

SABAH STRATEJİSİ

11 Eylül 2026

BIST100: 14.393,85 ↓-%0,77

2 Yıllık Tahvil Faizi: %39,76 ↑ +20bp

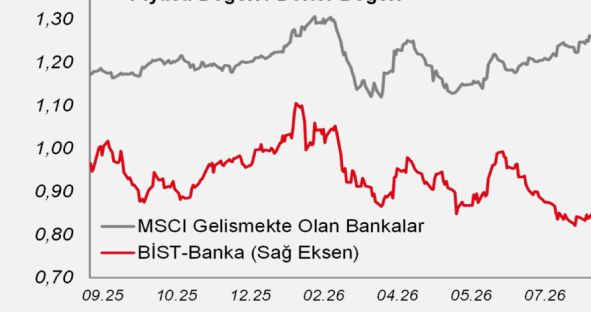
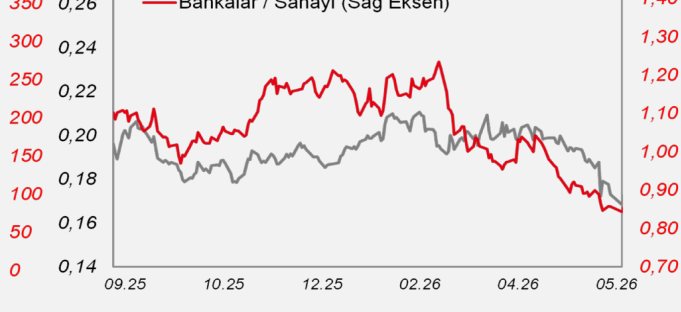
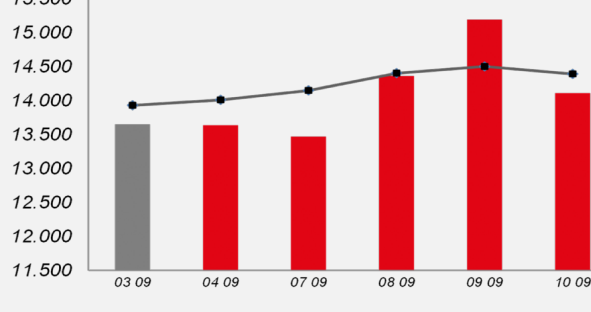
CDS (5 Yıllık): 223 ↑ +3bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Güne sınırlı kazanımlarla başlayan BIST100 endeksi seansın ilerleyen saatlerinde satışlarla karşılaşarak günü %0,8 oranında değer kaybıyla 14.394 seviyesinden tamamladı. Sektörel görünümde bankacılık endeksi %1,1 oranında gerilerken, sınai endeksi ise %0,9 oranında değer kaybetti. BIST100'de işlem hacmi 232 milyar TL olarak gerçekleşirken, 67 hisse günü negatif bölgede tamamladı. Dün TCMB, beklentilere paralel olarak politika faizini sabit tuttu. PPK metninde enflasyonun ana eğilimindeki gerileme, zayıf iç talep ve arz şoklarının fiyatlara sınırlı yansımaya öne çıkarken, yüksek enerji fiyatlarının yukarı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı. Karar sonrasında gösterge tahvil faizi 20 baz puan yükselerek %39,76'ya, TR 10 yıllık tahvil faizi ise 16 baz puan artışla %34,40 seviyesine çıktı. Öte yandan, Orta Doğu'da enerji tesisleri ve tankerlere yönelik saldırılar arz endişelerini artırdı. Brent petrol, %6,3 artışla yükseliş serisini sürdürürken, Avrupa doğal gaz kontratı TTF 81,9 euro/MWh'ye ulaşarak haftalık %13,9 kazanç sağladı. ECB ise beklendiği gibi faizleri 25 baz puan artırdı ve enerji şokunun enflasyonu daha uzun süre hedefin üzerinde tutabileceğine dikkat çekti. Karar metnine ilk kez enflasyonun uzun bir süre hedefin belirgin üzerinde kalacağı ifadesi eklenirken, 2027 ve 2028 enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edildi. Lagarde'ın şahin tonu aralık ayında ek bir faiz artırımı beklentisini güçlendirdi. ABD'de Ağustos ÜFE aylık %0,4 ile beklentilere paralel, çekirdek ÜFE ise %0,3'lük beklentinin altında %0,2 arttı. Yıllık bazda manşet ÜFE %5,4, çekirdek ÜFE %4,6 olarak gerçekleşti. Fed'in gelecek hafta faiz artırma ihtimali yaklaşık %70'e yükseldi. Bugün TSİ 15:30'da açıklanacak olan ve Fed'in faiz kararı öncesi son önemli veri olan ABD Ağustos TÜFE verisi, toplantı öncesinde faiz beklentileri açısından yakından izlenecek. Beklentiler manşet enflasyonun aylık %0,4, çekirdeğin %0,2 gerçekleşmesi yönünde. ABD tahvil piyasasında, yükselen enerji fiyatları ve güçlenen Fed faiz artırımı beklentileri faizleri yukarı taşıdı. Hazine'nin 6 milyar dolarlık üst limite karşılık 5,2 milyar dolarlık geri alımı piyasayı rahatlattırmaya yetmezken, 30 yıllık ihaledeki güçlü talebin sağladığı desteğin etkisi de sınırlı kaldı. Satış baskısı küresel çapta yayıldı; Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2009'dan, Avustralya getirileri 15 yıldan bu yana en yüksek seviyeye çıkarken Japonya 10 yıllık %3 sınırına dayandı. Bu görünüm altında ons altın %1,8, gümüş ise %5,5 değer kaybederken, S&P 500 %0,6, Nasdaq %0,7 geriledi. Bu sabah Brent petrol 108 USD/varil civarında hareket ediyor; haftalık kazancı da %12'yi aşarak temmuzdan bu yana en güçlü haftasına ilerliyor. Ons altın 4.330 USD seviyesine yükselirken, ABD on yıllık tahvil faizi %5'e yaklaşıyor. Asya borsalarında ise satıcı bir görüntü var. Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksinde yaklaşık %1,7 ile üç haftanın en sert düşüşü yaşanırken, Nikkei %2'nin üzerinde kayıpla Asya borsalarındaki düşüşe öncülük ediyor. ABD vadelerinde ise karışık bir görüntü var. Bu ortamda BIST100 endeksi gününe zayıf bir görüntüyle başlayabilir. Bugün veri gündeminde yurt içinde temmuz cari işlemler dengesi (beklenti: 700mn USD fazla; haziran: 4,19 milyar USD açık), TÜİK temmuz perakende satış hacmi ve TCMB'nin eylül Piyasa Katılımcıları Anketi öne çıkıyor. ABD'de ise TÜFE verisinin ardından eylül Michigan tüketici güveni öncü verisi ve enflasyon beklentileri (17:00) takip edilecek.

Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

Temettü Rakamları ve Tarihleri



Kaynak: Bloomberg

MAKROEKONOMİ

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından yayımlanan, küresel ve yurt içi ekonomik gelişmelere ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı **Haftalık Ekonomik Veri Takvimi** ve **Ekonomik Araştırmalar Bülteni**'ne aşağıdaki linklerden ulaşabilirsiniz.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar Bülteni

ŞİRKET HABERLERİ

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Şirket, Türk Hava Yolları ile %50-%50 ortak geliştirilen İstanbul Arnavutköy Dursunköy projesinde, 764 konut ve 6 ticari üniteden oluşan planın 530 konut ve 18 ticari ünite olarak revize edildiğini ve tadilat ruhsatlarının alındığını açıklamıştır. Projedeki toplam bağımsız bölüm sayısı 548 olmuştur.

Katılmevim (KTLEV), Tera Yatırım (TERA): Tera Grubu, Pusula Finans Holding ve hissedarlarının bağlı şirketlerindeki payların Tera Grubu tarafından devralınmasına yönelik temel ticari ve finansal şartlarda mutabakat sağlandığını açıklamıştır. İşlemin tamamlanması için SPK, BDDK ve Rekabet Kurumu başta olmak üzere gerekli resmi izin ve onay süreçleri başlatılacaktır.

