

1.09.2026

Orta Doğu'da çatışmaların yeniden başlaması, bölgeden enerji akışında daha fazla kesinti yaşanabileceğine ilişkin endişeleri artırırken Brent petrol bu sabah 91 doların üzerinde fiyatlanıyor. ABD güçleri, Larak Adası'ndaki İran'a ait iki roketatarı hedef alırken, Tahran BAE ve Ürdün'e yönelik saldırılarla karşılık verdi. ABD Başkanı Donald Trump, askeri tehditlerini İran'ın petrol ihracatının ana merkezi konumundaki Kharg Adası'nı da kapsayacak şekilde genişletti. Hürmüz Boğazı'ndan petrol sevkiyatları devam ederken, BAE, Suudi Arabistan, Kuveyt ve Irak dahil olmak üzere Körfez'in önde gelen üreticileri belirli miktarlarda petrol ihraç etmeyi sürdürüyor. Diğer taraftan, Rusya'daki rafinerilere yönelik saldırılar küresel rafinaj kapasitesini daha da sıkılaştırıyor.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Fed Başkanı Kevin Warsh'ın şahin açıklamaları, Fed'in bu ay faiz artırımına gideceğine yönelik beklentileri güçlendirirken, spot altın 4.440 dolar seviyesinde son iki haftanın en düşük seviyelerine yakın seyreliyor. Warsh, enflasyonun %2 hedefine doğru geri döndüğüne ilişkin daha net kanıtlar görülmediği sürece Fed'in "yapması gereken işler olduğunu" belirtti. Son olarak eylül ayında faiz artırımı olasılığını %65'in üzerinde fiyatlıyor.

Yurtiçinde 2.çeyrek GSYH verileri yıllık bazda büyümenin %2,3'e yavaşladığını gösterirken, büyüme kompozisyonunun da değiştiğini gösterdi. Çeyrek bazda bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyümeye karşılık, özel tüketim harcamalarının %1,3 daralması, kamu tüketiminde düşüş ve zayıf seyreden yatırımlar, dezenflasyon programı ve savaşın yarattığı belirsizlikler ile iç talepte dengelenmenin işaretleri gösterdi. Diğer taraftan, net dış talep katkısının altı çeyrek aradan sonra ilk defa pozitif gerçekleşti. Öncü göstergeler, bu eğilimin yılın üçüncü çeyreğinde de devam edebileceğini gösteriyor; ancak 24 Ağustos itibari ile fonlama oranında yapılan 3 puanlık düşüş ve yılın geri kalanında politika faizinde beklenen gerilemenin iç talepte bir ivmelenme yaratarak dezenflasyon sürecine desteği sektöre uğratıp uğratmayacağını takip ediyoruz.

2-yıllık tahvil faizi 17 baz puan düşüşle %39,93 seviyesine gerilerken, 10-yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %34,37 seviyesinde oluştu. Türkiye'nin 5-yıllık CDS spreadi 217bp seviyesinde bulunuyor.

Ağustos ayı ISO Türkiye imalat sanayi PMI verisi bugün açıklanıyor. Temmuz ayında imalat PMI 47,7 ile önceki aya kıyasla 0,6 puan yükselmekle birlikte 50 eşik değerinin altında zayıf bir görünüm sergilemeye devam etmişti. Ağustos Reel Kesim Güven Endeksi'nde görülen sınırlı iyileşme, PMI verilerinde de benzer bir toparlanma sinyali veriyor.

Türk-İş "açlık sınırı" endeksi ağustos ayında aylık %1,21 artış ile 37.388,30 TL'ye yükseldi. 2026 yılının tamamı için belirlenen net asgari ücret seviyesinin (28.075,5 TL) bu değer %24,9 altında kaldı. Geçen yıl aynı ayda açlık sınırında %2,64 artış kaydedilmişken, bu yılki %1,21 yükseliş ile yıllık gıda enflasyonu %37,91 seviyesine geriledi. Ağustos ayında meyve-sebze grubu ortalama fiyatları aylık olarak %1,6 yükselirken, meyve-sebze fiyatlarının yıllık artışı %44,58'e yükseldi.

