

Haftalık Bülten

18 Eylül 2026

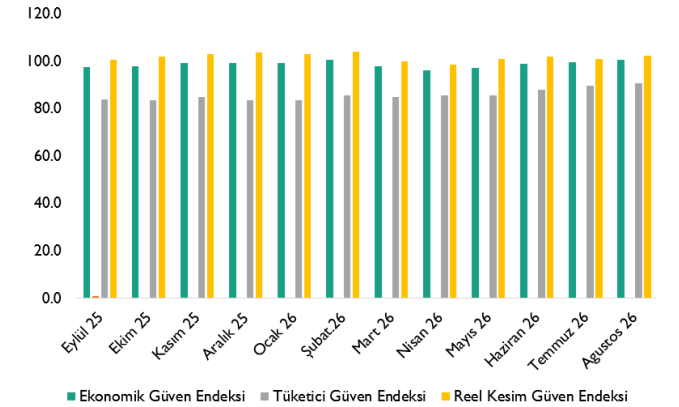
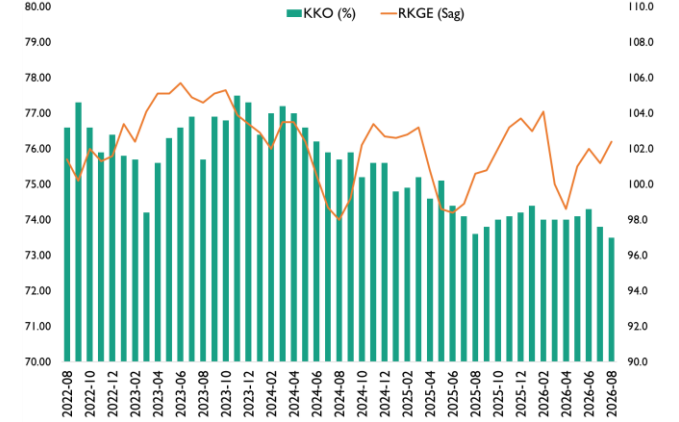
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta jeopolitik gerilime ek olarak, yapay zeka hisselerindeki sert kar satışı dalgası ve yıllar sonra gelen Fed faiz artırımı aynı anda fiyatlandı. Hafta sonu yapay zeka öncüsü şirketlerin üst düzey yöneticilerinin sektörün gelişim hızını yavaşlatma çağrısında bulunması pazartesi seansında çip ve yapay zeka altyapı hisselerinde ağır bir satışı tetikledi, Asya'da Kioxia yaklaşık %8,6 ve SoftBank %12 geriledi, ABD tarafında Nvidia %4,2 düşerken Micron ve AMD hisseleri %5-8 bandında değer kaybetti. Aynı dönemde Irak sınırındaki Suudi boru hattına yönelik saldırı ve İran'ın Hürmüz üzerinde bir ABD dronunu düşürdüğünü açıklaması riskleri güçlendirdi. ABD Enerji Bakanlığı'nın Stratejik Petrol Rezervi'nin Kasım 1982'den bu yana en düşük seviyeye gerilediğini açıklaması da arz tarafındaki kırılganlığı gözler önüne serdi. Haftanın ikinci yarısında ise tablo bir miktar değişti, Suudi Arabistan'ın hasar gören Doğu-Batı Ham Petrol Boru Hattı'nın kapasitesinin yarısını yeniden devreye alacağını duyurması ve Trump'ın Körfez liderleriyle bir toplantı planlaması arz tarafında rahatlatma sinyali verdi, Bu gelişmeler doğrultusunda Brent petrol hafta içerisinde 110 doları gorse de haftayı 99-100 dolar bandında tamamlamaya hazırlanıyor. Haftanın en belirleyici gelişmesi ise çarşamba akşamı açıklanan FOMC kararı oldu. Fed, politika faizini 2023'ten bu yana ilk kez 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına çıkardı. Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh basın toplantısında ABD ekonomisinin direncini ve iş gücü piyasasının güçlü seyrini vurgularken fiyat istikrarının önceliklerinin başında geldiğini yineledi. Güncellenen nokta grafiğinde Haziran ayına kıyasla duruşun belirgin biçimde şahinleştiğini görüyoruz, yıl sonu faiz beklentisi %3,8'den %4,1'e, 2027 tahmini %3,6'dan %4,1'e, 2028 tahmini %3,4'ten %3,9'a yükseltilirken yeni eklenen 2029 medyan tahmini %3,6 oldu ve 18 üyeden 16'sı yıl sonuna kadar mevcut seviyenin üzerinde bir faiz öngördü. Fed kararının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi 2007'den bu yana en yüksek seviye olan %5,04'ü test ederken Wall Street endeksleri çarşamba günü sert satışla kapandı. Haftalık bazda petrol fiyatlarındaki gerileme ve teknoloji hisselerindeki toparlanmanın etkisiyle Dow Jones %1'e yakın gerilerken, S&P 500 yatay seyrediyor, Nasdaq ise %1'e yakın yükseliş gösteriyor.

