

## STOPAJ BASKISI

- BIST100, dün Hazine ve Maliye Bakanlığının sıcak paranın vergilenmesine yönelik yerli ve yabancı fonlarının kazançlarına %10 stopaj getireceği baskısıyla, küresel emsallarından negatif ayrılarak, günü %0,19 düşüşle 14.473 seviyesinden kapatırken, işlem hacmi 198,2mr TL olarak yine yükseldi.
- Avrupa borsaları dün, özellikle düşen petrol fiyatlarına paralel olarak Havacılık sektörü öncülüğünde alıcılık, ABD endeksleri ise çip üreticilerine gelen tepki alımlarıyla gün pozitif kapattı.
- Bu sabaha ABD vadeli yatay/negatif bir açılışa işaret ederken, Asya borsaları bugün alıcılı.
- Almanya IFO Enstitüsü İş İklimi Endeksi dün iyileşmenin devam ettiğini gösterdi. Ağustosta 86,7'den, 86,6'dan yukarı yönlü revize edilerek 88,8'e yükseldi, piyasa beklentisi 87,2 seviyesindeydi. IFO Mevcut Değerlendirme Endeksi de 88,5 seviyesine yükselirken, beklenti ise 87,0 ve önceki seviye 86,5'ti.
- ABD tüketici güveni Ağustos ayında bir miktar ivme kaybederken, Konferans Kurulu'nun Tüketici Güveni Endeksi Temmuz ayındaki 90,2 seviyesinden (90,8'den revize edildi) 89,4'e geriledi.
- Beklentiler Endeksi, temmuzdaki 86,8'den, 86,7'den yukarı yönlü revize edilerek 89,1'e önemli ölçüde yükseldi. Verinin zaten 87,5 ile daha yüksek gelmesi bekleniyordu.
- Uluslararası Para Fonu Başkanı Kristalina Georgieva, küresel ekonominin İran savaşıyla tetiklenen enerji şokunu beklenenden daha iyi atlattığını, ancak yükselen tahvil faizleri ve durma şeklinde iletiliğini ifade etti. İran'ın şartları arasında, ABD'nin Islamabad Mutabakatı'na geri dönmesi ve mutabakat hükümlerini uygulaması da bulunuyor.
- İran Tesnim Haber Ajansına konuşan ismi açıklanmayan kaynak, Münir'in ziyaretinin ABD'den gelen bir tehdit mesajını iletme amacı taşımadığını belirterek, ziyaretin müzakerelerin önünü açmayı ve İran'ın şartları ile tutumunu ABD tarafına aktarmayı amaçladığını belirtti. Kaynak, Münir ile gerçekleştirilen görüşmelerde İran'ın tutumunun Pakistan tarafına açık şekilde iletiliğini ifade etti.
- Banka hisseleri günü %0,03 hafif gerilerken, Sanayi ve Holding hisselerinde kayıplar %1,88 ve %1,22 seviyesindeydi. Pakistan'ın İran/ABD arasında barış arabuluculuğundan dolayı tekrar artan barış umudu Petrol fiyatlarının dün sert düşmesine sebep olurken, Ulaştırma hisseleri gerileyen petrol fiyatlarına paralel olarak %0,83 artarken, Petrokimya hisseleri ise %4,43 düştü ve Madencilik hisselerinde kar alımlarından dolayı seansı %4,30 geriledi. Bilişim hisseleri, sert düşüşlerine dün %2,32 artışla son verdi.
- BIST30 tarafında en çok artan hisseler OYAKC-ALARK ve BİMAS olurken, en çok düşen tarafta ise TUPRS-TRALT ve PETKM hisseleri yer aldı.
- Bu sabah USD/TL 48,10 seviyesinde yatay işlem görürken, EUR/TL paritesi 56,15'e hafif gerilemiş durumda. DXY, an itibarıyla 99 sınırına yükselirken, EUR/USD paritesi 1,1661'e gerilemiş durumda.
- Emtia tarafında Brent İran'ın ABD'yi Islamabad Mutabakatına geri dönmesi çağrısıyla dün başlayan düşüşünü bu sabahta devam ettirerek 85,23\$'a gerilerken, ons ALTIN 4640\$'a gerilemiş durumda.
- Bugün Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan Temmuz ayı Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) fiyat endeksi açıklanacak. Analistler, PCE fiyat endeksinin beklenti altında gelmesine paralel olarak Fed Başkanı Kevin Warsh'ın daha güvercin ton sergilemesi, Altın fiyatlarının yükselmesine destek olabilir.
- Bu arada, ABD yatırım bankası Citigroup, 3 aylık ons Altın hedef fiyatını 4800\$'a yükseltti. Analistlere göre, spekülasyon imenin "daha fazla devam edebilecek alanı" bulunduğunu ancak rallinin sürdürülebilmesi için "fiziki talebin de buna yetmesi gerektiğini" belirtti. Hürmüz Boğazı'ndaki sorunun nihayetinde çözüleceği, reel faizlerin düşeceği ve Fed'in daha az şahin bir tutum benimseyeceği beklentilerini gerekçe göstererek 6-12 aylık altın fiyat hedefini ise ons başına 5.000\$'da değiştirdi.
- Bugün yurt içi tarafında önemli bir makro haber beklenmezken, yurt dışı tarafında ise ABD Çekirdek PCE Fiyat endeksi ve GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme oranı açıklanacak.
- Bugün ayrıca Nvidia'nın bilançosu açıklanacak.