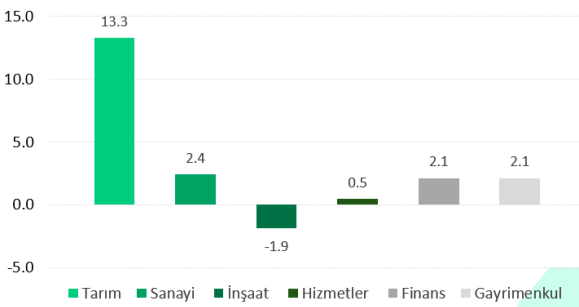
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.334	-2,10
BIST Banka	16.321	-2,38
BIST Sınai	20.015	-1,89
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	17.205	-0,84
XU030 Aralık	17.949	-0,84
Dolar/TL Ekim	50,58	-0,07
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	48,26	0,01
Euro/TL	56,08	0,04
TLREF	36,96%	0,13
2 Yıllık Tahvil	39,93%	-0,42
10 Yıllık Tahvil	34,37%	0,09
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	53.186	-0,70
S&P 500	7.686	-0,33
NASDAQ 100	29.457	0,08
DAX	26.258	-1,17
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1607	-0,10
USD/JPY	159,80	0,04
GBP/USD	1,3544	-0,04
DX	99,46	0,09
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.443	-0,14
Gümüş (Ons)	66,86	0,48

Makroekonomik Veriler				
1 Eylül, Pazartesi	Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR İmalat PMI	Ağu	10:00		47.7
ALM İmalat PMI	Tem	10:55	54.1	52.2
AB İmalat PMI	Ağu	11:00	52.8	51.9
AB TÜFE, yıllık	Ağu	12:00	3.3%	2.9%
AB İşsizlik Oranı	Tem	12:00	6.3%	6.3%
ABD İmalat PMI	Ağu	16:45	53.2	53.9
ABD ISM İmalat	Ağu	17:00	55.2	55.6
ABD JOLTS Açık İş Pozisyonu	Tem	17:00	7.3m	7.36m

Türkiye ekonomisi 2026 yılı 2.çeyreğinde yıllık %2,3 büyürken, büyüme kompozisyonu belirgin değişti. 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık GSYH %2,3 ile %2,9 düzeyindeki medyan büyüme beklentisinin altında gerçekleşirken, çeyrek bazda bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüme gösterdi. Son dört çeyrek toplamında milli gelirin dolar karşılığı ise 1 trilyon 706 milyar dolar düzeyine yükselerek yeni tarihi zirveye ulaştı. Türkiye böylece şu ana kadar 2026 ikinci çeyrek milli gelir verilerini açıklayan G20 ülkeleri arasında büyüme açısından altıncı sırada yer aldı. Üretim tarafında, GSYH'yi ikinci çeyrekte tarım, bilgi-iletişim ve sanayi sektörü yukarı çekti: Tarım (+%13,3), Sanayi (+%2,4), İnşaat (-%1,9), Hizmetler (+%0,5), Bilgi ve İletişim (+%8,6), Finans (+%2,1) ve Gayrimenkul Faaliyetleri (+%2,1) yıllık büyüme kaydetti. Harcamalar tarafında, ikinci çeyrekte özel tüketim, yatırımlar ve net dış talep büyümeyi yukarı çekerken, kamu tüketimi ve stok azalışı olumsuz etkiledi. Harcamaların ana harcama gruplarına göre dağılımında ise ikinci çeyrekte; hanehalklarının nihai tüketimi (+%3,5), devletin nihai tüketim harcamaları (-%1,8), gayrisafi sabit sermaye (özel-kamu yatırımları) (+%0,6), mal-hizmet ihracatı (-%3,4) ve mal-hizmet ithalatı (-%6,4) yıllık değişim gösterdiği izleniyor. İkinci çeyrekte büyüme oranına puan olarak katkılar ise; hanehalklarının nihai tüketimi (+2,3), devletin nihai tüketim harcamaları (-0,2), gayrisafi sabit sermaye (özel ve kamu yatırımları) oluşumu (+0,16), mal-hizmet ihracatı (-0,8) ve mal-hizmet ithalatı (-1,3) düzeyinde oluştu. Net dış talep büyümeyi 0,6 puan yukarı çekerken, stok azalışı büyümeyi 0,5 puan aşağı çekti.

