

## Global Piyasalarda Gündem

- Yen, 155 seviyesinin kırılmasıyla şubattan bu yana en güçlü seviyesi olan 152,89'u test etti ve eylülde %4'e yakın kazançla G-10 para birimlerinin en iyisi oldu.** Japon para birimi gün içindeki %1'lik yükselişin ardından kazancının bir kısmını geri vererek %0,6 artıda işlem gördü, 155'in aşılması büyük stop-loss emirlerini tetikledi ve opsiyon masalarını dolar satmaya zorladı. Dolar/yen bir hafta önceki 160 seviyesinden 153,58'e indi. Gecelik endeks swapları gelecek haftaki BOJ toplantısında **%97 ihtimalle 25 baz puanlık artış** fiyatlıyor, ikinci çeyrek büyümesi yıllıklandırılmış bazda %1,4'e revize edildi ve temmuzda ücretler yaklaşık 30 yılın en hızlı artışını kaydetti. Yatırımcılar cuma günkü ABD enflasyonunu beklerken ECB'nin faiz artıracığı beklentisi hakim, Hazine ihaleleri ise getirileri son yılların zirvesine yakın tahvillerde talebi test edecek.
- Kanada ABD menşeli yüzlerce ürüne %15-%50 bandında gümrük vergisi uygulamaya başlarken Çin'in ağustos ihracatı %25 arttı ve ticaret gerilimi aynı anda iki cepheye yayıldı.** Mark Carney hükümeti New York saatiyle 00:01 itibarıyla birçok ABD çelik ürününde vergiyi %25'ten %50'ye çıkardı, motosiklet, kozmetik ve peynir gibi tüketim ürünlerini de kapsama aldı. Trump, Bombardier jetlerinin ABD'de satışını yasaklamakla tehdit etti. Oxford Economics karşılıklı tarifelerin ve destek programlarının Kanada üretimini baz senaryoya göre **%0,3 azaltacağını** hesaplıyor. Çin'de ithalat %28,2 artarken aylık ticaret fazlası 119,1 milyar dolara çıktı, ABD'ye ihracat %34,4 yükselirken AB'ye sevkiyat %6,7 ile son 10 ayın en yavaşı oldu. İran ise Umman ile Hürmüz Boğazı trafiğine ilişkin anlaşmanın son aşamada olduğunu ve geçici bir güvenli güzergah içereceğini açıkladı.
- Asya hisseleri Güney Koreli çip üreticilerinin öncülüğünde yükselirken Brent petrol 97,65 dolarla 100 dolara üç doların altında bir mesafeye yaklaştı.** MSCI Asya Pasifik Endeksi %0,3 artarken en büyük katkı SK Hynix ve Samsung Electronics'ten geldi, Kospi %2,4 yükseldi ve Nasdaq 100 vadeliileri %0,6 kazandı. Avrupa vadeliileri yatay seyrederken pazartesi resmi tatil nedeniyle kapalı olan ABD vadeliileri temkinli bir düşüş kaydetti. Kasım vadeli Brent Singapur saatiyle 12:35 itibarıyla %0,7 yükselirken ekim vadeli WTI cuma kapanışına göre %1,7 artışla 93,03 dolara çıktı, **Goldman Sachs yukarı yönlü senaryoda 120 dolar** işaret etti. Bloomberg Dolar Endeksi hafif eksiye, Dolar/TL sabah saatlerinde 48,4577 seviyesinde bulunuyor. Takvimde BOE Başkanı Andrew Bailey ve Başkan Yardımcısı Dave Ramsden'in TSi 16:15'teki Hazine Komisyonu ifadesi ile BOJ üyesi Kazuyuki Masu'nun konuşması izlenecek.

