

BIST100 endeksinin güne yatay başlamasını bekliyoruz. Ekim vadeli BIST30 kontratı 16.472 puan seviyesinde bulunuyor ve dünkü BIST30 endeks kapanışının yalnızca 4 puan üzerinde işlem görüyor. Bu sabah Asya borsalarında, %1 gerileyen Hong Kong dışında yatay bir seyir hakim. Benzer şekilde, ABD vadeli endeksleri de yatay seyrediyor.

BIST100 endeksinde 14.473 (14.511 günün düşüğü) boşluk seviyesi, ardından 14.341 ve 14.268 destek seviyeleri öne çıkıyor. Direnç tarafında ise 14.730, 14.876 ve 15.167-15.204 seviyeleri takip edilecek. Yeni zirve arayışında dolar bazında 320 ve 326 (kuvvetli direnç), ardından 332 ve 335 seviyeleri; TL bazında ise 15.455 ve 15.703 (kuvvetli direnç), ardından 15.996 ve 16.137 seviyeleri izlenecek.

Eylül ayında piyasalar yoğun bir veri ve merkez bankası takvimine girecek. 3 Eylül Perşembe günü yurt içinde Ağustos ayı enflasyon verisi açıklanacak. 4 Eylül Cuma günü ise yurt dışı piyasalarda haftanın beklentiler açısından en fazla öne çıkan verisi Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi olacak. Gelecek hafta, 10 Eylül Perşembe günü TCMB'nin politika faizi kararı takip edilecek. 11 Eylül Cuma günü ise ABD'de Ağustos ayı enflasyon verisi açıklanacak. Sonraki hafta, 16 Eylül Çarşamba günü Fed ve 18 Eylül Cuma günü BOJ (Japonya Merkez Bankası) faiz kararlarını açıklayacak. Piyasalarda Fed FOMC toplantısında faiz indirimi olasılığı %66 olarak fiyatlanıyor.

ABD'de Cuma günü Ağustos ayı İşsizlik Oranı (önceki: %4,1) ve Tarım Dışı İstihdam (önceki: -23 bin) verileri takip edilecek.

Yurt içinde Ağustos ayı medyan enflasyon beklentisi aylık %1,85-1,95 aralığında bulunuyor. Bu durumda yıllık enflasyonun %31,50-31,63 aralığına gerilemesi bekleniyor. Önceki aylara kıyasla tahminlerin görece geniş bir banda yayıldığı görülüyor. En düşük tahmin %1,25, en yüksek tahmin ise %2,15 seviyesinde bulunuyor. Ağustos 2025'te enflasyon aylık %2,04 artmıştı. Enflasyon verisi 3 Eylül Perşembe günü açıklanacak.

TCMB, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükselterek piyasa beklentilerine yaklaştırmıştı. Ağustos ayı enflasyonunun beklentilere paralel olarak yaklaşık %1,9 seviyesinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durumda, yılın geri kalanında (Eylül-Aralık) aylık kümülatif enflasyonun %4,8 seviyesinde kalması halinde, yıl sonu enflasyonunun %28 seviyesinde gerçekleşebileceğini hesaplıyoruz. Geçen yılın aynı döneminde enflasyon %7,7 seviyesinde gerçekleşmişti. Çeşitli piyasa anketlerine göre yıl sonu enflasyon beklentileri %29-30 bandında bulunuyor.

Anketlere göre, 10 Eylül'deki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit tutulması bekleniyor. Yılın kalanında iki faiz indirimi öngörülürken, 2026 yıl sonu politika faizi için medyan beklenti %35 seviyesinde bulunuyor. Borçlanma ve borç verme faizlerinin de sırasıyla %35,5 ve %40 seviyelerinde bırakılacağı tahmin ediliyor.

BDDK aylık verilerine göre, bankacılık sektörünün net karı Temmuz ayında aylık bazda %35 geriledi. Aylık net kardaki düşüş, artan ticari işlem kayıpları ve ücret gelirleri/işletme giderleri oranındaki gerilemeden kaynaklandı. Net faiz geliri ve karşılıklar aylık bazda neredeyse aynı kaldı. Tüm bankacılık alt grupları Temmuz ayı içinde net karda daralma bildirirken, özel yerli mevduat ve katılım bankaları aylık bazda en yüksek net kar düşüşünü kaydetti. Aylık net faiz marjı, 26 baz puan azalarak %5,7'ye geriledi ve 2026'nın ilk 7 ayının ortalamasıyla aynı seviyede gerçekleşti. Sektörün yıllıklandırılmış öz sermaye karlılığı ay içinde 10 puan azalarak %17,9'a düşerken, 2026'nın ilk 7 ayında öz sermaye karlılığı yıllık bazda 2,6 puan azalarak %23,2'ye geriledi. Öz sermaye karlılığı, 2025 yılının tamamında %26,7 ve 2026'nın ikinci çeyreğinde %21,4 olmuştu.