Yurt içinde ise hafta, Borsa İstanbul açısından son dönemin en sert dalgalanmalarından birine sahne oldu. SPK'nın repo ve ters repo işleyişinde yaptığı düzenlemenin getirdiği takas, teminat ve likidite baskısı bazı fonları temerrüde düşürme riskiyle karşı karşıya bıraktı. Bu gelişmeyle birlikte hafta başında bazı fonların temerrüde düşmesi sonrasında piyasalarda likiditeye ilişkin endişelerin artması, piyasada sert bir zorunlu satış dalgasına yol açtı. BIST 100 endeksi çarşamba gününü %5,54 değer kaybıyla tamamlarken endekste 100 şirketten 27'si günü %9 ve üzerinde kayıpla kapatırken yalnızca 5 şirket pozitif tarafa kalabildi. Gün ortasında endekste değer kaybının %6 seviyesine ulaşmasıyla birlikte endekse bağlı devre kesici uygulaması devreye girdi. Perşembe günü ise SPK, likidite sorunu yaşayan yedi portföy yönetim şirketine ait 130 fonun tasfiye edilmesine karar verirken bu fonların TEFAS'ta işleme kapatıldığını açıkladı. Haber akışlarının ve fonlara dair gerginliğin derinleşmesi üzerine Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında toplanan Finansal İstikrar Komitesi hızlı ve kapsamlı bir müdahale paketi açıkladı. Yurt içi makro veri cephesinde de hareketli bir hafta yaşandı. TÜİK'in açıkladığı Temmuz Dış Ticaret Endeksleri'ne göre ihracat miktar endeksi yıllık bazda %4,9 artarken ithalat miktar endeksi %6,9 azaldı. Açıklanan Bütçe Dengesi tarafında ise Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi 12,9 milyar TL, faiz dışı denge ise 209,9 milyar TL fazla verdi, bütçe gelirleri yıllık %28,5 artışla 1.654 milyar TL'ye, giderler ise %37,8 artışla 1.642 milyar TL'ye ulaştı, böylece 8 aylık kümülatif bütçe açığı yıllık %74,7 artışla 1.308 milyar TL'ye çıkarak Orta Vadeli Program'da öngörülen 2.632 milyar TL'lik yıl sonu hedefiyle uyumlu bir seyir izledi. TCMB'nin açıkladığı Konut Fiyat Endeksi'ne göre konut fiyatları ağustosta aylık %0,9 artarken yıllık nominal artış %23,0, reel artış ise %6,5 oldu. Ayrıca eylül ayı aylık enflasyon beklentisi %2,12 seviyesinde oluşurken akaryakıt fiyatlarında ağustos sonundan bu yana benzinde yaklaşık %8, motorinde ise %23,4'e varan artışlar önümüzdeki döneme yönelik enflasyon risklerini canlı tutmaya devam ediyor. Şirket haberleri tarafında [Mavi Giyim'in ikinci çeyrek finansal sonuçları](#) takip edildi. BIM Birleşik Mağazalar, %99 oranında sahip olduğu Dost Katılım Bankası'nın kuruluş işlemlerini tamamlayarak BDDK'ya faaliyet izni başvurusunda bulunmaya hazırlanıyor. Ayrıca, Katılımevim'de yönetim kurulu değişikliği ve Pusula Grubu'nun bağlı ortaklıklarının Tera Grubu tarafından devralınması süreci de hafta boyunca takip edilen gelişmeler arasında yer aldı.

Önümüzdeki Hafta Piyasalarda Fon Düzenlemelerine Dair Sürecin Seyri Takip Edilecek...

Önümüzdeki haftaya bakıldığında küresel tarafta Fed'in şahin faiz patikasına dair yapılacak açıklamalar, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %5 seviyesi civarındaki seyri ve Orta Doğu'da Suudi boru hattı onarımı ile Trump'ın Körfez liderleriyle planladığı görüşmenin sonuçları petrol fiyatları ve küresel risk iştahı açısından belirleyici olmaya devam edecek. Yurt içinde ise gözler, Finansal İstikrar Komitesi'nin aldığı kararların fon piyasasındaki likidite sorununu ne ölçüde giderdiğini ve tasfiyesi planlanan fonların sürecinde olacak. Bunun yanında petrol fiyatlarının seyri doğrultusunda akaryakıt fiyatlarındaki güncel artışların eylül ayı enflasyon görünümüne yansımaları yakından takip edilecek başlıklar arasında yer alıyor. Ek olarak, ABD ve Avrupa Bölgesi öncü PMI rakamları da haftanın diğer veri başlıklarından biri olacak. Yurt içinde ise gözler kapasite kullanım oranı ve sektörel enflasyon beklentilerinde olacak. Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) ağustosta 0,6 puan artışla 102,8'e, mevsim etkilerinden arındırılmış RKGE ise 1,2 puan yükselişle 102,4'e çıkarken, kapasite kullanım oranı (KKO) %73,9'dan %73,5'e, arındırılmış KKO ise %73,8'den %73,5'e geriledi. Açıklanacak veriler, orta vadeli büyüme görünümüne ilişkin beklentilerin şekillenmesi açısından yakından takip edilecek. Enflasyon tarafında ise ağustos ayında 12 ay sonrası beklentiler piyasa katılımcılarında %23,69'a gerilerken, reel sektör ve hanehalkında sırasıyla %32,80 ve %45,58'e yükseldi. Hanehalkının enflasyonun düşeceğini bekleme oranı da %16,85'e indi.

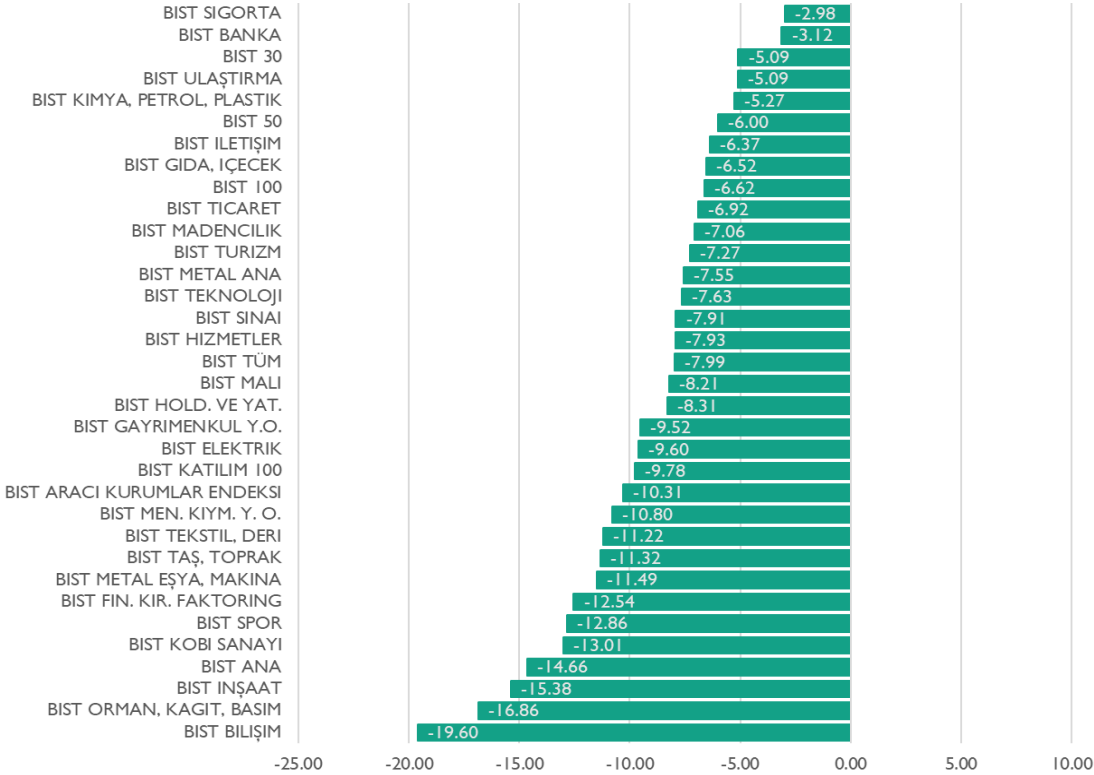
Teknik açıdan BIST 100 endeksinde hafta boyunca yaşanan sert dalgalanmanın ardından 200 günlük hareketli ortalaması olan 13.500 seviyelerindeki fiyatlamalar oldukça kritik. Teknik görünümün güçlü kalması adına bu seviye üzerinde kapanışlar görülmesi büyük önem taşıyor. Güçlü alımların etkisiyle 13.500 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 13.800 ve 14.000 direnç seviyeleri gündeme gelebilir. Aşağıda ise 13.200 ve 13.000 destekleri kritik destek olarak takip edilebilir.



