

Glokal Barometre

07.09.2026



Petrolün Gölgesinde Eylül Sınava

- Eylül yatırım temasında yükselen petrol fiyatları öne çıkarken, jeopolitik risklerin enerji fiyatları ve tahvil faizleri üzerinden risk iştahını baskıladığı görülüyor.
- Cuma günü beklentilerin sınırlı üzerinde gelen ABD istihdam verisinin ardından ECB toplantısı ve ABD TÜFE verisi, yükselen petrol fiyatlarının da etkisiyle global risk iştahının yönü açısından haftanın kritik gündemini oluşturuyor. Haftanın ilk işlem gününde ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olması ise işlem hacimlerini sınırlayabilir.
- Fon düzenlemeleri sonrasında BİST Katılım30 %10 gerileyerek negatif ayrışırken, BİST Tüm-100 endeksindeki kayıp %5'e ulaştı.
- Yurt içinde haftanın ana gündemi 10 Eylül tarihinde gerçekleşecek TCMB PPK toplantısı olurken, %37 olan politika faizinde değişiklik beklenmiyor.



Brent Petrol

2007-2026



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Global

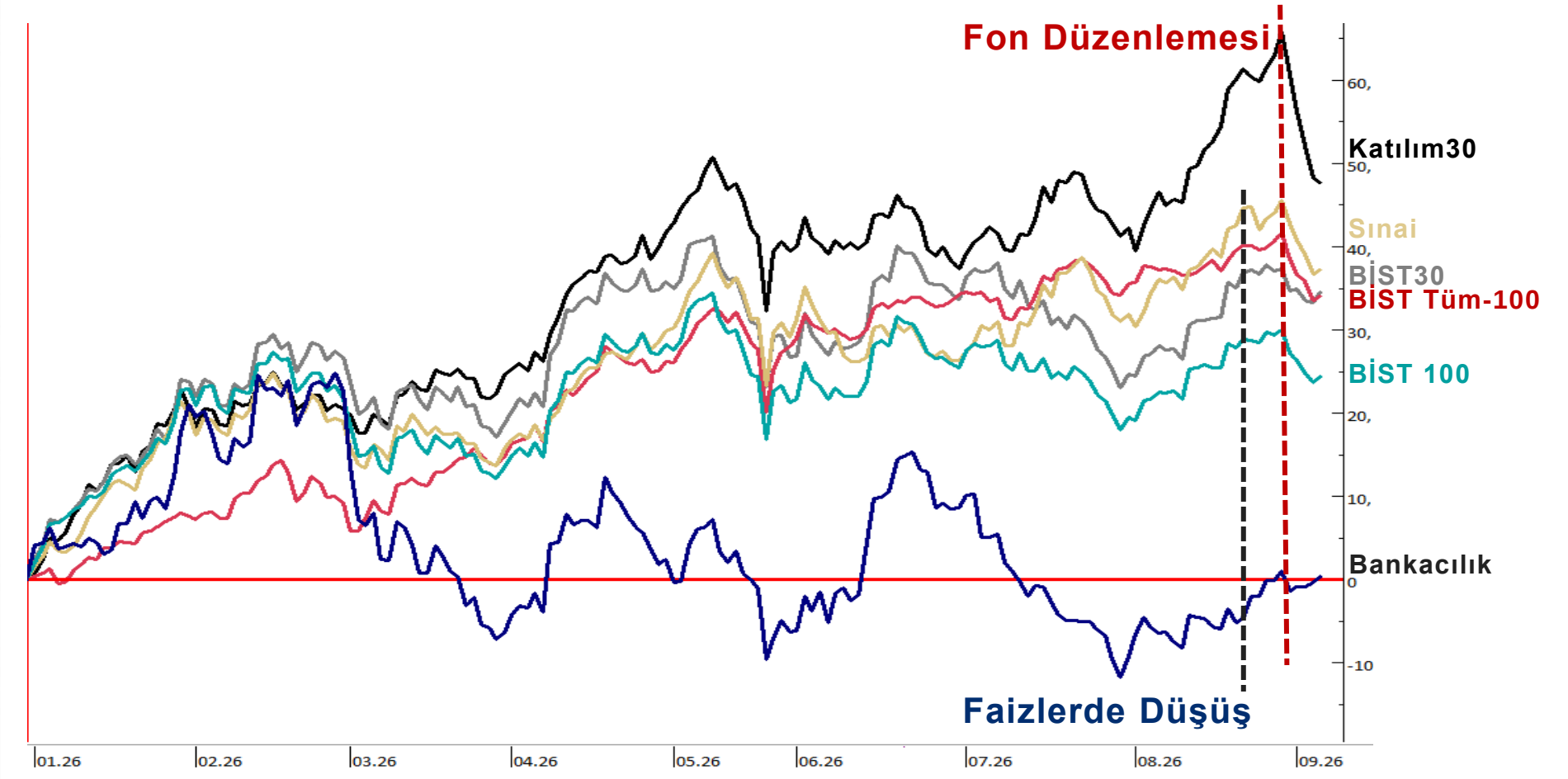
97\$ – Eylül ayının yatırım temasında yükselen petrol fiyatları ön planda. Körfez bölgesi kaynaklı jeopolitik risklerin enerji fiyatlarını ve gelişmiş ülke tahvil faizini yukarı taşıması risk iştahını gölgeliyor. Petrol fiyatlarında aylık bazda %5'lik artış, özellikle yüksek değerlemeli hisse senetleri açısından finansal koşulları yeniden geçirilmesine neden oluyor. Yakın vadede Brent Petrol fiyatında 85-86\$ destek, 100-101\$ direnç aralığını takip ediyoruz.

%0.4 – Yükselen petrol fiyatları, son dönemde sıkça tartışılan gelişmiş ülke tahvil faizleri açısından da takip edilen bir risk faktörü. Cuma günü beklentilerin kısmen üzerinde gelen ABD istihdam verileri ardından 10 Eylül günü gerçekleşecek ECB toplantısı sonrasındaki açıklamalar ve 11 Eylül günü açıklanacak ABD TÜFE verisi (aylık değişim beklentisi %0.4) global risk iştahı açısından takip edilecek başlıklar.

07.09 – Jeopolitik risklerin enerji fiyatlarına yansımalarının izleneceği haftada ECB toplantısı ve ABD TÜFE verisi öncelikli takip edilecek global ajanda başlıkları. Öte yandan haftanın ilk işlem gününde ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı, global piyasalarda işlem hacimleri zayıflayabilir.

