

Glokal Barometre

14.09.2026



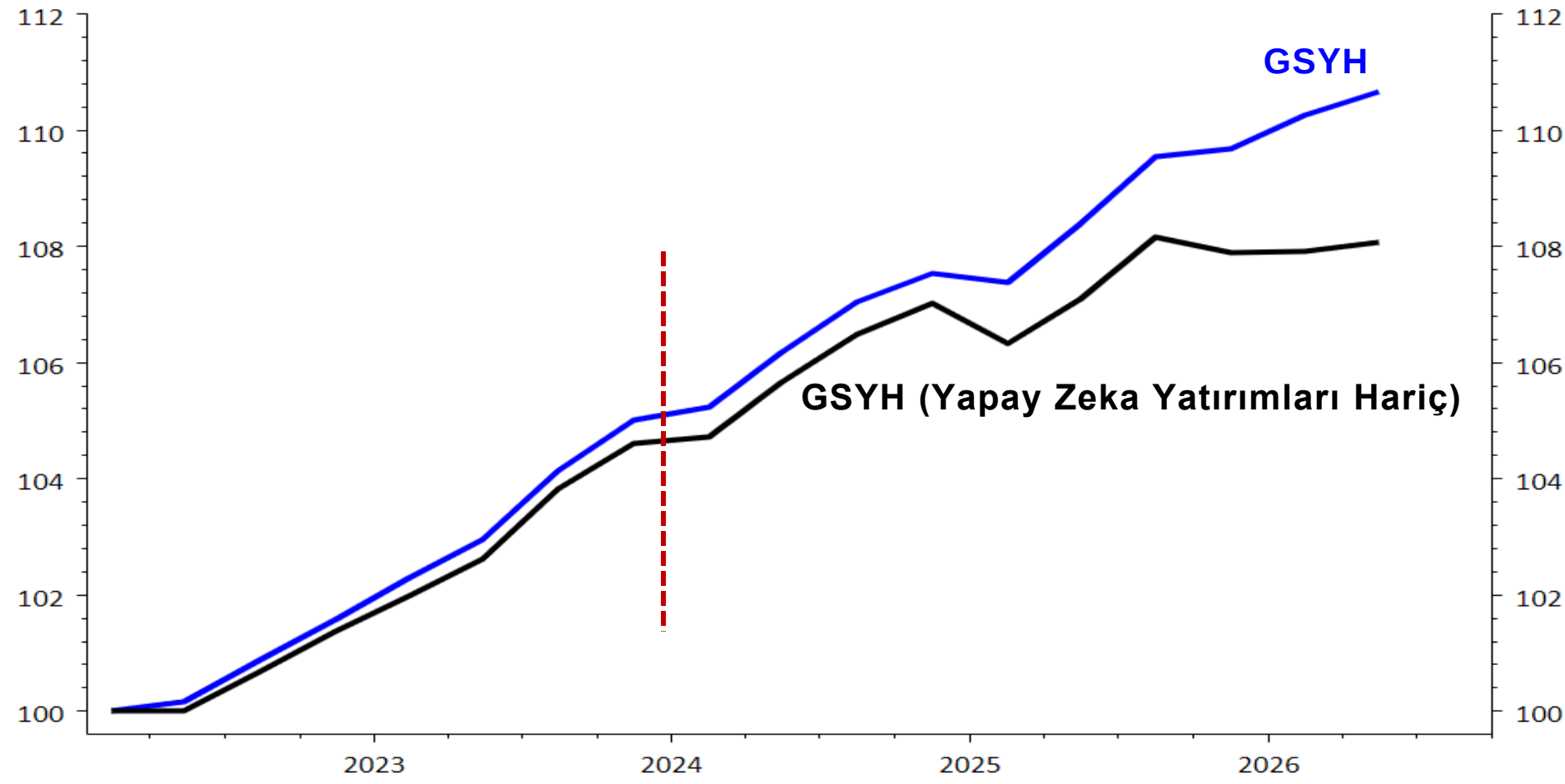
Merkez Bankaları, Yapay Zeka ve Enerji Fiyatları Kavşağında