## Global Piyasalar

|                          | SON      | GÜNLÜK | YBB % |
|--------------------------|----------|--------|-------|
| <b>HİSSE ENDEKSLERİ</b>  |          |        |       |
| S&P 500                  | 7.718,6  | -0,4%  | 12,8% |
| Nasdaq 100               | 29.544,2 | 0,2%   | 17,0% |
| Dow Jones                | 53.414,3 | -0,5%  | 11,1% |
| Euro Stoxx 50            | 6.404,3  | 0,0%   | 10,6% |
| DAX                      | 25.984,3 | -0,1%  | 6,1%  |
| FTSE 100                 | 10.826,1 | 0,0%   | 9,0%  |
| Nikkei 225               | 65.269,3 | -1,7%  | 29,7% |
| MSCI EM                  | 1.756,9  | 1,8%   | 25,1% |
| Kospi                    | 6.954,5  | -0,6%  | 65,0% |
| Şangay Bileşik           | 3.940,6  | 0,2%   | -0,7% |
| Hang Seng                | 25.317,2 | -0,4%  | -1,2% |
| <b>DOLAR ENDEKSİ</b>     |          |        |       |
| DX                       | 99,0     | -0,2%  | 0,6%  |
| <b>EMTİA FİYATLARI</b>   |          |        |       |
| Brent                    | 98,6     | 1,7%   | 62,1% |
| WTI                      | 93,9     | 2,6%   | 63,5% |
| Altın                    | 4.395,3  | -0,2%  | 1,8%  |
| Gümüş                    | 65,8     | -0,5%  | -8,1% |
| Bakır (COMEX)            | 6,726    | 1,6%   | 19,5% |
| <b>TAHVİL GETİRİLERİ</b> |          |        |       |
| ABD 2Y                   | 4,37     | 4,37   | +90   |
| ABD 10Y                  | 4,79     | 4,78   | +62   |
| Almanya 10Y              | 3,37     | 3,39   | +52   |
| Japonya 10Y              | 2,90     | 2,93   | +83   |

## Piyasayı Etkileyen Haberler

### ► TSMC ve Samsung ASML'in High NA hattına geçiyor

NASDAQ: ASML

ŞİRKET HABERİ · YARI İLETKEN EKİPMANI

Samsung 2028, TSMC ise 2030'dan itibaren tanesi 400 milyon dolara varan High NA EUV makinelerini yüksek hacimli üretimde kullanmaya başlayacak ve ASML böylece en büyük üç müşterisini aynı teknolojide topladı. Dört şirket ayrıca onlarca yıldır 6 inç olan fotomaske standardını 12 inç taşıma kararı aldı, ASML'in teknolojiden sorumlu üst yöneticisi Marco Pieters bu geçişin **High NA makinelerinin çıktısını %40 artırabileceğini** söyledi. TSMC, maliyetin verimlilik kazancını henüz karşılamadığı gerekçesiyle yıllardır temkinli davranıyordu, şimdi 2030'da mevcut 6 inç maskelerle High NA'ya başlayacak, 12 inç maske üretimi için 2031'de test hattı kuracak ve bu tekniği 2033'te üretime alacak. Bloomberg verilerine göre TSMC tek başına ASML gelirinin **yaklaşık %16'sını** oluşturuyor. Yatırım açısından asıl mesaj, ASML'in High NA'da Intel'e sıkışmış tekil müşteri riskinin ortadan kalkması ve 2030 sonrası gelir görünürlüğünün artık tek bir müşterinin maliyet hesabına değil sektörün ortak yol haritasına bağlanmasıdır.

### ► Novartis'in Avidity bahsi klinik çalışmada başarısız oldu

NYSE: NVS

ŞİRKET HABERİ · İLAÇ

Novartis'in 12 milyar dolarlık Avidity Biosciences satın almasının merkezindeki del-desiran, miyotonik distrofi tip 1 hastalarında plaseboya anlamlı üstünlük sağlayamadı ve hisse Tradegate'te Zürih kapanışına göre **%5,1'e varan düşüş gösterdi**. Çalışmada hastaların ellerini açma hızında plaseboya kıyasla anlamlı bir iyileşme görülmedi. İcra Kurulu Başkanı Vas Narasimhan temmuzda Bloomberg TV'ye ilacın **yıllık 5 milyar doların üzerinde zirve satış potansiyeli** taşıdığını söylemişti. Bu, şirketin bir hafta içindeki üçüncü klinik aksaklığı: otoimmün hastalıklarda denenen hücre terapisi üç hastanın ölümü üzerine durduruldu, kalp ilacı pelacarsen yakından izlenen bir çalışmada başarısız oldu, buna karşılık multipl skleroz tedavisi olumlu sonuç verdi. Vontobel analisti Stefan Schneider gelişmeyi büyük bir pipeline aksaklığı olarak niteleyip tut tavsiyesini korudu. Yatırımcı açısından kritik olan tek bir molekülün kaybı değil, tarihinin en büyük patent uçurumuna girerken büyümeyi satın almayla ikame etme stratejisinin bir hafta içinde üç kez sınavdan kalmasıdır.