BİST Endeks Performansları

2026=100



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

-%4 – Ağustos ayının son haftasında TCMB'nin normalleşme adımıyla destek bulan TL varlıklar ve BİST performansı; SPK'nın fon düzenlemeleri sonrasında yerini dalgalı eğilime bıraktı. Düzenlemelerde yer alan tahvil alım zorunluluğu tahvil piyasasındaki olumlu trende katkı sağlarken, hisse senedi tarafındaki düzenlemelerin orta ve uzun vadede olumlu yansımalarını olmasını beklediğimiz BİST açısından kısa vadede etkisi ise dalgalı eğilim olarak ön planda. BİST 100 endeksi haftayı %4'lük kayıpla tamamladı.

-%10 – BİST Katılım30 endeksi %10'luk düşüşle fon düzenlemeleri sonrasında en fazla gerileyen endeks olurken, aynı dönemde BİST Tüm-100 endeksi %5 değer kaybetti. Düzenlemelerin etkisi adına son çeyrek BİST endeks değişikliklerini, özellikle de BİST 30 endeksine ilişkin değişiklikleri önemsiyoruz.

%37 – Global tarafta yeni haftaya petrol fiyatlarında sınırlı yükselişle başlanmış olması, TCMB'ye yönelik faiz indirim beklentileri açısından kısa vadede yeterince destekleyici değil. Enerji fiyatlarındaki eğilim ile birlikte haftalık bazda yurt içinde öncelikli gündem maddesi 10 Eylül tarihli TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı. Konsensus beklenti TCMB'nin %37 olan politika faizinde değişiklik yapmayacağı yönünde.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Eylül ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Ham Petrol	8.2	5.1	59.8
MSCI Latin Amerika	4.3	3.5	16.7
MSCI Gelişen Avrupa	1.9	1.6	26.6
MSCI Sınır Piyasalar	0.8	1.6	14.1
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.6	0.5	-0.1
S&P 500	0.1	0.4	12.8
MSCI GOP	0.2	0.4	22.9
MSCI Dünya	0.0	0.4	12.6
MSCI Gelişen Asya	0.0	0.1	25.8
FTSE 100	0.1	0.1	9.1
EURUSD	0.2	0.0	-1.1
Dolar Endeksi (DXY)	-0.5	-0.3	0.9
EURO STOXX	-1.1	-0.3	10.0
Gümüş (ABD\$)	-0.2	-0.5	-7.1
BİST-30 (ABD\$)	-2.5	-0.5	19.3
MSCI Körfez Ülkeleri	-1.6	-0.8	1.3
Altın (Ons)	-1.1	-1.1	2.0
MSCI Türkiye	-3.1	-1.1	20.1
NIKKEI	-2.1	-2.0	29.2
JPYUSD	-2.3	-2.2	-0.4
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-5.8	-3.6	18.9
BİST 100-30 (ABD\$)	-10.8	-8.3	-10.7

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

BİST VE GELİŞEN PİYASALAR SEKTÖREL PERFORMANS (Sıralama Eylül ayı bazındadır)

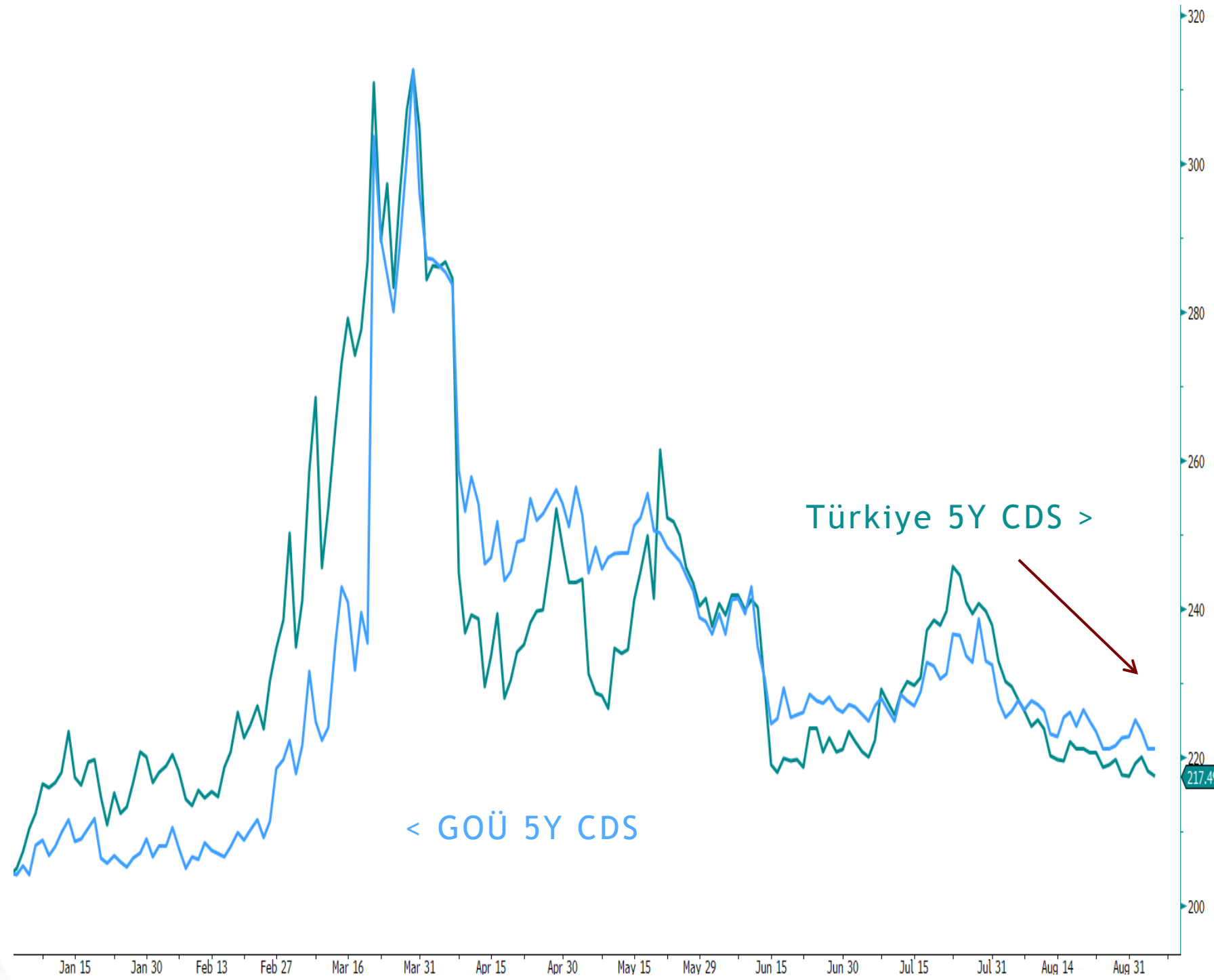
MSCI GOP - Sektör	2026	Eylül	BİST - Sektör	2026	Eylül
Sigorta	14,65%	3,10%	Telekom	-9,54%	2,53%
Elektrik Hizmetleri	3,33%	2,68%	Perakende	23,71%	1,62%
Bankacılık	10,26%	2,04%	Bankacılık	-10,94%	1,40%
Gıda	-6,89%	1,18%	Holding	-1,41%	0,68%
Telekom	0,59%	0,91%	Sigorta	-6,23%	-1,28%
Madencilik	8,67%	0,66%	Gıda	11,05%	-1,48%
GMYO	0,78%	0,06%	Kimya	37,18%	-3,33%
Tekstil	-7,40%	0,04%	Elektrik Hizmetleri	3,89%	-4,05%
Metal	9,66%	0,00%	Tekstil	-27,37%	-4,22%
Teknoloji	92,00%	-0,01%	Teknoloji	46,35%	-4,77%
Havayolları	-2,25%	-0,11%	Madencilik	10,73%	-4,84%
Perakende	-4,73%	-0,21%	Demir Çelik	36,72%	-5,01%
Beyaz Eşya	2,43%	-0,29%	Metal Eşya	23,50%	-6,55%
Sağlık	9,39%	-0,57%	Havayolları	-6,49%	-6,78%
İlaç	-2,30%	-1,05%	GMYO	-4,54%	-9,17%
Savunma	15,98%	-1,27%	Bilişim	44,45%	-15,14%
Otomotiv	-7,32%	-2,88%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Petrol fiyatlarının yükselişte olduğu Eylül ayında MSCI Türkiye endeksi aylık bazda %1.1 oranında gerilerken, 2026 yılı getirisi %20 seviyesinde.**
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%89), Tayvan (%64), Kolombiya (%53) olumlu; Endonezya (-%35), Katar (-%9), Çin (-%9) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.**
- Gelişmekte olan piyasalarda Eylül ayında Sigorta, Elektrik Hizmetleri, Bankacılık; BİST'te aynı dönemde Telekom, Perakende, Bankacılık olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