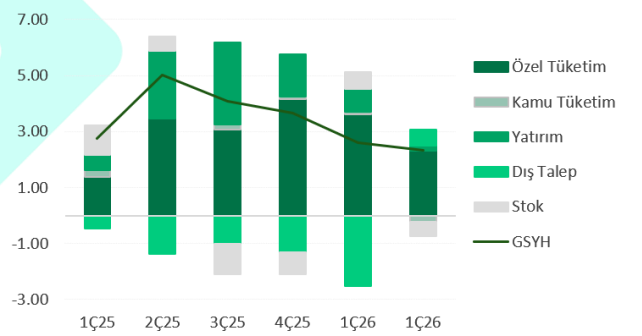
Çeyrek bazda bakıldığında, iç talepteki daralma ve net ihracatın olumlu katkısı ile büyüme kompozisyonunun belirgin şekilde değişerek dezenflasyon sürecine destek verdiği görüldü. İç talep göstergesi "Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi" endeksi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış değerinin ilk kez belirgin geriledi. "Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi" çeyreklik %1,3 azalış kaydetti. Bu yıl ilk çeyrekte GSYH çeyreklik değişimi %0,3 artış kaydederken, özel tüketim ilk çeyrekte %0,1 azalış kaydetmişti.

GSYH: Sektörel Büyüme Oranları, %
Yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

GSYH Büyümesinin Bileşenleri



Kaynak: TÜİK

İşsizlik oranı da önceki aya kıyasla 0,5 puan artışla %8,1 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı temmuz ayında bir önceki aya göre 150 bin kişi artarak 2 milyon 860 bin kişi oldu. Temmuz ayında istihdam edilenlerin sayısı bir önceki aya göre 388 bin kişi azalırken, istihdam oranı 0,6 puan düşüşle %48,3 seviyesine geriledi. İşgücü 238 bin kişi azalırken, işgücüne katılma oranı 0,4 puan düşüşle %52,5 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinden, zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerin toplamından oluşan atıl işgücü oranı aylık bazda 1,8 puan artışla %30,6 seviyesine yükseldi. Zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı 2,2 puan artışla %20,8 olurken işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı 0,3 puan yükselerek %19,5 seviyesinde gerçekleşti.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Küresel piyasalarda Eylül ayına girilirken gündemi; ABD-İran gerilimiyle yeniden yükselen petrol fiyatlarının enflasyon endişelerini artırması ve Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole'daki şahin mesajlarının faiz artırım beklentilerini, tahvil getirilerini ve küresel riskten kaçışı güçlendirmesi oluşturuyor. ABD'nin İran'ın Larak Adası'ndaki füze sistemlerini vurmasının ardından İran'ın Ürdün'deki ABD üslerine karşılık vermesiyle Brent petrol Pazartesi günü %2,71 yükselişle 90,49 dolardan, WTI %2,83 artışla 85,76 dolardan kapandı; Brent bu sabah 91 doların üzerine çıkarak enerji kaynaklı enflasyon riskinin yeniden fiyatlamaya girdiğini gösteriyor. Warsh'ın enflasyonun %2 hedefine yeterince hızlı yaklaşmaması halinde Fed'in daha fazla sıkılaştırmaya gidebileceği mesajı sonrasında Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığı Jackson Hole öncesindeki yaklaşık %35'ten %65'e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi Pazartesi günü %4,768 ile Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyesini görürken bu sabah %4,78'e yaklaşıyor; yüksek petrol ile yükselen faizlerin aynı anda görülmesi özellikle uzun vadeli büyüme hisselerinde değerlendirme baskısını artırıyor. Wall Street'te Dow Jones 374 puan ve %0,70 düşüşle 53.185,90'a, S&P 500 %0,33 kayıpla 7.686,14'e, Nasdaq %0,12 gerileyerek 26.370,89'a ve Russell 2000 %0,5 düşüşle 2.956,45'e kapandı. Enerji hisseleri petrol fiyatlarındaki yükselişle pozitif ayrışırken faiz hassasiyeti yüksek küçük ölçekli şirketlerde satışlar belirginleşti; VIX %3,4 artışla 14,92'ye yükseldi. Kıymetli metallerde ise jeopolitik güvenli liman talebinden çok Fed fiyatlaması ve yükselen tahvil faizleri etkili oldu; spot altın %0,4 gerileyerek 4.433 dolar civarına inerken gümüş %0,2, platin yaklaşık %2 değer kaybetti. Altın buna rağmen Ağustos ayını yaklaşık %9,7 yükselişle tamamladı. Günlük satışlara rağmen Ağustos genelinde riskli varlıklar pozitif kaldı; Nasdaq ayı %3,9 yükselişle tamamlarken Dow üst üste beşinci aylık kazancını kaydetti ve MSCI küresel endeksi yaklaşık %2,6 yükseldi. Nvidia'nın güçlü bilançosu yapay zekâ temasını desteklemeye devam etse de artan faizler teknoloji hisselerinde seçiciliği artırıyor. Bu sabah Asya'da Nikkei %0,2, Hang Seng yaklaşık %0,7 gerilerken yükselen küresel tahvil faizleri risk iştahını sınırlıyor. Bugün piyasaların odağında ABD ISM İmalat ve JOLTS verileri bulunurken, haftanın en kritik başlığı Cuma günü Ağustos Tarım Dışı İstihdam olacak. İstihdam artışı için beklentiler 45-58 bin bandında yoğunlaşırken işsizlik oranının %4,1 civarında kalması bekleniyor. 11 Eylül'de açıklanacak TÜFE ile birlikte istihdam verileri Fed'in Eylül ayında harekete geçip geçmeyeceğini belirleyecek; güçlü istihdam ve Brent'in 90 dolar üzerinde kalması faiz artırım beklentisini güçlendirirken, zayıf işgücü verileri Warsh sonrasında yükselen fiyatlamaların geri alınmasına neden olabilir.