### ► Çin sekiz finans kuruluşuna 45 milyar dolar aktarıyor

MAKRO

POLİTİKA HABERİ · BANKACILIK

Çin Maliye Bakanlığı, ICBC, Agricultural Bank of China ve PICC'nin de aralarında bulunduğu sekiz kuruluşu özel tahvil ihracıyla 300 milyar yuan (45 milyar dolar) sermaye aktaracak, bu yaklaşık yirmi yılın en büyük sermaye tazeleme operasyonu olacak. AgBank 160 milyar yuana, ICBC ise 100 milyar yuana kadar tahsisli satış planlıyor, Maliye Bakanlığı bu ihraçların 130 ve 70 milyar yuanlık kısmını üstlenecek ve iki banka da kaynağı çekirdek birinci kuşak sermayesine yazacak. Bloomberg Intelligence, işlemin **yıllıklandırılmış hisse başına kâr seyrelmesini ICBC'de %3,5, AgBank'ta %6,3** olarak hesaplıyor. Hong Kong'da erken işlemlerde ICBC %0,78, AgBank %0,69 geriledi. Sektörün ortalama sermaye yeterlilik oranı haziran itibarıyla %15,26, çekirdek birinci kuşak oranı %10,72 seviyesindeydi. Yatırımcı için asıl okuma, Pekin'in doğrudan harcama veya para politikası yerine banka bilançolarını kullanmayı seçmesi ve seyrelmenin bu politika kredisinin hissedara kesilen faturası olmasıdır.

## Piyasayı Etkileyen Haberler

### ► Mistral Samsung öncülüğünde 21 milyar euroyu aştı

HALKA KAPALI

ŞİRKET HABERİ · YAPAY ZEKA

Mistral AI, Samsung Electronics'in liderlik ettiğİ turda 3 milyar euro (3,5 milyar dolar) toplayarak değerlemesini 21 milyar euronun üzerine çıkardı ve bir yıl önceki 11,7 milyar euroluk seviyeyi neredeyse ikiye katladı. Tura AB'nin Scaleup Europe Fund'ı ile PSG Equity eş liderlik etti, geçen yılki turu yöneten ve %11 hisse için 1,3 milyar euro ödeyen ASML bu kez de katıldı. İcra Kurulu Başkanı Arthur Mensch kaynağın ABD ve Asya'daki büyümeyi finanse edeceğini, şirketin veri merkezi gibi önemli varlıklara sahip olmayı sürdüreceğini söyledi. Mistral bu yıl Paris yakınlarındaki bir veri merkezi projesi için 830 milyon dolar borçlanmış, İsveç'teki yatırımına 1,2 milyar euro taahhüt etmişti. Airbus, BMW ve ASML ile anlaşmaları bulunan şirket açık kaynaklı modelleriyle Avrupa'ya egemen bir alternatif olarak konumlanıyor. Yatırımcı açısından dikkat çekici olan, bir yılda ikiye katlanan değerlemenin gelir performansından çok ABD ve Çin dışı seçeneklerin kıtlığını fiyatlıyor olmasıdır.

### ► SAP yapay zekada geç kalma riskiyle karşı karşıya

XETRA: SAP

ŞİRKET HABERİ · KURUMSAL YAZILIM

SAP'ın denetim kurulu üyeleri şirketin önümüzdeki aylarda yapay zekada atılım yapamazsa rekabette geri düşeceğini düşünürken, mayıs ayındaki iç ankette yönetim kuruluna duyulan çalışan güveni %80'den %54'e geriledi. Şirketin geleceğine dair heyecan da 8 puan azalarak %62'ye indi. İcra Kurulu Başkanı Christian Klein yılın ikinci yarısında 50 yapay zeka asistanı, 400'ün üzerinde otonom ajan ve yeni bir iş platformu devreye alma sözü verdi. UBS analistleri ağustos sonunda değerlemeyi makul bulmakla birlikte hedef fiyat beklentilerini düşürdü, yatırımcı algısının kırılğan kaldığını ve ürünlerdeki gecikmenin müşterileri kendi yapay zeka çözümlerine yöneltebileceğini yazdı. Fortune 500 şirketlerinin %90'ından fazlası SAP kullanıyor, eski sistemlere destek 2027 sonunda bitiyor. Yatırımcı açısından soru SAP'ın müşteri kaybedip kaybetmeyeceğİ değil, kurumların yapay zeka bütçesinin SAP'ın içinden mi yoksa etrafından mı akacağıdır.