- 2022 yılından bu yana ABD büyümesinin önemli destekçilerinden olan yapay zeka yatırımları, yeniden tartışma masasında. Yapay zekanın geliştirme hızının yavaşlatılması ve güvenlik denetimlerinin artırılmasına yönelik açıklamalar söz konusu tema adına riskleri artırırken, yapay zeka odaklı hisselerde kısa vadeli volatilité yaratabilir.
- Körfez ülkeleri arasında uzlaşma arayışlarına karşın tansiyonu yükselten gelişmeler nedeniyle Brent petrol haftaya 107\$ seviyesinde başlıyor. Petrol fiyatları gölgesinde Fed, BoE ve BoJ faiz kararları ile merkez bankası başkanlarının açıklamaları haftanın önemli başlıklarından biri.
- Fon düzenlemelerinin etkisiyle ABD\$ bazında BİST 30 endeksi Eylül ayında %4 yükselirken, BİST 100 Dışı Hisseler endeksi %3 geriledi. BİST 30 hisselerinin toplam işlem hacmindeki payı, fon düzenlemeleri sonrasında %51'den %56'ya yükseldi.
- MKK'nın fiili dolaşımdaki pay verilerini günlük açıklamaya başlıyor; BİST'te sahiplik yapısının şeffaflığı açısından önemli bir adım. Söz konusu düzenlemenin BİST'te olası endeks değişikliklerine etkilerini takip edeceğiz.



ABD’de Büyüme Kompozisyonu

2022=100



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Global

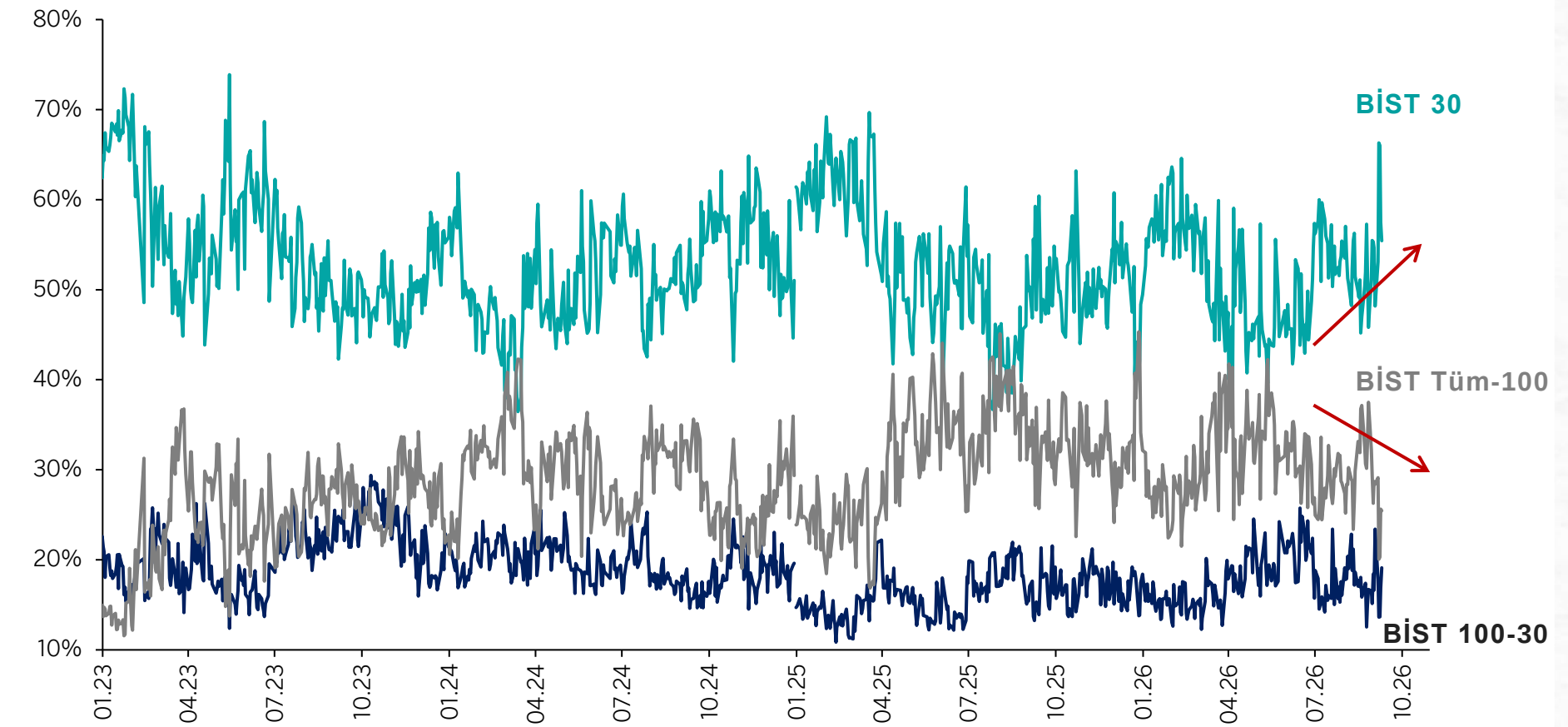
%8 – ABD’de 2024 yılı sonrasında yapay zeka yatırımlarının artışı, ABD’deki büyümeyi destekleyen önemli faktörlerden biri oldu. 2022’nin başından bu yana, ABD’de reel GSYİH yaklaşık %11 oranında artarken, yapay zeka ile ilgili yatırımların hariç tutulduğu seride bu artış yaklaşık %8 olarak gerçekleşti. Global hisse piyasalarında jeopolitik risk fiyatlaması ve yükselen tahvil faizi riski, teknoloji sektöründeki büyüme ve kar beklentileri etkisiyle sınırlı ölçüde fiyatlandı.