Göstergeler

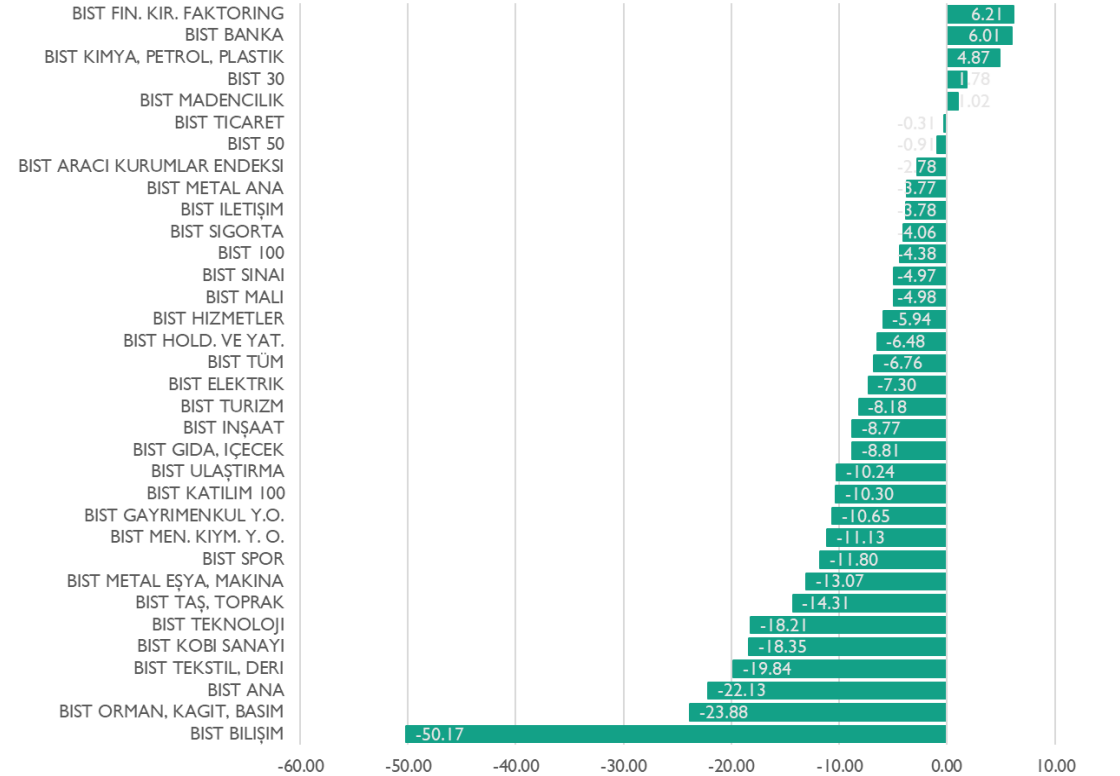
BIST'te son bir haftalık süreçte keskin değer kayıpları takip edilirken, Sigorta Endeksi %2.98 düşüşle görece pozitif ayrıştı.

Haftalık Değişim (%)

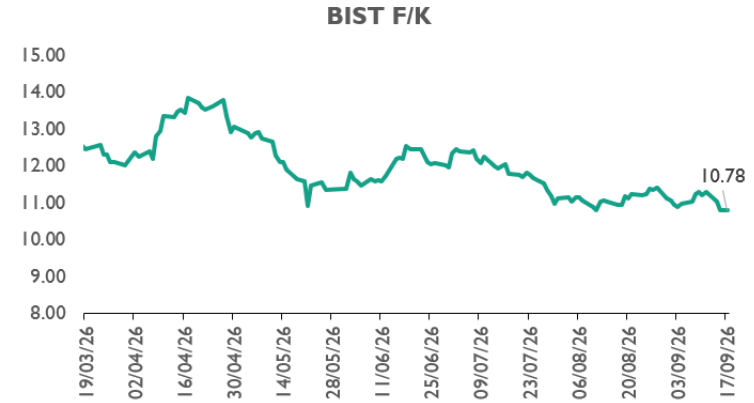
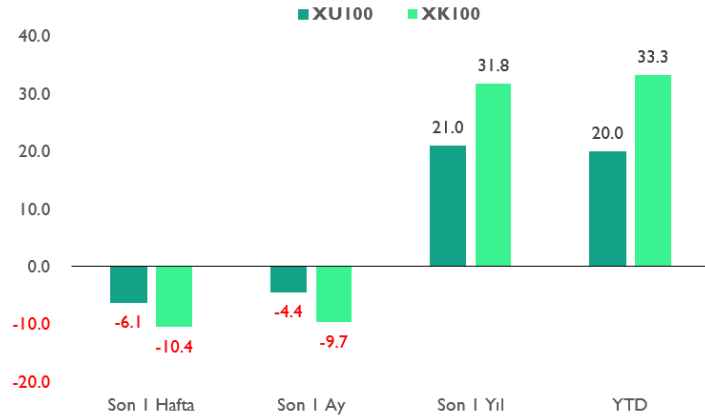
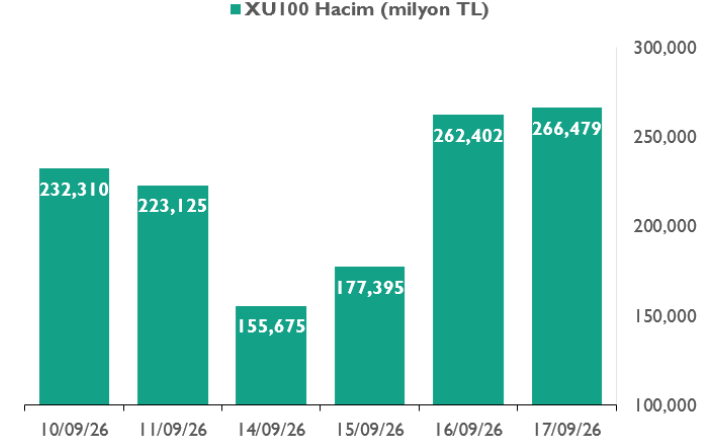