TAV Havalimanları (TAVHL, Nötr): Şirket'in Ağustos ayında hizmet verdiği yolcu sayısı 2025 yılının aynı ayına göre %5 artış göstererek 14,7mn olarak gerçekleşmiştir. Ağustos ayı verileriyle birlikte TAV Havalimanları'nın Ocak-Ağustos 2026 döneminde toplam hizmet verilen yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %2 artarak 76,8mn'a ulaşmıştır.

Türk Altın İşletmeleri (TRALT, Sınırlı Pozitif): Şirket, Kaymaz Altın ve Gümüş Madeni kapasite artışı projesi için ÇED sürecinin başlatıldığını; Damdamca açık ocağından 517bin ton cevherden yaklaşık 840 kg altın üretimi ile 8,1mn ton cevherin Kaymaz tesisinde zenginleştirilmesinin planlandığını açıklamıştır. Ayrıca Şirket, daha önce 69,9mn USD olarak açıklanan Sındırgı Maden İşletmeleri satın alım bedelinin 65,5mn USD olarak kesinleştiğini ve şirketin %100'ünün devralındığını bildirmiştir. Devralınan varlıkların yaklaşık 76bin ons altın ve 1,8mn ons gümüş rezervi içerdiği belirtilmiştir. Şirket, Balıkesir ve Bilecik'te 6 maden ruhsatı ile bir cevher zenginleştirme tesisini bünyesine katmış oldu.

Yapı Kredi (YKBNK, Nötr): Banka, Yapı Kredi Portföy Yönetimi paylarının Azimut Group'a devrine ilişkin Rekabet Kurulu izninin alındığını açıklamıştır. Temmuz ayında duyurulan anlaşmada devir bedeli 16,4 milyar TL (yaklaşık 346mn USD) olarak belirlenmişti. İşlemin tamamlanması için SPK izinleri, 15 yıllık dağıtım sözleşmesinin imzalanması ve ilgili muafiyet kararının alınması beklenmektedir.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Beta Enerji (BETA): Şirket ile Ukrayna'da yerleşik iki farklı firma arasında güç transformatörü tedarikine yönelik 1,9mn USD tutarında sözleşmeler imzalanmıştır. Sözleşmelerin bedeli Şirket'in 2025 yılı sonu satış hasılatına oranı %1,92'dir.

Horoz Lojistik (HOROZ): Şirket, Çerkezköy Entegre Lojistik Üssü yatırımının yaklaşık %80'ini tamamlamış ve tesisin tamamlanan bölümlerini kademeli olarak faaliyete almıştır. 9 Eylül 2026'da resmi açılışı yapılan tesis 60bin m² kapalı alan, 25.900 palet ve günlük 250bin adet sevkiyat kapasitesine sahiptir.

Koleksiyon Mobilya (KLSYN): Şirket, turizm sektöründe faaliyet gösteren yurtiçi kurumsal bir müşteriyle bir otel projesinin mobilya ve tefrişat işleri için KDV dahil 199,5mn TL tutarında sözleşme imzalamıştır. İş ilişkisinin 15 Eylül 2026 tarihinde başlaması öngörülmektedir.

Link Bilgisayar (LINK): Şirket, geliştirdiği büyük veri ve iş zekası ürününe ilişkin olarak Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan Teknolojik Ürün Belgesi ile Teknolojik Ürün Deneyim Belgesi aldığını açıklamıştır. Teknolojik Ürün Belgesi süresiz, Teknolojik Ürün Deneyim Belgesi ise 21 Şubat 2027'ye kadar geçerlidir.

Sümer Varlık Yönetim (SMRVA): Şirket, Orfin Finansman'ın gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak ihalesinde 83,2mn TL anapara büyüklüğündeki bireysel portföyü en yüksek teklifi vererek kazanmıştır.

