%	-6,18%	-2,41%	32,38%	33,20%
XBANK	BIST-Bankacılık	16.405,80	-0,54%	-3,65%	2,86%	-0,81%	-3,79%
XUSIN	BIST-Sınai	18.133,86	-1,86%	-9,63%	-9,00%	29,41%	23,77%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.914	-0,16%	-0,47%	-1,24%	10,92%	14,83%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.711	1,36%	-0,62%	2,55%	21,82%	27,12%
DAX	Almanya Borsası	25.304	-1,60%	-1,03%	-3,02%	3,32%	6,88%
SPX	ABD Borsası	7.651	0,17%	-0,08%	-0,75%	11,76%	15,36%
UKX	İngiltere Borsası	10.659	-1,45%	0,08%	-0,78%	7,33%	15,51%
NIKX	Japonya Borsası	65.019	1,38%	1,57%	-0,47%	29,16%	43,52%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	4.378,6	0,85%	0,68%	-3,03%	1,37%	20,15%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.867	0,94%	1,21%	-1,31%	15,11%	41,94%
Silver	Gümüş Ons (\$)	66,3	1,58%	2,75%	-1,07%	-7,54%	58,41%
XBTUSD	Bitcoin (\$)	81.097	6,01%	4,90%	17,46%	-7,47%	-31,03%
BRENT	Petrol (\$)	103,9	-0,91%	-0,71%	15,68%	72,57%	58,19%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	91,2	0,00%	-0,75%	-0,73%	-12,27%	-8,55%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) - Sıcak Ürün Türkiye**	607,5	0,00%	0,00%	4,29%	9,46%	10,45%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,9	0,38%	2,86%	3,48%	-21,00%	-9,92%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	145,4	-0,39%	0,15%	5,06%	32,59%	40,71%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USC /libre)	77,4	-1,31%	-6,07%	-11,06%	20,40%	18,70%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC /kile)	714,3	-1,75%	1,03%	5,00%	40,88%	36,24%

Kaynak: Bloomberg **Yılbaşından Beri ** Güncelleme haftalıktr

***lbs: 1 Libra : 0,45kg

****Bushel: Kile: 1 Kile: yaklaşık 27,2 kg

Saygılarımla,

Ziraat Yatırım Araştırma

Gaye Aksongur Yavuz	gaksongur@ziraatyatirim.com.tr
Turgut Uslu	tuslu@ziraatyatirim.com.tr
Aylin Koşar	akosar@ziraatyatirim.com.tr
Yavuz Atmaca	yatmaca@ziraatyatirim.com.tr
Eray Pektaş	epektas@ziraatyatirim.com.tr
İlhami Taymaz	itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Hızlı Hisse Analiziyle PİYASAYI DAHA HIZLI OKUYUN!

Hızlı Hisse Analizi ile BIST hisselerinin teknik görünümüne, finansal performanslarına ve çok daha fazlasına tek noktadan hızlıca ulaşabilirsiniz.

Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0998006967505633

Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

e-Şube

Ziraat Trader

X

Müşteri İhtisam Merkezi