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %6,21 ile Finansal Kiralama Faktöring Endeksi sağladı.

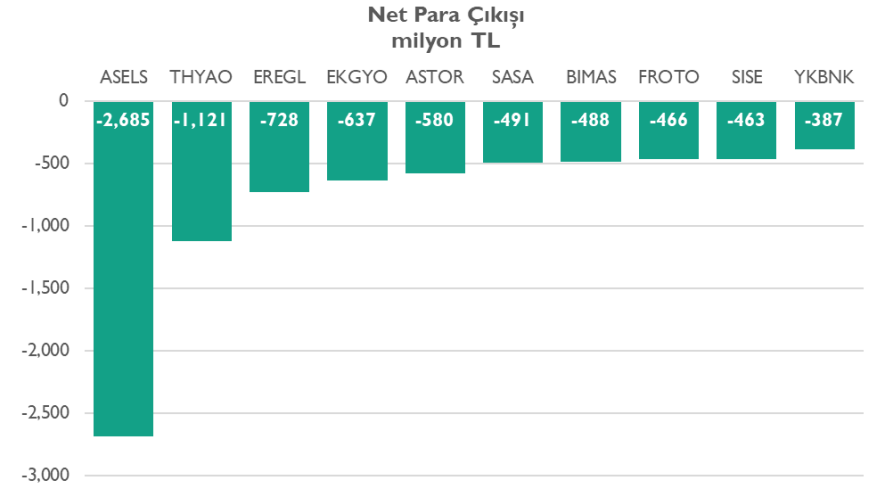
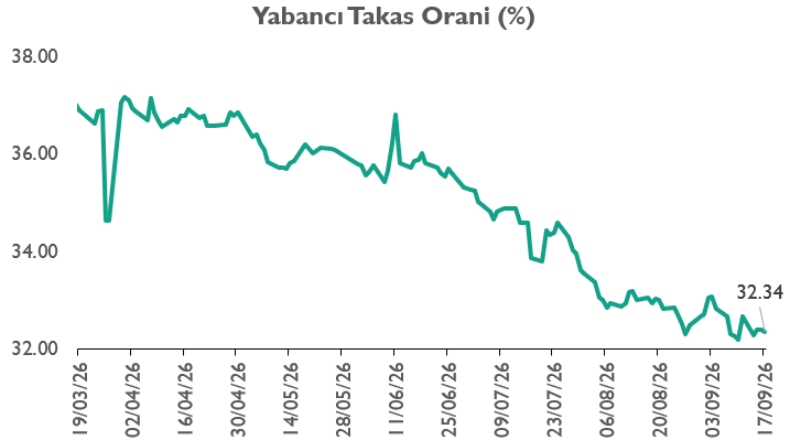
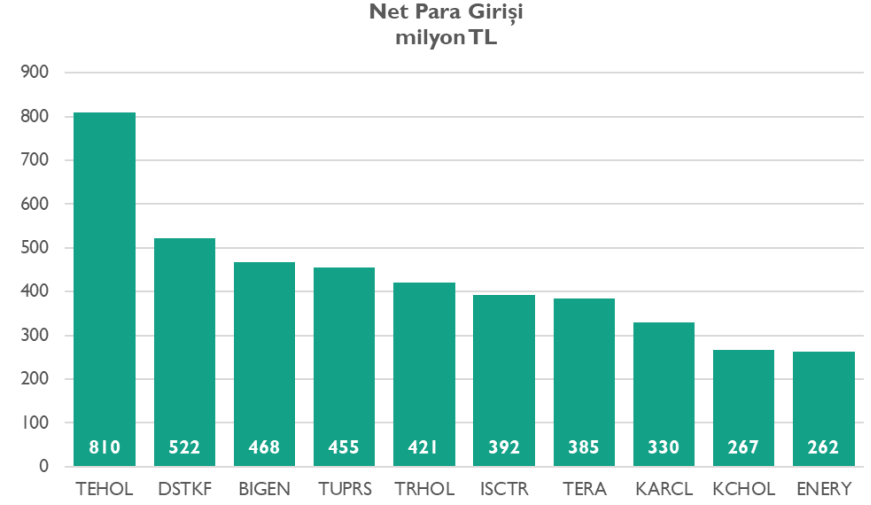
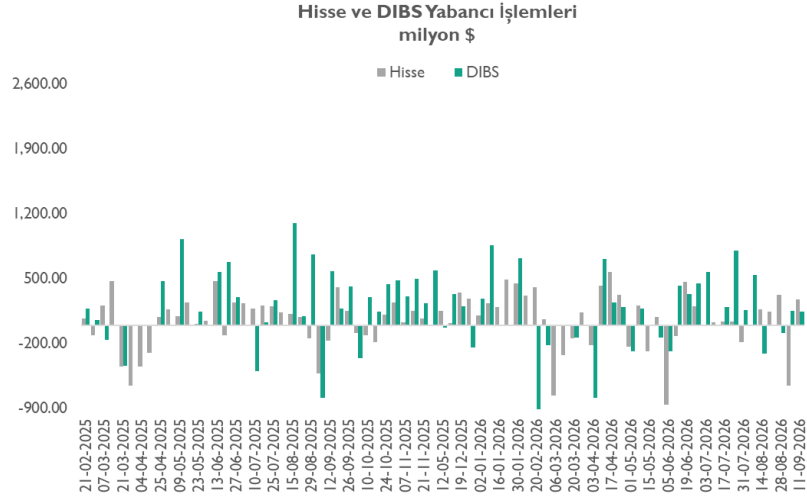
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Model Portföy