%65 – OpenAI CEO’su Altman, SpaceX/Tesla CEO’su Musk ve Anthropic CEO’su Amodei’nin yapay zekanın geliştirme hızının düşürülmesi ve bağımsız güvenlik denetiminin artırılması konusunda yaptığı açıklamalar, yapay zeka girişimlerini yeniden tartışmaya açtı. Söz konusu açıklamalar yapay zekanın sonu anlamı taşıyor. Ancak uzak gelecekteki gelir beklentileriyle fiyatlanan şirketlerin kar beklentileri ve büyüme hızı ile yıllık %65’lik performansa sahip SOX (PHLX Semiconductor Index) gibi sektör ETF’lerinde dalgalanma yaratabilir.

16.09 – Körfez bölgesi kaynaklı enerji fiyatı riski para politikası tartışmasının içine yeniden girmiş durumda. Körfez ülkeleri arasında uzlaşma arayışlarına karşın Eylül ayının pozitif ayrışanı Brent Petrol’de haftaya 107\$ seviyesinde başladı. Yapay zeka temasının yanı sıra petrol fiyatları gölgesi altında Fed (16.09), BoE (17.09), BoJ (18.09) faiz kararları ve sonrasındaki merkez bankası başkanları açıklamaları haftalık önemsedğimiz ajanda başlıkları konumunda.

BİST Endeks İşlem Hacmi Dağılımı

2023-2026, %



Kaynak : Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

Lokal

%4 – SPK’nın fon düzenlemelerinin etkileri kademeli şekilde piyasalara yansıyor. ABD\$ bazında BİST 100 Dışı Hisseler endeksinin %3 değer kaybettiği Eylül ayında BİST 30 endeksi %4’lük primiyle dünyada varlık sınıfları içinde olumlu ayrıştı.