Borsa İstanbul'da Ağustos ayının son işlem gününde satış baskısı yüksek işlem hacimle birleşti ve Eylül'e kısa vadeli düzeltme süreciyle girdi. BIST 100 günü %2,10 düşüşle 14.334,06 puandan tamamlarken, işlem hacmi 253,8 milyar TL ile 12 Ağustos'ta görülen 257,5 milyar TL'nin ardından ayın en yüksek ikinci seviyesine ulaştı. Gün içinde 14.662,89 seviyesini gören endeksin 14.282,17'ye kadar gerilemesi ve 14.500 civarındaki yükselen kanal desteğinin yüksek hacimle aşağı kırılması, Ağustos boyunca devam eden yükselişin Eylül'e girerken realizasyona dönüştüğünü gösterdi. Halkbank'ın üç günlük tavan serisinin ardından %8,50 düşmesi bankacılık endeksini baskılamakta, TOGG'daki mevcut ortaklık paylarının bir bölümünün Turkcell tarafından satın alınabileceğine yönelik fiyatlamalar TCELL'de %8,16'lık gerilemeye neden oldu. Yatırım fonlarına ilişkin tebliğ değişikliklerinin portföylerde uyum işlemleri yaratması ve Ağustos vadeli pay ile endeks kontratlarının sona ermesi de hisse değişimleri, pozisyon kapamaları ve vade taşımaları üzerinden hacim ve oynaklığı artırdı. Satışın genele yayılması, yüksek hacimli düşüşün yalnızca birkaç büyük hisseden kaynaklanmadığını gösterdi. Makro tarafta ise faiz görünümü açısından daha destekleyici bir tablo izleniyor. Türk-İş verilerine göre Ankara'da dört kişilik bir ailenin gıda için yapması gereken asgari harcama Ağustos'ta aylık %1,21 arttı. Gıda fiyatlarındaki artışın sınırlı kalması, 3 Eylül'de açıklanacak TÜİK Ağustos enflasyonu öncesinde beklentiler açısından kısmen olumlu bir sinyal verirken, bugün açıklanacak İTO İstanbul TÜFE verisi gıda ve hizmet fiyatlarının seyri üzerinden bu beklentilerin yönünü daha net şekillendirebilir. Buna ek olarak serbest para piyasası fonlarının portföylerinin en az %10'unu DİBS'te tutmasına yönelik yeni düzenleme, tahvil piyasasında ek talep yaratarak faizlerdeki aşağı yönlü eğilimi destekleyebilir. 14.376-14.500'e tepkilerde satış beklerken, 14.150'ye doğru destek arayışının devamı beklenebilir.