Şirket Adı	Kodu	Son Kapanış Fiyatı (TL)	12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	Güncel Getiri (%)	Getiri Potansiyeli (%)	Portföye Eklene Fiyatı	Eklene Tarihi
Tüpraş	TUPRS	₺412.00	₺390.20	143.42%	-5%	₺169.25	2 Oca 2026
Bim	BIMAS	₺418.00	₺558.00	55.70%	33%	₺268.47	2 Oca 2026
Albaraka	ALBRK	₺8.54	₺12.80	8.57%	50%	₺7.87	2 Oca 2026
MLP Care	MPARK	₺435.00	₺608.00	13.87%	40%	₺382.00	2 Oca 2026
Çimsa	CIMSA	₺42.10	₺74.40	-4.55%	77%	₺44.11	2 Oca 2026
Ebebek	EBEBK	₺82.75	₺105.00	53.53%	27%	₺53.90	2 Oca 2026
Logo Yazılım	LOGO	₺138.40	₺210.00	-3.33%	52%	₺143.17	2 Oca 2026

MP Performansı, Giriş Tarihinden Bugüne (%)

47.75%

BIST 100 Endeksi Performansı (%)

17.49%

Katılım 100 Endeksi Performansı (%)

32.23%

MP / Katılım 100 Relatif Getiri (%)

15.53%

MP Performansı, 2025 (%)

43.60%

BIST 100 Endeksi Performansı, 2025 (%)

16.97%

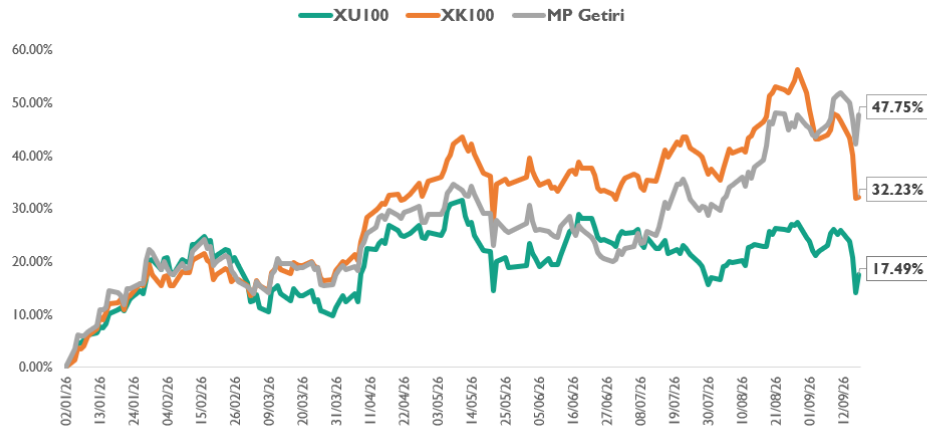
Katılım 100 Endeksi Performansı, 2025 (%)

35.55%

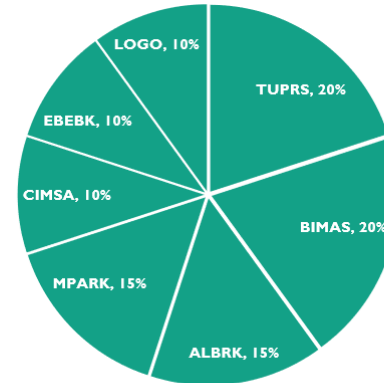
MP / Katılım 100 Relatif Getiri, 2025 (%)

8.05%

*MP: Kuveyt Türk Yatırım Model Portföy



Model Portföy Ağırlığı (%)



Sektör ve Şirket Haberleri

İstanbul Havalimanı'nın Yeni Pisti 18 Eylül'de Açılacak

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, İstanbul Havalimanı'nın 4. ana pistini, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın teşrifleriyle 18 Eylül'de hizmete açacaklarını bildirdi.

Uraloğlu, yazılı açıklamasında, İstanbul Havalimanı'nın 110'un üzerinde hava yolu işbirliğiyle, 340'tan fazla destinasyona bağlantı sağladığını aktardı. Havalimanının, halihazırda kuzey-güney doğrultusunda uzanan 3 ana ve 2 yedek olmak üzere, toplam 5 pistle hizmet verdiğini belirten Uraloğlu, "İstanbul Havalimanı'nın 4. ana pistini, Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın teşrifleriyle 18 Eylül'de hizmete açacağız. 4. ana pistimizin devreye alınmasıyla, toplam pist sayımızı 6'ya çıkaracağız. Yeni pistimiz, aynı zamanda İstanbul Havalimanı'nın ilk Doğu-Batı yönlü pisti olacak. Doğu-Batı ekseninde inşa edilen yeni beton pist, 2 bin 820 metre uzunluğunda ve 45 metre genişliğinde." ifadelerini kullandı.

Uraloğlu, yeni pistin uçuş operasyonlarına sağlayacağı katkıya dikkati çekerek, şu bilgileri paylaştı: "Özellikle iç hat uçuşları ve Doğu yönlü rotalarda, taksi süreleri ile havada kalış sürelerini kısaltacağız. Böylece, yakıt ve zamandan tasarruf sağlayacağız. Yeni pist, farklı hava koşullarında operasyonların daha etkin yürütülmesine de katkı sağlayacak. Doğu-Batı eksenindeki yeni pistimizle, olumsuz hava koşullarında dahi operasyonel çeşitliliği artıracamız. İnş-kalkış emniyet marjını ve zamanında kalkış oranlarını da azami düzeye çıkaracağız."