VBT Yazılım (VBTYZ): Şirket, siber güvenlik ve çeviklik alanında faaliyet gösteren Forcerta Bilgi Teknolojileri'nin %30'unu 450 bin USD bedelle satın aldığı açıklamıştır. Yatırım, Neo Portföy tarafından yönetilen VBT Yazılım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu üzerinden gerçekleştirilecektir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	48,5558	0,14%	0,42%	1,77%	13,04%	17,65%
EURTRY	Euro TL	56,5149	0,13%	0,26%	2,57%	11,87%	17,00%
EURUSD	Amerikan Doları	1,1612	-0,18%	-0,12%	0,61%	-1,14%	-0,71%
DXY	Dolar Endeksi	99,05	0,23%	0,14%	-0,78%	0,74%	1,30%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	39,76%	20 bps	21 bps	-187 bps	292 bps	-113 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	34,40%	16 bps	18 bps	-57 bps	544 bps	154 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,96%	12 bps	19 bps	27 bps	80 bps	92 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	37,09%	9 bps	9 bps	-291 bps	-91 bps	-591 bps
XU100	BIST-100	14.393,85	-0,77%	3,31%	5,03%	27,81%	35,97%
XU030	BIST-30	17.094,43	-0,84%	4,88%	10,57%	39,85%	46,79%
XBANK	BIST-Bankacılık	16.818,20	-1,06%	2,03%	10,72%	1,68%	9,61%
XUSIN	BIST-Sınai	19.993,35	-0,87%	4,41%	5,84%	42,68%	43,59%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.906	-0,66%	-1,91%	-1,80%	10,73%	16,15%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.745	-0,60%	2,44%	4,77%	24,25%	33,46%
DAX	Almanya Borsası	25.361	-0,84%	-2,47%	-3,90%	3,56%	7,31%
SPX	ABD Borsası	7.592	-0,58%	-2,01%	-1,77%	10,90%	16,22%
UKX	İngiltere Borsası	10.609	-0,57%	-2,06%	-2,17%	6,82%	15,00%
NIKK	Japonya Borsası	65.271	0,20%	1,65%	-2,54%	29,66%	48,89%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	4.318,2	-1,83%	-3,46%	-1,19%	-0,03%	18,61%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.741	-1,69%	-3,06%	0,56%	13,01%	-39,54%
SILGR	Gümüş Ons (\$)	63,6	-5,48%	-5,04%	-1,67%	-11,25%	54,48%
XBTUSD	Bitcoin (\$)	77.244	-1,35%	-5,19%	21,27%	-11,87%	-32,01%
BRENT	Petrol (\$)	107,6	6,34%	12,68%	24,26%	78,82%	62,53%
XIN62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	95,7	0,00%	1,58%	2,76%	-7,91%	-4,64%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) - Sıcak Ürün Türkiye**	595,0	0,00%	0,85%	4,15%	7,21%	6,25%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,8	0,43%	-2,71%	2,42%	-23,11%	-6,44%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	147,1	1,49%	2,71%	9,18%	34,14%	42,49%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USC /libre)	84,6	1,09%	1,54%	1,87%	31,69%	29,10%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC /Kile)	723,3	1,69%	-1,73%	14,76%	42,65%	46,11%

Kaynak: Bloomberg *Yılbaşından Beri ** Güncelleme haftalıktr

***lbs: Libre; 1 Libre = 0,45kg

****Bushel/Kile; 1 Kile: yaklaşık 27,2 kg

Saygılarımızla,

Ziraat Yatırım Araştırma

Gaye Aksongur Yavuz	gaksongur@ziraatyatirim.com.tr
Turgut Uslu	tsulu@ziraatyatirim.com.tr
Aylin Koşar	akosar@ziraatyatirim.com.tr
Yavuz Atmaca	yatmaca@ziraatyatirim.com.tr
İsmail Furkan Bayrak	ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr
Eray Pektaş	epektas@ziraatyatirim.com.tr
İlhami Taymaz	itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Hızlı Hisse Analiziyle PİYASAYI DAHA HIZLI OKUYUN!

Hızlı Hisse Analizi ile BIST hisselerinin teknik görünümüne, finansal performanslarına ve çok daha fazlasına tek noktadan hızlıca ulaşabilirsiniz.

Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır. Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 0998006967505633
Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu Bilgi Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.