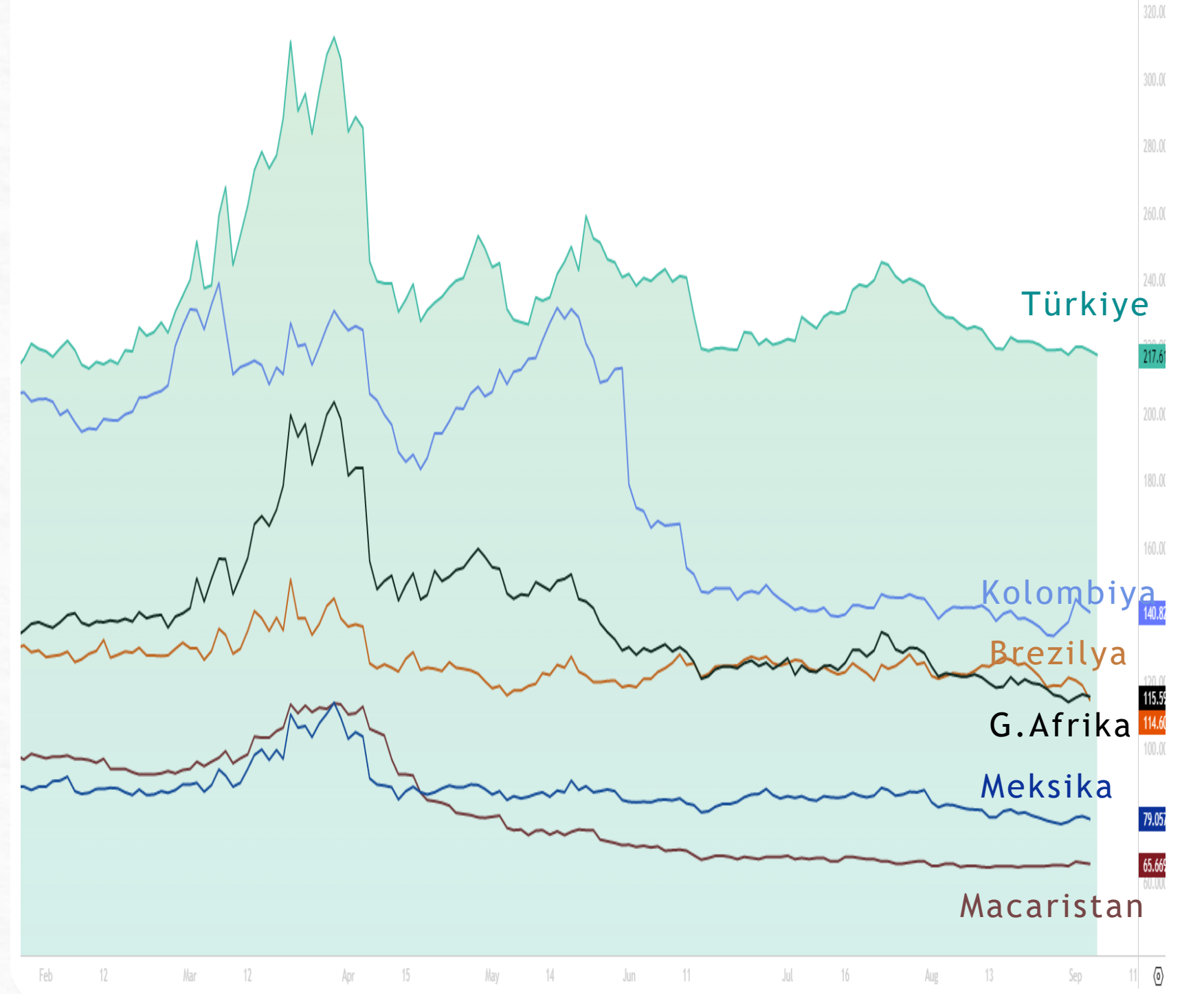
(5Y – bp , 2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