Nisan 2025'te, Avrupa'da bir ilk olan Üçlü Bağımsız Paralel Pist Operasyonu'nun İstanbul Havalimanı'nda hayata geçirildiğini anımsatan Uraloğlu, 4. ana pistin hizmete alınmasıyla, havalimanının operasyonel kapasitesinin, verimliliğinin ve esnekliğinin daha da güçleneceğini vurguladı. Uraloğlu, yeni pistin hangar alanlarına yakın konumuyla, genel havacılık operasyonlarının daha hızlı ve bağımsız yürütülmesine de imkan sağlayacağına işaret ederek, "Doğu-batı eksenli yeni pistimiz, yan rüzgar koşullarında güvenli operasyonlara katkı sunarken dörtlü pist işletmeciliği hedefimize de güç katacak." değerlendirmesinde [bulundu](#).

Piyasa Bilgileri	THYAO TL
Kapanış (TL/hisse)	289.3
Kapanış (USD/hisse)	6.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	399,165
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,215
Firma Değeri (milyon TL)	1,019,548
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	PGSUS TL
Kapanış (TL/hisse)	150.2
Kapanış (USD/hisse)	3.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	75,100
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,546
Firma Değeri (milyon TL)	260,194
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43



Sektör ve Şirket Haberleri

Türkiye Ve Azerbaycan'dan Enerjide Yeni İşbirliği

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkiye ile Azerbaycan'ın enerji alanındaki işbirliğini yeni projelerle güçlendirmeyi hedeflediğini belirtti. Bayraktar, mevcut petrol ve doğalgaz hatlarının kapasitesinin artırılmasının yanı sıra elektrik iletiminde yeni koridorlar oluşturulacağını söyledi.

Bayraktar, Türkiye ile Azerbaycan'ın enerji alanındaki işbirliklerini değerlendirdi. Dünyanın krizler dünyası haline geldiğini ve krizlerin artık "yeni normal" olduğunu ifade eden Bayraktar, böyle bir ortamda Türkiye ile Azerbaycan'ın enerjide öngörülebilir, çeşitlendirilmiş ve daha yoğun işbirlikleri geliştirdiğini söyledi.

Bayraktar, Bakü-Tiflis-Erzurum Doğal Gaz Boru Hattı, TANAP ve TAP gibi projeleri hatırlatarak, "TANAP'tan bu sene itibarıyla 100 milyar metreküp doğalgaz akışı gerçekleşti. Bu hat, Avrupa'nın arz güvenliğine çok büyük katkı yapıyor" ifadesini kullandı.

Türkiye ve Azerbaycan'ın birbirini tamamlayan özelliklere sahip olduğunu kaydeden Bayraktar, Azerbaycan'ın önemli bir petrol ve doğal gaz üreticisi olduğunu, şimdi ise elektrik üreticisi olma yolunda ilerlediğini dile getirdi. Bayraktar, Türkiye'nin ise büyüyen ve enerji ihtiyaçları artan bir pazar olduğunu altını çizerek, "Türkiye, aynı zamanda önemli tüketici olan Avrupa ile birçok bağlantısı olan, dolayısıyla buradaki enerjiyi Avrupa'ya ihraç edebilme kapasitesi, kabiliyeti olan bir ülke" diye konuştu. Bu özelliklerin Türkiye ve Azerbaycan'ı birbirini tamamlayan iki ülke haline getirdiğini anlatan Bayraktar, iki ülkenin cumhurbaşkanlarının ortaya koyduğu ortak vizyonun da buna uygun projeler geliştirilmesine vesile olduğunu kaydetti.

Bayraktar, öncelikli olarak Bakü-Tiflis-Erzurum, Bakü-Tiflis-Ceyhan ve TANAP gibi mevcut projelerin kapasitesinin tam kullanılması gerektiğini vurgulayarak, Bakü-Tiflis-Ceyhan'dan bugün 600 bin varil petrol aktığını, hattın kapasitesinin ise 1 milyon varil olduğunu ifade etti. Bu hatta Orta Asya'daki ve Türk dünyasındaki diğer kaynaklardan ham petrol taşınabilmesi gerektiğine işaret eden Bayraktar, doğalgaz için de benzer çalışmaların yapılabileceğini aktardı.

Bayraktar, önlerinde elektrik alanında çok büyük projeler bulunduğunu belirterek, "Üç ana projeyi konuşuyoruz. Bunlar, Nahçıvan üzerinden Türkiye elektrik iletim hattının gelmesi, Türkiye-Gürcistan-Azerbaycan-Bulgaristan'ın dörtlü yeşil enerji koridoru ve Karadeniz'in altından yine Avrupa'ya gidecek elektrik iletim hattıdır" [bilgisini verdi.](#)

Piyasa Bilgileri	TUPRS TL
Kapanış (TL/hisse)	412.0
Kapanış (USD/hisse)	8.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	793,840
Piyasa Değeri (milyon USD)	16,338
Firma Değeri (milyon TL)	663,122
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TL
Kapanış (TL/hisse)	41.0
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	106,548
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,193
Firma Değeri (milyon TL)	171,204
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	15



Sektör ve Şirket Haberleri

Otomotiv üretimi hız kesti: 8 ayda %7,3 düşüş gerçekleşti

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), yılın ocak-ağustos dönemine ilişkin üretim, ihracat ve pazar verilerini açıkladı. Verilere göre, Türkiye'nin otomotiv ihracatı adet bazında söz konusu dönemde 597 bin 594 olarak kaydedildi.

Buna göre, yılın 8 ayında toplam otomotiv üretimi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,3 düşüşle 841 bin 583 olarak kayıtlara geçti. Otomobil üretimi ise yaklaşık %19 gerileyerek 458 bin 169 oldu. Traktör üretimiyle birlikte toplam üretim ise 854 bin 860'ı buldu.