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKSEN	79,25	77,55 -80,45	85,05 -86,75	73,45
ENJSA	110,10	107,4 -112,8	121 -123,8	103,60
TABGD	235,80	231,8 -239,8	252 -256	222,80
TURSG	5,97	5,86 -6,08	6,42 -6,54	5,70

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

Ağustos ayı vade sonu işlemleri ve eşleşmeleri ile dünkü kapanışlarda fırsat gördüğümüz AKSEN, ENJSA, TABGD ve TURSG'ye günlük önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

VESTL: Basında yer alan, şirketin Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'ndaki paylarına ilişkin haberler üzerine yapılan açıklamada, habere konu paylarla ilgili muhtelif görüşmelerin sürdüğü, ancak bu aşamada işlemi kesinleştiren alınmış bir Yönetim Kurulu kararı bulunmadığı belirtilmiştir.

AGHOL: Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'ndaki paylara ilişkin basında çıkan haberler üzerine, yatırım politikaları çerçevesinde muhtelif görüşmelerin devam ettiği ancak işlemi kesinleştiren bağlayıcı bir sözleşme bulunmadığı, önemli gelişme halinde kamuya açıklama yapılacağı bildirilmiştir.

TCELL: Şirketin ve Türkiye Varlık Fonu'nun Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu sermayesini temsil eden belirli payların satın alınmasına yönelik görüşmeler yürüttüğüne dair basın haberleri üzerine, iştirak portföyüne yönelik görüşmelerin devam ettiği açıklanmıştır; VESTL ve AGHOL de aynı gece aynı konuda açıklama yapmıştır.

ASTOR: ABD'de yerleşik bir firma ile Ukrayna'ya tedarik edilmek üzere 400 MVA 330 kV büyüklüğüne kadar muhtelif güç seviyelerinde güç transformatörü tedarikine ilişkin 31.08.2026 tarihinde toplam 97.965.000 ABD Doları (4.719.414.893 TL) tutarında 3 ayrı sözleşme imzalanmış olup, bedelin 2025 yılı sonu hasılatına oranı %7,48'dir.

ALBTN: Çelikler-Fernas-Güryapı Adi Ortaklığı ile Kazım Karabekir–Topağacı–Ümraniye Spor Köyü ve Altunizade–Bosna Bulvarı raylı sistem hatlarının hazır beton tedarikine ilişkin nihai sözleşme 31.08.2026 tarihinde imzalanmış olup, proje süresince KDV hariç yaklaşık 3.000.000.000 TL hasılat elde edilmesi öngörülmektedir.

SISE: Rekabet Kurulu'nun 16.10.2025 tarihli kararıyla şirket ve iştiraki Şişecam Çevre Sistemleri'nden oluşan ekonomik bütünlüğe uygulanan 3.154.657.221,00 TL idari para cezası, itiraz ve dava hakları saklı tutularak %25 peşin ödeme indiriminden yararlanılmak suretiyle 2.365.992.915,75 TL olarak 31.08.2026 tarihinde ödenmiştir.

HLGYO: Adana Seyhan Kurtuluş Mahallesi'nde 21.907 m² arsa alanında geliştirilecek Kentsel Dönüşüm Projesi için, payların %55'i Halk GYO ve %45'i STS Grup Çelik Yapı'ya ait olacak şekilde Halk GYO – STS Grup Adi Ortaklığı kurulmuş ve ortaklık sözleşmesi 31.08.2026 tarihinde imzalanmıştır.

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