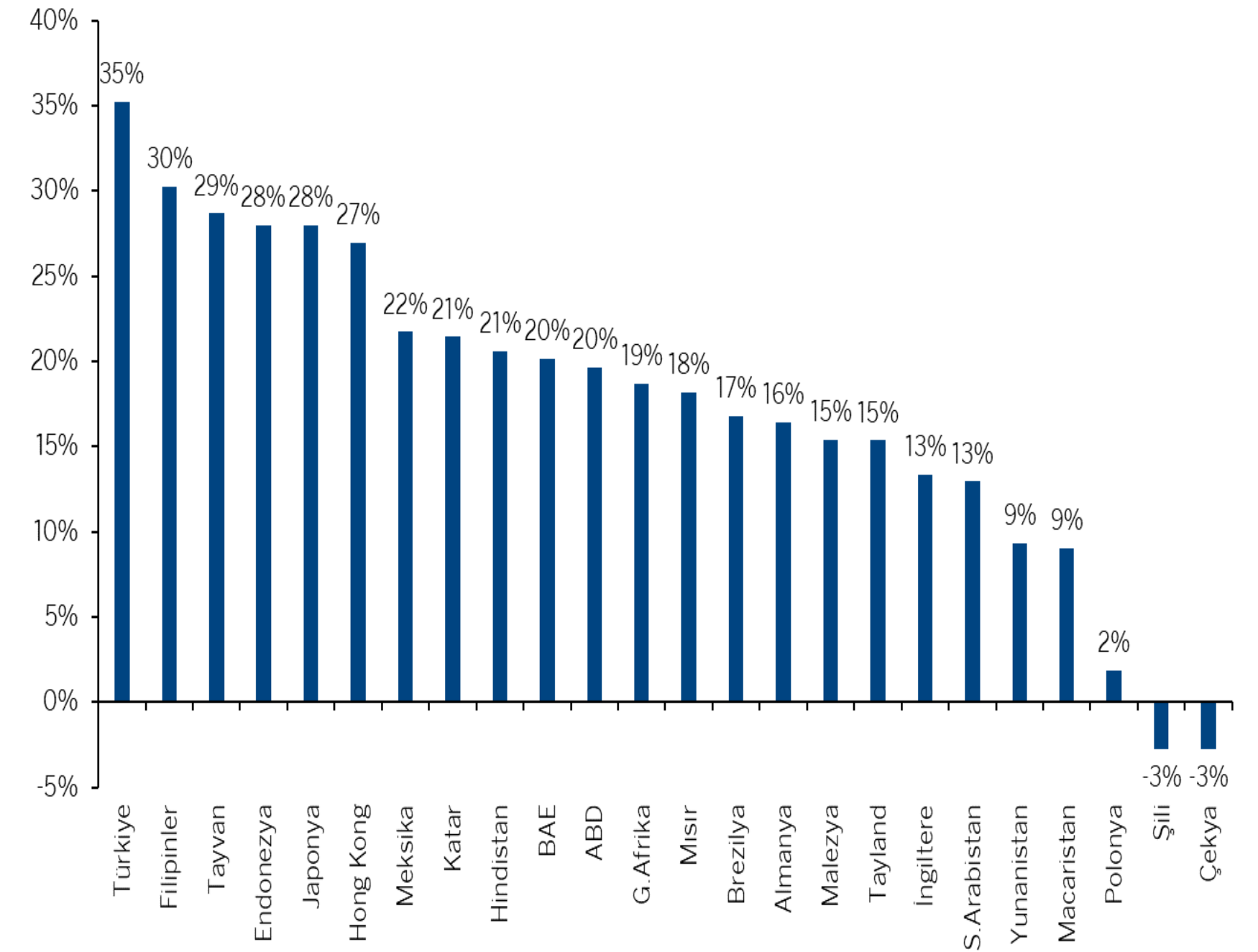
- Temmuz ayında azalan risk iştahı ile yükselen gelişen ülke CDS'leri, Ağustos ayını düşüşle tamamlamıştı. Eylül ayı sınırlı geri çekilmeyle başladı. Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi, Cuma günü 136 bp seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. (2025 yılından bu yana test edilen düşük seviye 124 bp, en yüksek seviye 229 bp)
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Ağustos ayında etkili olan düşüş eğilimini Eylül ayında koruyor. Son kapanış 217 bp seviyesinde bulunuyor. (2025 yılından bu yana test edilen düşük seviye 202 bp, en yüksek seviye 381 bp)

ARACI KURUMLAR KONSENSÜS BİST 100 BEKLENTİSİ



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

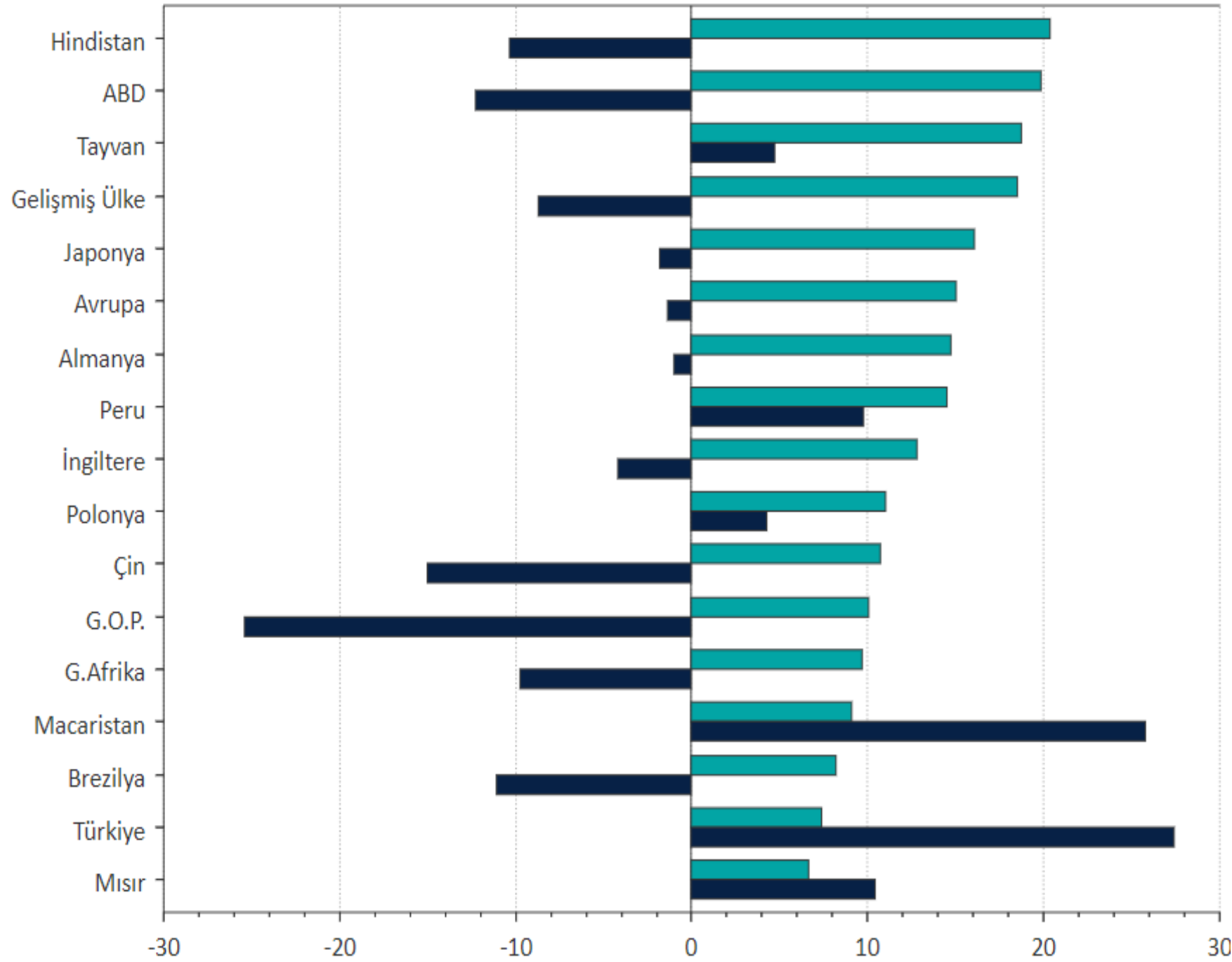
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