%56 – Fonlara ilişkin son düzenlemelerin BİST 30 endeksi hisselerine kademeli pozitif yansımaları beklediğimizi belirtmiştik. Söz konusu etkiyi işlem hacmi dağılımında da görmekteyiz. Düzenlemeler öncesi BİST 30 hisselerin toplam işlem hacmi içindeki payı yıl başından bu yana %51 olarak gerçekleşirken %56’ya yükselmiştir.

14.09 – MKK 14 Eylül tarihinden itibaren fiili dolaşımdaki pay adedi ve oranını günlük olarak hesaplayıp açıklanacak. Söz konusu karar sadece teknik bir düzenleme değil; BİST’te yer alan şirketlerin sermaye yapısının ve gerçek ekonomik sahipliğin daha şeffaf hale getirilmesine yönelik önemli bir adım.

14.700 – BİST 100 endeksinde aylık görünümde 13.500-14.700 bandındaki sıkışmayı izliyoruz. Olası düzeltmeler 14.300-14.000 destek bölgesi üzerinde kaldıkça ilk aşamada 14.700-14.750 direnç bölgesine yönelik eğilim korunabilir.

SEÇİLMİŞ VARLIK SINIFI PERFORMANSLARI (Sıralama Eylül ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Brent Petrol	8.7	15.6	71.9
BİST-30 (ABD\$)	4.5	4.0	24.7
MSCI Latin Amerika	0.0	3.5	16.6
MSCI Gelişen Avrupa	1.7	3.3	28.7
MSCI Türkiye	3.2	2.0	24.0
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.3	0.2	-0.3
MSCI GOP	-0.3	0.1	22.6
EURUSD	-0.1	-0.2	-1.2
MSCI Gelişen Asya	-0.3	-0.2	25.3
MSCI Körfez Ülkeleri	0.6	-0.2	1.9
Dolar Endeksi (DXY)	-0.1	-0.3	0.8
S&P 500	-0.8	-0.4	11.9
MSCI Dünya	-1.0	-0.6	11.4
MSCI Sınır Piyasalar	-2.6	-1.1	11.0
EURO STOXX	-0.9	-1.2	9.0
FTSE 100	-1.7	-1.6	7.2
Altın (Ons)	-1.4	-2.5	0.5
BİST Tüm-100 (ABD\$)	0.6	-3.1	19.6
Gümüş (ABD\$)	-2.6	-3.1	-9.6
NIKKEI	-1.6	-3.5	27.2
JPYUSD	-1.7	-3.9	-2.1
BİST 100-30 (ABD\$)	-1.9	-10.1	-12.4