## MAKRO:

- Bank of America, mevcut enflasyon patikası ve küresel riskler nedeniyle doğrudan faiz indirim alanının sınırlı olduğunu vurgularken, yılın tek politika faizi indiriminin Ekim ayında 100 baz puanla yapılacağını ve politika faizinin yıl sonunda %36 seviyesinde gerçekleşeceğini öngördü.
- HSBC stratejistleri, 10 Eylül'de Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde piyasalarda faiz indirimi beklentilerinin güçlenebileceğini ve Türk lirası cinsi tahvillerin getiri eğrisinin dikleşebileceğini öngördü. Gecelik Endeks Takası işlemlerinin Eylül PPK'sında yaklaşık 40 baz puanlık, yıl sonuna kadar da kümülatif olarak yaklaşık 170 baz puan faiz indirimi fiyatlandığına işaret ettiği belirtildi. HSBC Economics de TCMB'nin Eylül ayında yeniden faiz indirimlerine başlamasını bekliyor ve bir hafta vadeli repo faizinin 2026 sonuna kadar %34'e düşeceğini öngörüyor. Stratejistler, "Bu tahmin mevcut piyasa fiyatlamasına kıyasla daha güvercin bir görünüm ortaya koyuyor. Nitekim, olumlu bir senaryo altında nelerin mümkün olabileceği değerlendirildiğinde, piyasanın faiz indirimlerini fiyatlama konusunda aşırı agresif olmadığı görülüyor" ifadelerini kullandı.

## SEKTÖR/KAP HABERLERİ (SAAT 18:10 SONRASI GELEN):

- MSCI Türkiye Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'ne** dahil edileceği açıklanan **Tera Yatırım Menkul (TERA)**, **Tera Finansal Yatırımlar (TRHOL)** ve **Kardemir (B) (KRDMB)**, söz konusu **üç şirket endekse eklenmeyecek**. Böylece daha önce açıklanan listede yer alan altı şirketlik ekleme, son güncellemeyle birlikte üç şirkete düşmüş oldu. MSCI'nin önceki duyurusuna göre **Borusan Boru (BRSAN)**, **Europower Enerji (EUPWR)**, **Rönesans Gayrimenkul (RGYAS)** 1 Eylül itibarıyla endekse dahil edilecek. Öte yandan **MSCI Türkiye Standard Endeksi'ne Astor Enerji'nin eklenmesi** ve Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'nden **Arçelik (ARCLK)** ve **Katılmevim'in (KTLEV)** çıkarılma kararında değişiklik yapılmadı.
- HALKB:** Kamuoyuna daha önce duyurduğumuz üzere Bankamızın ABD'deki ceza davası Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Dava sürecinin tamamlanmasının ardından uluslararası piyasalardan 1,1 milyar ABD Doları tutarında ilave kaynak temin edilmiştir. Ayrıca ilgili dava süreci tamamlanmadan önce de Sermaye Benzeri Tahvil (AT1) ve Bilateral Kredi Anlaşmaları dahil olmak üzere Bankamız proaktif olarak 3,9 milyar ABD Doları tutarında yurt dışı kaynak temin etmiştir. Dava sürecinin tamamlanmasının ardından işlem gerçekleştirilen muhabir banka sayısında gözlenen hızlı artış, Bankamız adına memnuniyet vericidir. Öte yandan Bankamız Yönetim Kurulu tarafından aldığımız onay çerçevesinde 17 Temmuz 2026 tarihi itibarı ile 5 milyar ABD Doları karşılığı büyüklüğünde GMTN (Global Medium Term Notes) programı kurulmuştur. Sabit getirili kıymet (tahvil/eurobond) yatırımcılarıyla gerçekleştirmiş olduğumuz yurt dışı yatırımcı turu (Non-Deal Road Show), yakın dönemde planladığımız ihraçlara yönelik ilginin güçlü olduğuna işaret etmektedir.
- VBTYZ:** Şirketimiz Türkiye'de yerleşik bir banka ile Hizmet ve Danışmanlık Sözleşmeleri kapsamında 2026 yıl sonuna kadar kullanılmak üzere toplam 109.275.699,57 TL + KDV tutarında sipariş almıştır.

[destek@tfgistanbul.com](mailto:destek@tfgistanbul.com) / [www.tfgistanbul.com](http://www.tfgistanbul.com)

Murat ŞENALP

TFG İstanbul

Genel Müdür

[murat.senalp@tfgistanbul.com](mailto:murat.senalp@tfgistanbul.com)

+90 212 800 1485 xtn 1210

**RİSK UYARISI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. TFG İSTANBUL A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.