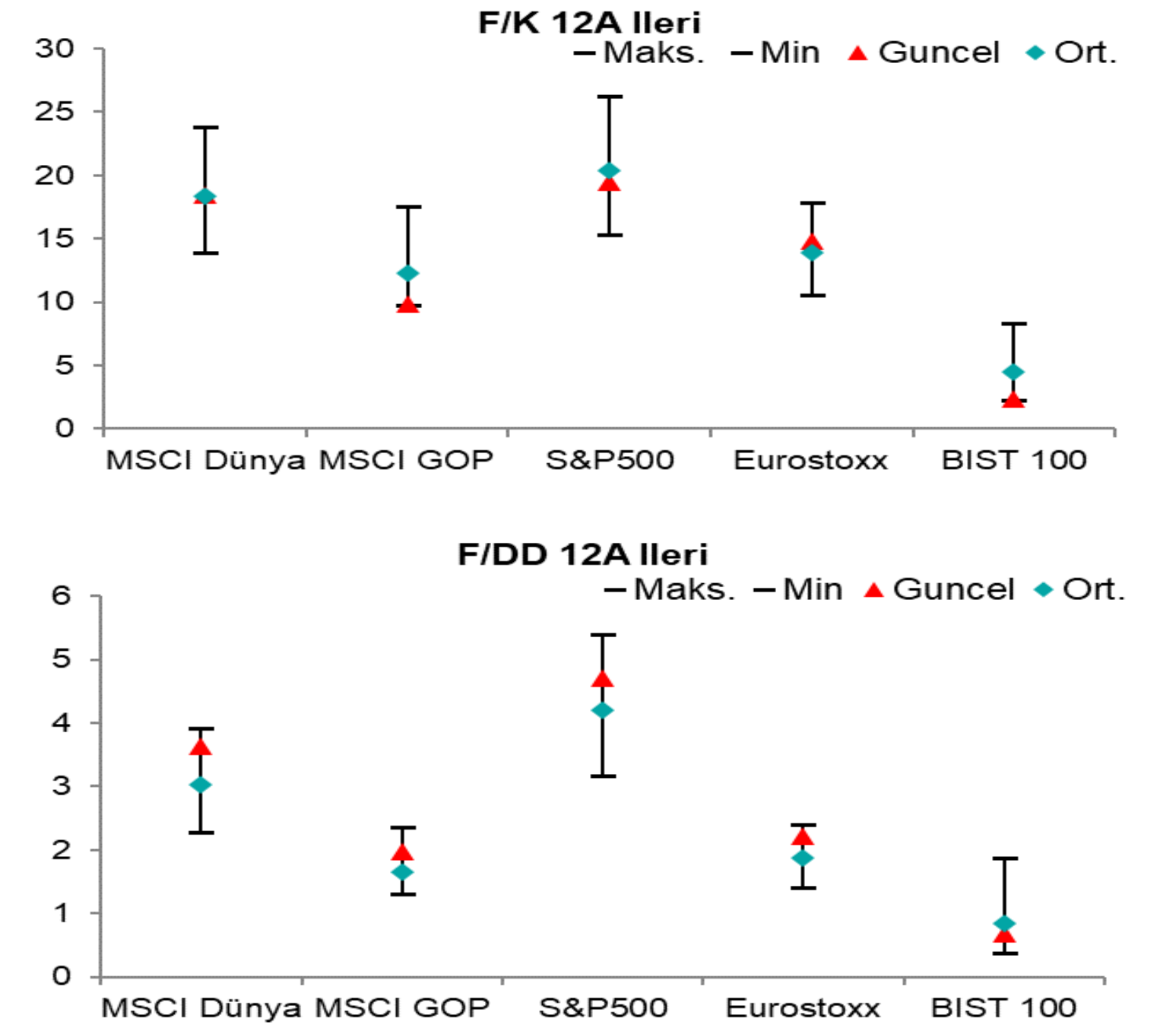
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi 19.000 bölgesinde yer alırken, mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre %35" (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