Ocak-ağustos döneminde ticari araç grubunda üretim geçen yılın aynı dönemine göre %12, ağır ticari araç grubunda %7 ve hafif ticari araç grubunda %12 arttı.

Bu dönemde, otomotiv sanayisinin kapasite kullanım oranı %59 oldu. Araç grubu bazında kapasite kullanım oranları ise hafif araçlarda (otomobil ve hafif ticari araç) %60, kamyon grubunda %57, otobüs-midibüs grubunda %67 ve traktörde %27 seviyesinde gerçekleşti.

Otomotiv ihracatında adet bazında düşüş

Otomotiv ihracatı, ocak-ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre adet bazında %12 gerileyerek 597 bin 594 oldu. Bu dönemde otomobil ihracatı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %28 düşüş kaydederken, ticari araç ihracatı ise %9 arttı. Aynı dönemde traktör ihracatı da %14 artışla 8 bin 245 olarak gerçekleşti.

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, toplam otomotiv sanayi ihracatı, bu yılın 8 ayında %17 pay ile sektörel ihracat sıralamasında liderliğini korudu. Söz konusu dönemde toplam otomotiv ihracatı, 2025 yılının aynı dönemine göre %2,5 artarak 27,2 milyar dolar oldu. Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) verilerine göre, aynı dönemde otomobil ihracatı %9 azalarak 6,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde dolar bazında ana sanayi ihracatı %1, tedarik sanayi ihracatı da %4 arttı.

Bu yılın 8 ayında toplam pazar, geçen yılın aynı dönemine göre %12 azalarak 745 bin 597 olarak gerçekleşti. Bu dönemde, otomobil pazarı da %14 düşüşle 564 bin 241 olarak kayıtlara geçti. Ticari araç pazarına bakıldığında ise yılın 8 ayında geçen yılın aynı dönemine göre toplam ticari araç pazarı %5, hafif ticari araç pazarı %4, ağır ticari araç pazarı %7 geriledi.

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	156.9
Kapanış (USD/hisse)	3.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,518
Piyasa Değeri (milyon USD)	710
Firma Değeri (milyon TL)	66,745
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	77.5
Kapanış (USD/hisse)	1.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	271,780
Piyasa Değeri (milyon USD)	5,594
Firma Değeri (milyon TL)	383,762
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	287.0
Kapanış (USD/hisse)	5.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	143,500
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,953
Firma Değeri (milyon TL)	202,634
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



Sektör ve Şirket Haberleri

Finansal İstikrar Komitesi: Fon Piyasasındaki Sorun Geçici Ve Yönetilebilir Nitelikte.

Yurt içi piyasalarda bazı fonlarda yaşanan temerrüdün ardından yaşanan hareketler dolayısıyla toplanan Finansal İstikrar Komitesi toplantısından sorunun yönetilebilir olduğu mesajı çıktı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada toplantıda, sermaye piyasalarındaki son gelişmelerin ele alındığı, bu çerçevede, piyasalardaki hareketliliğin, sınırlı sayıdaki portföy yönetim şirketlerinin uhdesindeki bazı fonlarda yaşanan kredi ve likidite sorunlarından kaynaklandığı değerlendirildiği ifade edildi. Açıklamaya göre, Borsa İstanbul'un ve sermaye piyasalarının işleyişine ilişkin temel veya yapısal bir risk bulunmazken sorunun, fon piyasasının belirli bir bölümünde yoğunlaşmakta olup geçici ve yönetilebilir nitelikte olduğu ifade edildi.

Bu çerçevede Komite; piyasaların sağlıklı işleyişinin sürdürülmesi ve makrofinansal istikrarın korunması amacıyla alınabilecek tedbirleri değerlendirdi. Açıklamada bu kapsamda gerekli tüm tedbirlerin ilgili kurumlar tarafından süratle uygulamaya konulacağı taahhüt edildi. Kararlaştırılan tedbirlerin, başta likidite sıkışıklığının giderilmesi ve bulaşma riskinin önlenmesine yönelik olacağı [söylendi](#).

SPK 7 Kuruma Ait Bazı Fonların Tasfiyesine Karar Verdi.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) finansal piyasalardaki gelişmeleri dikkate alarak, “sermaye piyasalarının güvenilir, şeffaf, istikrarlı bir ortamda işleyişinin sağlanması ile yatırımcıların hak ve yararlarının korunmasını teminen” yedi kurumun bazı fonlarının tasfiye ettirilmesine karar verdiğini duyurdu.

SPK; Tera Portföy Yönetimi A.Ş., Pusula Portföy Yönetimi A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., Atlas Portföy Yönetimi A.Ş., AI Portföy Yönetimi A.Ş., Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. ve Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu ve katılma payları Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda (TEFAS) işlem gören tüm yatırım fonlarının TEFAS'ta alım ve satım yönünde işleme kapatılmasına ve bazı yatırım fonlarının Kurulca tayin edilecek yöntem ile tasfiye ettirilmesine karar verdi.

Ayrıca Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in 17 nci maddesi uyarınca kredili sermaye piyasası aracı işlemlerinin devamı süresince özkaynak koruma oranının asgari %35 olması hususundaki hükmün, aracı kurumların kendi risk politikalarına uygun düştüğü ölçüde ve müşteri taleplerini de olabildiğince gözeterek, ikinci bir duyuruya kadar, 02.10.2026 tarihi seans sonuna kadar işlemlerinin devamı süresince özkaynak oranı asgari yüzde 20 olacak şekilde esnek olarak uygulanabilmesine [karar verildi](#).

Tasfiye edilmesi beklenen 128 fonun toplam büyüklüğünün, 16 Eylül kapanışı itibarıyla 816,2 milyar TL seviyesinde olduğunu hesaplıyoruz. Fon büyüklüğü açısından en yüksek potansiyel para çıkışının Tera Portföy'de yaklaşık 531 milyar TL, ardından Pusula Portföy'de yaklaşık 71,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşebileceğini değerlendiriyoruz. Mevcut toplam büyüklük, XUTUM piyasa değerinin yaklaşık %4'üne, XU100 piyasa değerinin ise yaklaşık %6,3'üne karşılık geliyor.



