

BIST100 endeksinin güne negatif başlamasını bekliyoruz. Ekim vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 49 puan aşağıda tamamladı. Bu sabah Asya borsalarında negatif bir görünüm öne çıkarken, ABD vadeli endeksleri yatay-negatif seyreliyor.

Global borsalar dün zorlu bir seyrile tamamladı. Tahvil piyasalarında yeniden artan volatilité risk iştahını olumsuz etkilerken, başlıca küresel hisse senedi endeksleri gün boyunca ağırlıklı olarak negatif bölgede işlem gördü. Piyasalardaki endişelerin ana başlıkları ise büyük ölçüde değişmiş değil. Hürmüz Boğazı ve çevresindeki jeopolitik gerilimler petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskıyı artırırken, küresel enflasyona ilişkin endişeleri de yeniden gündeme taşıyor. Bu durum, başta ABD Merkez Bankası olmak üzere büyük merkez bankalarının para politikasında daha temkinli davranmak ve faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutmak zorunda kalabileceğine ilişkin beklentileri güçlendiriyor.

Önemli devlet tahvili getirileri önceki yükselişlerinin bir kısmını geri verse de, dünyanın birçok ülkesinde faiz oranları uzun yılların yüksek seviyelerinde bulunuyor. Yüksek ve kalıcı enflasyon, artan mali yükler ve yapay zekâ yatırımları başta olmak üzere şirketlerin finansman ihtiyacındaki artış nedeniyle yükselen kurumsal borçlanma, yalnızca küresel tahvil piyasalarının değil, diğer önemli varlık sınıflarının da dinamiklerini etkiliyor. Bu ortamda yatırımcılar, devlet tahvillerini portföylerinde tutmak için daha yüksek getiri talep ederken, tahvil piyasalarındaki oynaklık da küresel risk iştahı üzerinde baskı yaratıyor.

Eylül ayında piyasalar yoğun bir veri ve merkez bankası takvimine giriyor. Yarın yurt içinde Ağustos ayı enflasyon verisi açıklanacak. Cuma günü ise yurt dışı piyasalarda haftanın beklentiler açısından en fazla öne çıkan verisi 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'in FOMC toplantısında faiz indirimi yapma olasılığı %68 olarak fiyatlanıyor.

Piyasalarda Fed Başkanı Kevin Warsh'ın yüksek petrol fiyatlarının enflasyon ve tahvil getirileri üzerindeki etkisine dikkat çekmesi bekleniyor. Fed yetkililerinden Michael Barr ise enflasyonun yeterince gerilememesi durumunda para politikası yapıcılarının daha sıkı bir duruş almaya hazır olmaları gerektiği konusunda uyardı. Barr, fiyat baskılarının beş yılı aşkın süredir hedef seviyenin üzerinde seyretmesinin enflasyonun kalıcı hale gelme riskini artırdığını belirterek, enflasyonun yeterince düşmemesi halinde faiz artışlarına kararlı bir şekilde başvurulması gerektiğini ifade etti.

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 yarın sabah 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.

KCHOL yaptığı açıklamada, 11 milyon adet (sermayenin %0,57'si) TUPRS hissesini hisse başına 384,50 TL fiyat üzerinden satacağını bildirdi. Koç Holding'in dolaylı ana ortağı Temel Ticaret de 5 milyon adet hisse satıyor. İşlemin yarın (3 Eylül) gerçekleşmesi bekleniyor. TUPRS hissesi dün 402,75 TL'den kapanırken, satış fiyatı bu seviyeye göre %4,5 iskonto anlamına geliyor. İşlemin ardından KCHOL'ün TUPRS'taki doğrudan sahiplik oranının %3,7'ye, toplam sahiplik oranının ise %50,1'e gerilemesi bekleniyor. TUPRS'ın halka açıklık oranı da %49,7'ye yükselecek.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,73 düşüş ile 14.229 puandan tamamladı.

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 01-09-2026	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	71.95	G/G	-	69.44	71.25	63.90	74.85	83.00
GARAN	132.90	G/G	-	130.30	130.00	123.50	137.30	145.10
TSKB	10.99	G/G	-	11.07	10.89	10.69	11.34	12.63
BIMAS	408.25	475.00	16%	396.99	399.25	370.25	422.75	422.75
MGROS	529.00	850.00	61%	582.68	526.00	526.00	568.00	712.50
DOHOL	21.64	28.00	29%	21.28	21.08	20.38	22.86	23.60
KCHOL	214.70	285.00	33%	208.73	213.30	193.40	222.60	226.80
SAHOL	93.20	150.00	61%	90.43	92.50	85.35	96.50	103.30
THYAO	301.50	400.00	33%	306.06	300.00	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 01-09-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	18.08	19.74	17.77	17.77	19.14	22.52
AKBNK	71.95	69.44	71.25	63.90	74.85	83.00
ASELS	384.50	381.13	382.50	331.75	411.00	412.75
ASTOR	316.75	326.06	316.25	287.25	357.75	385.75
BIMAS	408.25	396.99	399.25	370.25	422.75	422.75
DSTKF	2,190.00	1,968.41	1,773.00	1,568.00	2,454.00	3,960.00
EKGYO	19.75	19.08	19.69	17.47	21.08	22.04
ENKAI	88.90	85.55	83.95	78.50	90.35	99.75
EREGL	37.78	38.65	37.68	36.24	40.10	45.10
FROTO	77.25	79.00	76.35	75.75	80.90	92.30
GARAN	132.90	130.30	130.00	123.50	137.30	145.10
GUBRF	471.00	451.70	466.25	392.50	508.00	558.50
ISCTR	12.75	12.50	12.53	11.86	13.39	15.54
KCHOL	214.70	208.73	213.30	193.40	222.60	226.80
KRDMD	44.40	43.46	44.20	38.70	47.96	47.96
MGROS	529.00	582.68	526.00	526.00	568.00	712.50
PETKM	20.42	19.62	19.51	18.20	21.06	24.42
PGSUS	151.90	151.86	146.00	146.00	156.60	187.20
SAHOL	93.20	90.43	92.50	85.35	96.50	103.30
SASA	2.36	2.40	2.32	2.22	2.42	2.81
SISE	39.56	40.50	39.42	37.98	40.86	48.14
TAVHL	260.25	277.67	257.00	257.00	293.00	308.19
TCELL	96.55	103.27	93.50	93.50	105.10	116.30
THYAO	301.50	306.06	300.00	295.25	312.50	355.50
TOASO	268.00	269.63	266.75	257.00	280.50	358.25
TRALT	49.36	50.71	48.88	43.80	55.80	57.45
TTKOM	51.55	53.86	50.85	50.85	54.45	66.20
TUPRS	402.75	360.88	366.50	283.00	417.25	417.25
VAKBN	32.56	31.09	31.62	28.58	34.74	35.44
YKBNK	36.82	35.40	36.06	33.00	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.