### ► Brookfield İngiliz nükleer fonundan 1 milyar dolar aldı

NYSE: BAM

ŞİRKET HABERİ · VARLIK YÖNETİMİ

Brookfield Asset Management, İngiltere'nin Nuclear Liabilities Fund'ından altyapı, enerji, özel sermaye, gayrimenkul ve özel kredi stratejilerine dağıtılmak üzere 1 milyar dolarlık taahhüt aldı. Kaynak, şirketin geçen yıl kurduğı ve kurumsal yatırımcı, özel varlık ile aile ofisi müşterilerini hedefleyen Investment Solutions Group tarafından yönetilecek, birim yatırımı fonlar, doğrudan yatırımlar ve ortak yatırımlar üzerinden dağıtacak. Başkanlığını Oaktree'den Howard Marks'ın yaptığı, yönetiminde eski Morgan Stanley yöneticisi Alper Dağlıoğlu'nun bulunduğu birim, Brookfield'in farklı stratejilerini tek tek fon satmak yerine müşteriye özel çok varlıklı portföyler halinde paketliyor. Nükleer santrallerin sökölme maliyetini karşılamak için kurulan fonun mart 2025 itibarıyla 20,7 milyar sterlin (28 milyar dolar) varlığı bulunuyordu. Yatırımcı açısından işlemin büyüklüğünden çok, alternatif varlık yöneticilerinin paketlenmiş portföy modeline geçişinin uzun vadeli kurumsal para tarafından onaylanması önemlidir.

## Günün Öne Çıkanları

### ASML

NASDAQ: ASML

Seans öncesi +1,68%

ASML, TSMC ve Samsung'u High NA EUV hattına bağladı. Samsung 2028, TSMC ise 2030'dan itibaren tanesi 400 milyon dolara varan makineleri seri üretimde kullanacak, dört şirket fotomaske standardını 6 inçten 12 inçe taşıma kararı aldı, bu geçiş çıktığı %40 artırabilir. High NA'da tek müşteri Intel'di, bu risk ortadan kalktığı için 2030 sonrası gelir görünürlüğü sektörün ortak yol haritasına bağlandı.

|             |             |       |
|-------------|-------------|-------|
| KAPANIŞ     | PİYASA DEĞ. | F/K   |
| 1.714,88 \$ | 650 mlr \$  | 51,25 |

### Novartis

NYSE: NVS

Seans öncesi -13,24%

Novartis'in 12 milyar dolarlık Avidity bahsi klinik çalışmada başarısız oldu. Satın almanın merkezindeki del-desiran, miyotonik distrofi tip 1'de plaseboya üstünlük sağlayamadı, oysa yönetim temmuzda 5 milyar dolar üzeri zirve satış potansiyeli öngörüyordu. Hisse Tradegate'te Zürih kapanışına göre %5,1'e varan düşüş gösterdi. Bir hafta içindeki üçüncü aksaklık, patent uçurumuna girerken büyümeyi satın almayla ikame etme stratejisini sorguluyor.

|           |             |       |
|-----------|-------------|-------|
| KAPANIŞ   | PİYASA DEĞ. | F/K   |
| 159,99 \$ | 293 mlr \$  | 24,60 |

### Brookfield

NYSE: BAM

Son kapanış +0,98%

Brookfield, İngiliz nükleer fonundan 1 milyar dolarlık taahhüt aldı. Kaynak, altyapıdan özel krediye uzanan beş stratejiye dağıtılacak ve geçen yıl kurulan Investment Solutions Group tarafından yönetilecek. Mart 2025 itibarıyla 20,7 milyar sterlinlik varlığa sahip fon, tek tek fon satışı yerine paketlenmiş çok varlıklı portföy modelini seçti, asıl önemli olan bu modelin uzun vadeli kurumsal parayla onaylanması.

|          |             |       |
|----------|-------------|-------|
| KAPANIŞ  | PİYASA DEĞ. | F/K   |
| 50,60 \$ | 80,8 mlr \$ | 28,95 |