Sektör ve Şirket Haberleri

TCMB'den TL Likidite Yönetimine İlişkin Atılan Adımlar.

TCMB'nin duyusuna göre finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası likidite imkanları gözden geçirildi.

Bu çerçevede; Haftalık repo ihaleleriyle sağlanacak fonlama miktarı likidite koşulları göz önünde bulundurularak artırılacak. TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasasında bankaların borç alabilme limitleri, bankacılık sisteminin mevcut bilanço büyüklükleri dikkate alınarak güncellenecek. TCMB bünyesinde yer alan piyasalarda geçerli olan teminat iskonto oranları gözden geçirilerek azaltılacak.

Ayrıca TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerini güncelledi. Buna göre borç alabilme limitleri 10 kat artışla 510 milyar TL'ye çıkıldı.

Diğer yandan, TCMB'den bankalararası para piyasasındaki borç alabilme limitlerini artırmasının ardından likidite yönetimi kapsamında ikinci somut adım geldi. TCMB haftalık repo ihalesini 300 milyar TL'ye çıkardı. Çarşamba günü bu rakam 1 milyar TL olmuştu. Piyasa beklentisi ihale büyüklüğünün 100 milyar TL olması yönündeydi.

BDDK'dan Bankalara Hisse Geri Alımları İçin Esneklik.

Fonlarda temerrüt gelişmeleri likidite konusunda riskler oluştururken bir tedbir de BDDK'dan geldi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) halka açık bankaların 16 Eylül tarihinden sonra geri alım yoluyla edindikleri kendi hisse senetlerinin 31 Aralık 2026 tarihine kadar çekirdek sermayeden indirim kalemi olarak dikkate alınmamasına karar verdi. Açıklamaya göre bu hisse senetleri kredi riskine esas tutar ve piyasa riskine esas tutar hesaplamasına dahil edilmeyecek.

Fonların Ödeme ve Tasfiye Süreci Belirlendi.

SPK'nın tasfiye kapsamındaki fonlara ilişkin düzenlemesiyle, fonların yatırımcı payları ve portföy varlıklarına yönelik mutabakat işlemlerinin en geç 10 iş günü içinde tamamlanması öngörülüyor. Fon portföyündeki finansal varlıklar yatırımcı menfaati ve likidite koşulları gözetilerek kademeli şekilde nakde çevrilecek ve elde edilen tutar yatırımcılara sahip oldukları katılma payı oranında aktarılacak. Tasfiye sürecinde rehin, haciz ve diğer takyidatlar ile gerçekleşmemiş emirler de MKK, bankalar ve ilgili kurumlar arasında mutabakatlaştırılacak. Fonların tasfiyesi, duyuru tarihinden itibaren en fazla 3 ay içinde tamamlanacak olup, TEFAŞ üzerinden gerçekleşmeyen iade emirlerinden doğan borçlar ise elde edilen nakitten öncelikli olarak karşılanacak.

SPK'nın kararına göre Tera Portföy Yönetimi AŞ'nin kurucusu olduğu fonların portföy saklayıcısı olarak Türkiye İş Bankası AŞ, Al Capital Portföy Yönetimi AŞ, Atlas Portföy Yönetimi AŞ, Bulls Portföy Yönetimi AŞ, Hedef Portföy Yönetimi AŞ, Pardus Portföy Yönetimi AŞ ve Pusula Portföy Yönetimi AŞ'nin kurucusu olduğu fonların portföy saklayıcısı olarak ise Ziraat Bankası görevlendirildi.



Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
MOPAS	25.09.2026	150	0.55	2.3%	2.Taksit (2/2) *
KATILIM DIŞI					
PETUN	21.09.2026	149	0.49	4.3%	2.Taksit (2/2) *
GIPTA	22.09.2026	205	1.55	2.3%	3.Taksit (3/4) **
OFSYM	23.09.2026	123	0.84	1.3%	1. Taksit (1/2)*

HBT: Hisse Başı Temettü

* 2 Taksit şeklinde ödenecektir.

** 4 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
21 Eylül 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Eylül	Kapasite Kullanım Oranı		73,5%
10:00	Türkiye	Eylül	Reel Kesim Güven Endeksi		102,4
17:30	Türkiye	Ağustos	Merkezi Hükümet Borç Stoku	15.948,0B	15.463,3B
22 Eylül 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Eylül	Tüketici Güveni	88	90,8
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		16,30K
17:00	Euro Bölgesi	Eylül	Tüketici Güveni	-16	-15,5
17:05	ABD		FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması		
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		7,140M
23 Eylül 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Eylül	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
10:00	Türkiye	Eylül	Hanehalkı Beklenti Anketi		
11:00	Euro Bölgesi	Eylül	Hizmet PMI (Öncü)	51,4	51,6
11:00	Euro Bölgesi	Eylül	İmalat PMI (Öncü)	52,8	52,7
11:00	Euro Bölgesi	Eylül	S&P Global Bileşik PMI (Öncü)	51,5	52,0
16:45	ABD	Eylül	İmalat PMI (Öncü)	53,6	53,9
16:45	ABD	Eylül	Hizmet PMI (Öncü)	56,0	56,5
16:45	ABD	Eylül	S&P Global Bileşik PMI (Öncü)	55,2	56,0
24 Eylül 2026 - Perşembe					
11:00	Euro Bölgesi		ECB Aylık Rapor		
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		278M
14:50	ABD	Ağustos	İnşaat İzinleri		1,433M
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		196K
15:30	ABD	2. Çeyrek	Cari Denge		-226,8B
17:00	ABD	Ağustos	Yeni Konut Satışları	626K	607K
25 Eylül 2026 - Cuma					
11:00	Türkiye	Ağustos	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-0,3%
15:30	ABD	Ağustos	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		1,1%
15:30	ABD	Ağustos	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri		0,4%
17:00	ABD	Eylül	Michigan Enflasyon Beklentisi	4,6%	4,0%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Furkan Ataş
Uzman Yardımcısı

Muhammet Çakmak
Yönetmen

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Uğur Kara
Uzman Yardımcısı

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk 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 Kuveyt Türk 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 Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