SPK, borsa dışında pay satışı/devri için yeni bir 12 aylık satış limiti getiriyor. Fiili dolaşım oranı %50'nin üzerindeyse sermaye/oy haklarının %2'sinden fazlası, fiili dolaşım oranı %50 veya altındaysa %4'ünden fazlası; özel emir, Toptan Satışlar Pazarı veya virman/devir yoluyla borsa dışında satılamayacak. BIST 30 şirketleri ile yönetim hakimiyeti Hazine, TVF veya kamu kurumlarında olan şirketler bu sınırlamaya tabi olmayacak. SPK'nın, borsa dışı yüksek miktarda pay satışlarının piyasaya kontrolsüz şekilde arz edilmesini sınırlamayı ve yatırımcıları korumayı amaçladığını düşünüyoruz. Özellikle halka açıklığı düşük şirketlerde %4'lük sınır, büyük ortakların blok satışlarını zorlaştırabilir. BIST 30'un kapsam dışında bırakılması ise büyük ve likit şirketlerde ikincil/blok işlemlerin önünü açık tutuyor. Dolayısıyla düzenlemenin etkisinin daha çok BIST 30 dışındaki, halka açıklığı düşük şirketlerde potansiyel ortak satışları açısından negatif olacağını; ancak piyasaya gelebilecek ani arz baskısını azaltması açısından mevcut yatırımcılar için olumlu değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Basında yer alan haberlere göre Türkiye Varlık Fonu, TOGG'a yeni ortak olarak katılacak ve mevcut ortak Turkcell'in hissesini artıracak. Şu anda Anadolu Grubu, Zorlu Holding, BMC ve TCELL'in her biri TOGG'da %23 hisseye sahip. Buna göre nihai anlaşmanın yakında imzalanması bekleniyor. VESTL, Anadolu Grubu ve TCELL, söz konusu işlemlerle ilgili görüşmelerin bu aşamada devam ettiğini belirtti.

MSCI dönemsel endeks değişiklikleri bugün yürürlüğe girecek. Global Standard Endeksi'ne Türkiye'den ASTOR eklenirken, Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'ne BRSAN, EUPWR ve RGYAS dahil edilecek. Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'nden ise ARCLK ve KTEV çıkarılacak.

Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, 2Ç26'da zincirlenmiş hacim endeksi bazında yıllık %2,3 arttı. Beklenti %2,9 seviyesindeydi. TÜİK, 1Ç26 büyüme oranını %2,5'ten %2,6'ya revize etti. 2026 geneli için büyüme beklentisi ise %3'e geriledi.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,10 düşüş ile 14.334 puandan tamamladı.

DESTEK	14.341	14.268	14.043	
DİRENÇ	14.730	14.876	15.167	15.204

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 31-08-2026	12 Aylık Hedef Değer	Getiri Potansiyeli	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	71.85	G/G	-	69.05	71.25	61.35	74.85	83.00
GARAN	130.90	G/G	-	129.86	130.00	120.00	137.30	145.10
TSKB	10.93	G/G	-	11.06	10.89	10.69	11.34	12.63
BIMAS	405.50	475.00	17%	396.17	401.50	370.25	422.75	422.75
MGROS	533.50	850.00	59%	587.07	533.50	533.50	568.00	712.50
DOHOL	22.12	28.00	27%	21.24	20.96	20.38	22.86	23.60
KCHOL	214.90	285.00	33%	207.92	212.40	191.60	220.20	226.80
SAHOL	93.20	150.00	61%	90.04	92.50	82.35	96.50	103.30
THYAO	302.25	400.00	32%	306.63	299.50	295.25	312.50	355.50

22 Günlük Hareketli Ortalama: Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

Haftalık En Düşük Seviye: Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

Haftalık En Yüksek Seviye: Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

66 Günlük En Yüksek Seviye: Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 31-08-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	17.84	19.91	17.77	17.77	19.16	22.52
AKBNK	71.85	69.05	71.25	61.35	74.85	83.00
ASELS	386.25	379.20	385.25	331.75	412.75	412.75
ASTOR	325.75	325.09	317.00	287.25	357.75	385.75
BIMAS	405.50	396.17	401.50	370.25	422.75	422.75
DSTKF	2,081.00	1,946.27	1,773.00	1,568.00	2,454.00	3,960.00
EKGYO	20.00	19.00	19.84	17.47	21.08	22.04
ENKAI	87.40	85.50	82.45	78.50	90.35	101.80
EREGL	38.78	38.87	37.88	36.24	40.10	45.10
FROTO	76.95	79.13	76.35	75.75	80.90	92.30
GARAN	130.90	129.86	130.00	120.00	137.30	145.10
GUBRF	481.75	448.41	471.25	392.50	508.00	565.50
ISCTR	12.64	12.49	12.46	11.86	13.39	15.54
KCHOL	214.90	207.92	212.40	191.60	220.20	226.80
KRDMD	47.38	43.32	44.38	38.70	47.96	47.96
MGROS	533.50	587.07	533.50	533.50	568.00	712.50
PETKM	20.06	19.57	19.48	18.20	20.78	24.42
PGSUS	147.00	151.91	146.00	146.00	156.60	187.20
SAHOL	93.20	90.04	92.50	82.35	96.50	103.30
SASA	2.35	2.40	2.29	2.22	2.42	2.81
SISE	39.62	40.60	39.32	37.98	40.86	48.14
TAVHL	265.00	278.19	265.00	265.00	293.00	308.19
TCELL	95.05	103.43	93.50	93.50	105.10	116.30
THYAO	302.25	306.63	299.50	295.25	312.50	355.50
TOASO	271.25	269.83	268.00	257.00	280.50	358.25
TRALT	52.90	50.47	52.30	42.40	56.40	57.45
TTKOM	51.10	53.83	50.95	50.05	54.45	66.20
TUPRS	400.25	355.99	366.50	283.00	406.25	407.50
VAKBN	31.74	30.94	31.18	28.52	34.74	35.44
YKBNK	36.52	35.22	36.30	31.18	38.02	44.20

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)Twitter (X) [icbcyatirim](#)Instagram [icbcyatirim](#)LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.