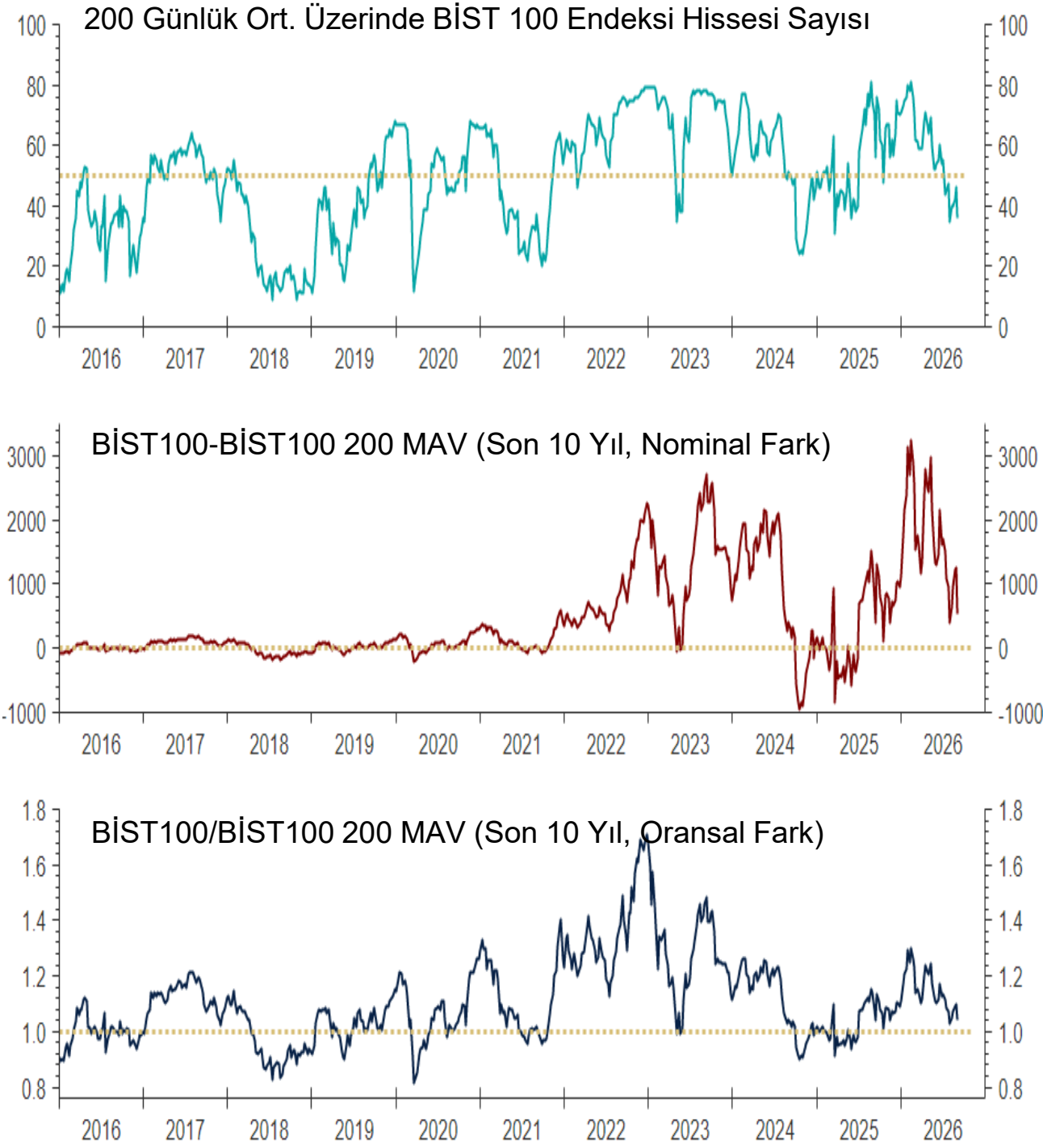
SEÇİLMİŞ ÜLKELER F/K&F/DD ÇARPANLARI Son 5 Yıl



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- **MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %27 ıskontolu işlem görüyor.**
- **2026 yılında Macaristan, Türkiye, Mısır, Tayvan gibi piyasalar F/K çarpanlarını yükselten piyasalar konumunda.**

BİST 100 ENDEKSİ VE 200 GÜNLÜK ORTALAMA



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

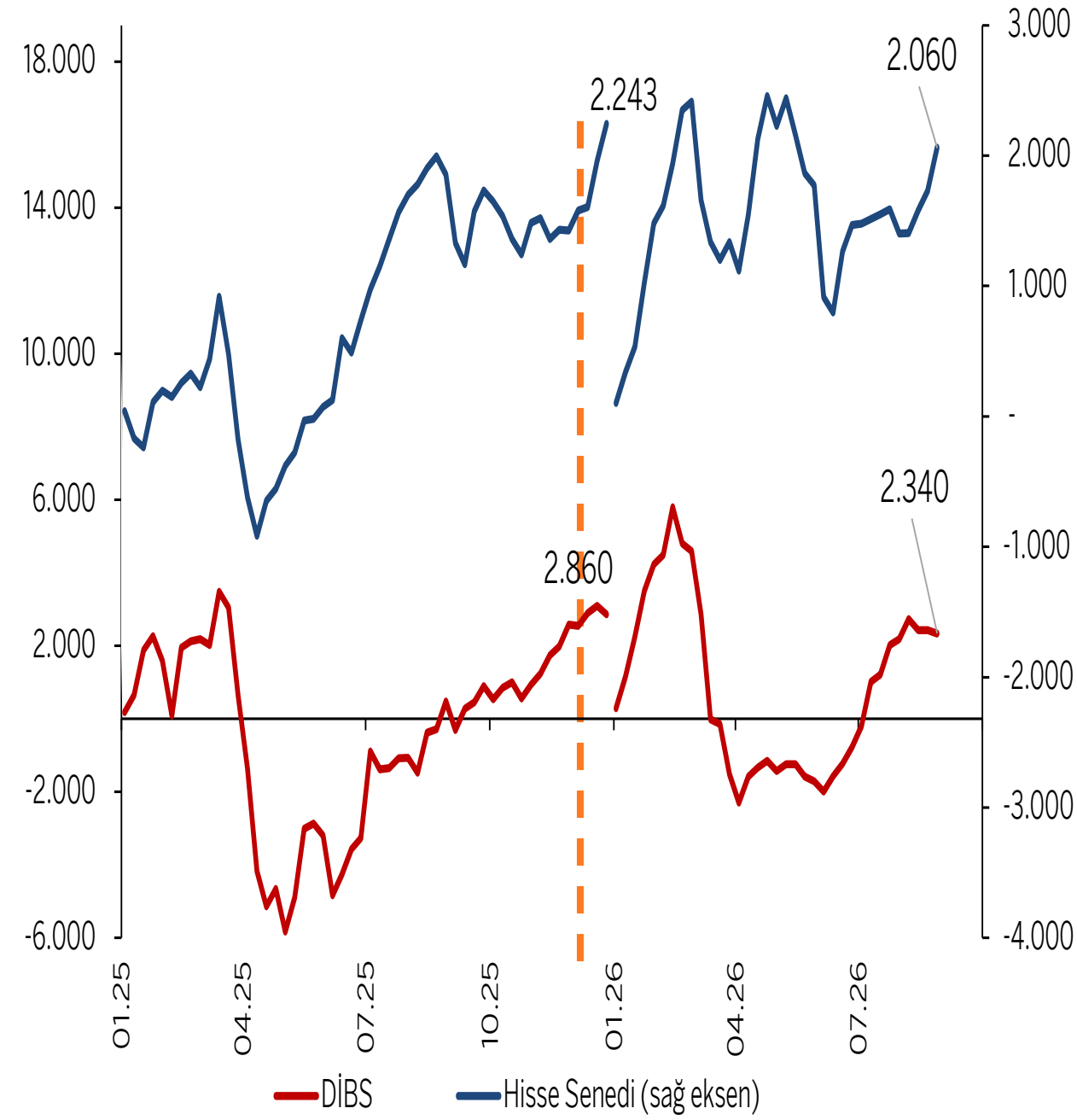
BİST 100 (TL, Aylık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