### SAP

XETRA: SAP

Seans öncesi -1,59%

SAP yapay zekada geç kalma riskiyle karşı karşıya. Denetim kurulu üyeleri aylar içinde atılım gelmezse şirketin geri düşeceğini düşünüyor, mayıs anketinde yönetim kuruluna çalışan güveni %80'den %54'e indi. Klein ikinci yarıda 50 asistan ve 400'ün üzerinde ajan sözü verdi, UBS hedef fiyat beklentilerini düşürdü. Soru müşteri kaybı değil, kurumsal yapay zeka bütçesinin şirketin içinden mi etrafından mı akacağı.

|           |               |       |
|-----------|---------------|-------|
| KAPANIŞ   | PİYASA DEĞ.   | F/K   |
| 215,11 \$ | 251,77 mlr \$ | 27,28 |

## Ekonomik Takvim

| SAAT                     | ÜLKE | VERİ / OLAY                                     | VOLATİLİTE BEKLENTİSİ | BEKLENTİ | ÖNCEKİ  |
|--------------------------|------|-------------------------------------------------|-----------------------|----------|---------|
| 8 EYLÜL 2026 · SALI      |      |                                                 |                       |          |         |
| 02:50                    | JP   | GSYİH (Çeyreklik, 2. Çeyrek)                    | ● ● ●                 | %0,3     | %0,5    |
| 10 EYLÜL 2026 · PERŞEMBE |      |                                                 |                       |          |         |
| 15:15                    | EU   | Mevduat Hesap Oranı (Eylül)                     | ● ● ●                 | %2,50    | %2,25   |
| 15:15                    | EU   | Faiz Oranı Kararı (Eylül)                       | ● ● ●                 | %2,65    | %2,40   |
| 15:30                    | US   | Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık, Ağustos)    | ● ● ●                 | %0,4     | %0,0    |
| 15:30                    | US   | İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları     | ● ● ●                 | 205K     | 206K    |
| 15:45                    | EU   | Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması    | ● ● ●                 | —        | —       |
| 17:00                    | US   | İkinci El Konut Satışları (Ağustos)             | ● ● ●                 | 3,98M    | 4,06M   |
| 19:00                    | US   | Enerji Bilgi İdaresi (EIA) Ham Petrol Stokları  | ● ● ●                 | —        | -4,450M |
| 11 EYLÜL 2026 · CUMA     |      |                                                 |                       |          |         |
| 09:00                    | UK   | GSYİH (Aylık, Temmuz)                           | ● ● ●                 | %0,0     | %0,3    |
| 15:30                    | US   | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık, Ağustos)  | ● ● ●                 | %0,4     | %0,1    |
| 15:30                    | US   | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık, Ağustos) | ● ● ●                 | %3,4     | %3,4    |
| 15:30                    | US   | Çekirdek TÜFE (Aylık, Ağustos)                  | ● ● ●                 | %0,2     | %0,2    |
| 16 EYLÜL 2026 · ÇARŞAMBA |      |                                                 |                       |          |         |
| 09:00                    | UK   | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık, Ağustos) | ● ● ●                 | —        | %2,9    |
| 15:30                    | US   | Çekirdek Perakende Satışları (Aylık, Ağustos)   | ● ● ●                 | —        | -%0,3   |
| 15:30                    | US   | Perakende Satışları (Aylık, Ağustos)            | ● ● ●                 | —        | -%0,6   |
| 21:00                    | US   | Faiz Oranı Kararı (Eylül)                       | ● ● ●                 | —        | %3,75   |

● ● ● DÜŐÜK BEKLENTİ

● ● ● ORTA BEKLENTİ

● ● ● YÜKSEK BEKLENTİ

Referans olarak Investing.com kullanılmıştır.

## EYLÜL 2026 MERKEZ BANKALARI TAKVİMİ

|                                                                      |                                                                    |                                                                         |                                                                    |                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>10 Eylül</b><br>Perşembe<br><b>TCMB</b><br>14:00<br><b>%37,00</b> | <b>10 Eylül</b><br>Perşembe<br><b>ECB</b><br>15:15<br><b>%2,25</b> | <b>16 Eylül</b><br>Çarşamba<br><b>Fed</b><br>21:00<br><b>%3,50-3,75</b> | <b>17 Eylül</b><br>Perşembe<br><b>BoE</b><br>14:00<br><b>%3,75</b> | <b>18 Eylül</b><br>Cuma<br><b>BoJ</b><br>~06:00<br><b>%1,00</b> |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|

Tahmin güncellemesi olan toplantılar mavi renk ile vurgulanmıştır · Saatler TSİ · Faizler mevcut seviye