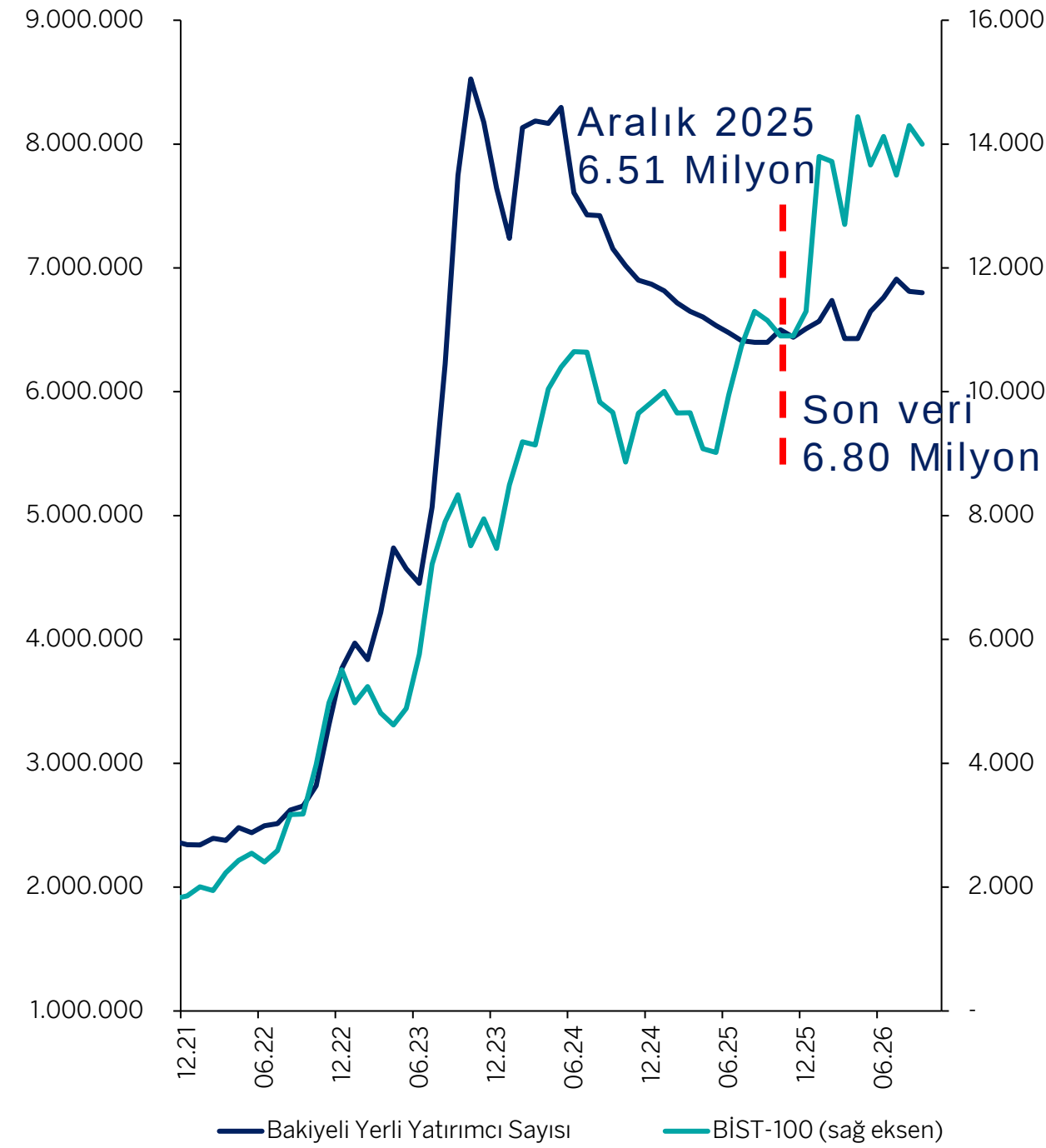
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 36. 2025 yılından bu yana en düşük 31, en yüksek 81 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark 542 puanda kapanış gerçekleştirdi. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark %4 seviyesinde.
- BİST 100 endeksinde 14.800 direnç bölgesi altında başlayan düzeltme sürecinde 14.000-13.700 aralığını kısa vadeli destek bölge olarak takip ederken, 13.400 seviyesini ikincil destek olarak öngörmekteyiz. Belirttiğimiz ilk destek bölgede olası tepki alımlarının potansiyel dirençlerini 14.150 ve 14.300 olarak izliyoruz.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

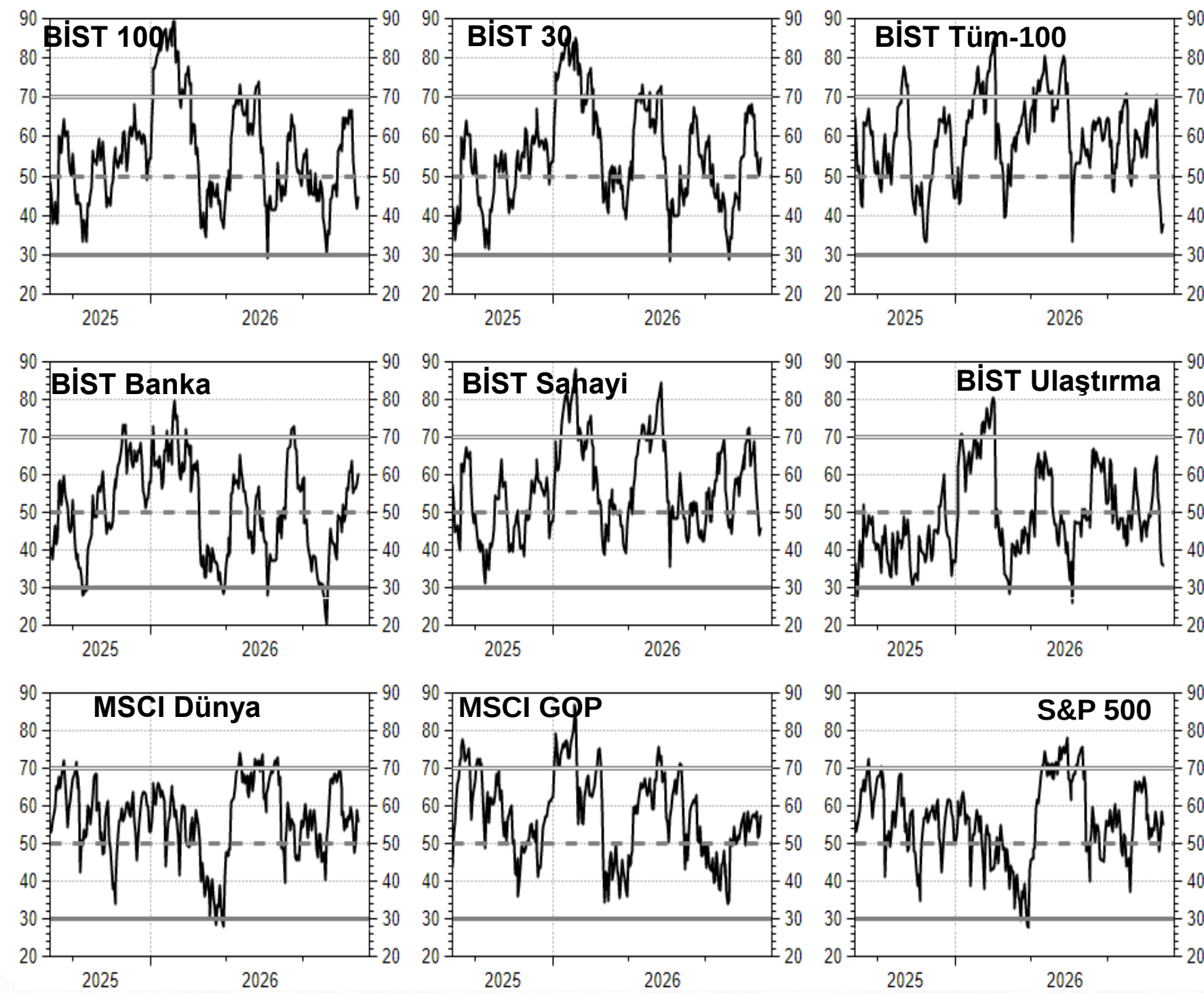
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

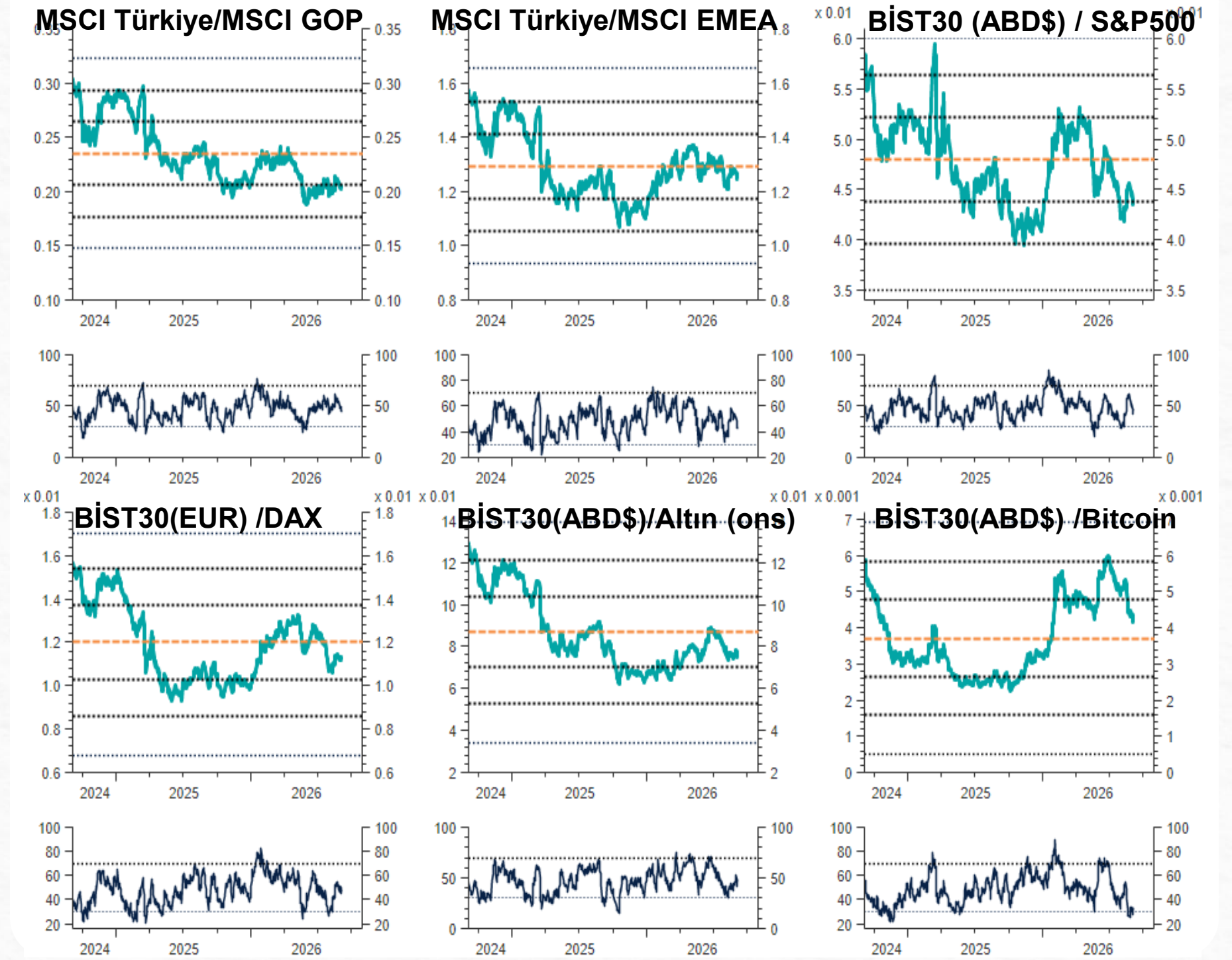
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net 2.3 milyar\$ DİBS , 2 milyar\$'lık hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında sınırlı artış gözlenirken, yabancı yatırımcı oranı yılın düşük seviyesinde toparlanma eğiliminde.
- ¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

RSI GÖSTERGELERİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ENDEKSLERE KARŞI BİST (Rölatif)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

- Teknik görünümde Temmuz ayındaki volatil eğilimlerin ardından Ağustos ayı toparlanma temasını izledik. Eylül ayı görece volatil eğilim ön planda.
- Oluşan volatil görünümde BİST 100, BİST 30 ve BİST Bankacılık endeksi aşırı satım noktalarında tepki verse de toparlanma yeterince güçlü değil. Öte yandan BİST Sanayi ve BİST Tüm-100 endeksleri kısa vadeli aşırı alım bölgeler sonrası düzeltme sürecinde.

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