Kaynak : LSEG Refinitive, Garanti BBVA Yatırım

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

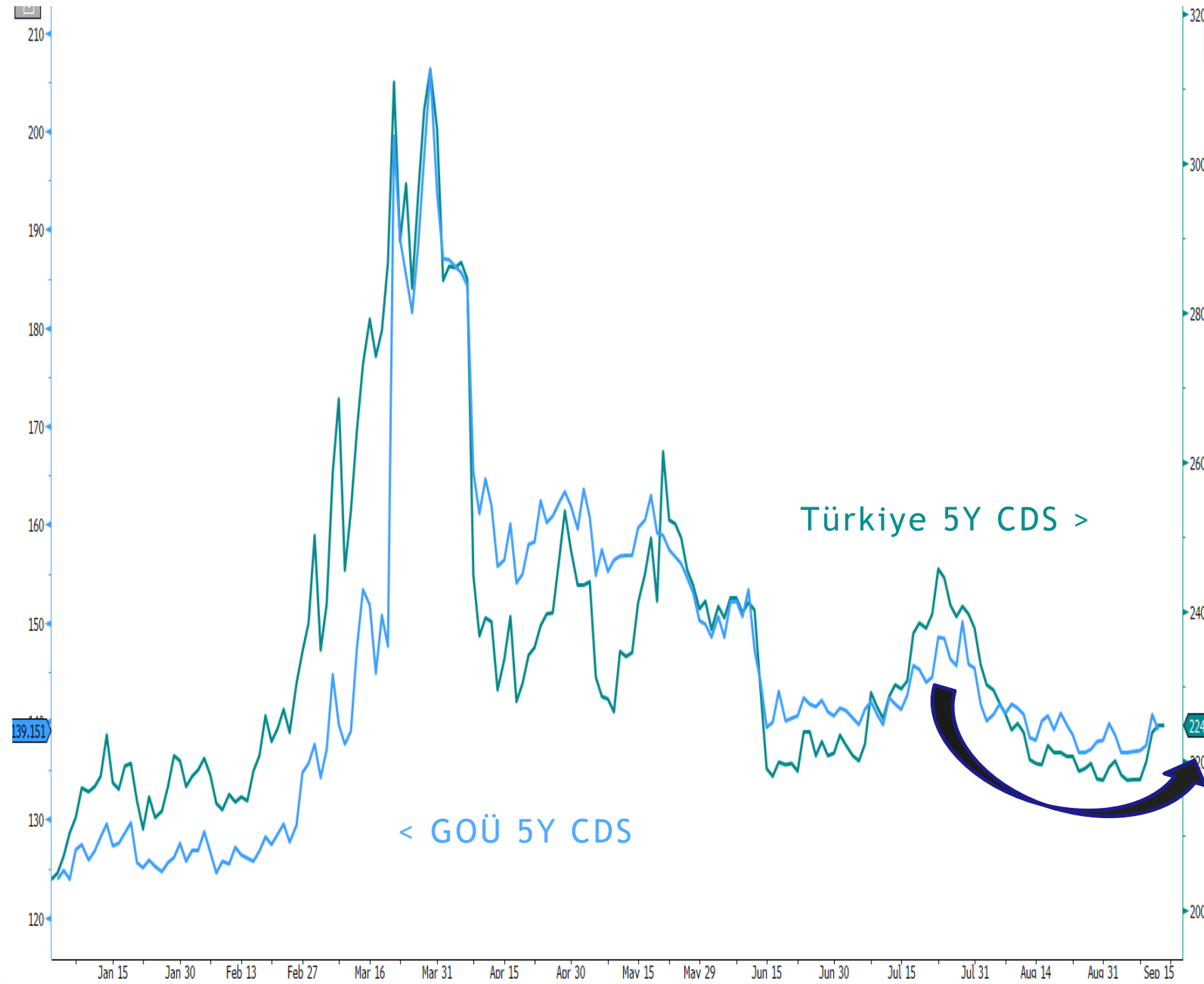
MSCI GOP - Sektör	2026	Eylül	BİST - Sektör	2026	Eylül
Elektrik Hizmetleri	4,18%	3,53%	Telekom	-2,66%	10,33%
Bankacılık	10,03%	1,83%	Perakende	28,41%	5,47%
Telekom	0,92%	1,25%	Kimya	47,27%	3,78%
Savunma	18,03%	0,47%	Bankacılık	-9,01%	3,59%
Sigorta	11,53%	0,30%	Holding	1,12%	3,26%
Teknoloji	90,65%	-0,71%	Gıda	13,05%	0,29%
Gıda	-8,71%	-0,79%	Sigorta	-5,48%	-0,49%
Havayolları	-3,67%	-1,57%	Demir Çelik	41,82%	-1,46%
Madencilik	6,18%	-1,65%	Elektrik Hizmetleri	5,86%	-2,23%
Metal	7,70%	-1,80%	Madencilik	13,75%	-2,24%
Beyaz Eşya	0,35%	-2,32%	Metal Eşya	26,37%	-4,38%
Tekstil	-9,66%	-2,41%	Tekstil	-27,66%	-4,60%
Perakende	-7,05%	-2,63%	GMYO	-1,84%	-6,60%
GMYO	-3,03%	-3,72%	Teknoloji	41,78%	-7,74%
Sağlık	5,59%	-4,02%	Havayolları	-9,16%	-9,43%
İlaç	-5,43%	-4,22%	Bilişim	24,55%	-26,84%
Otomotiv	-9,98%	-5,67%			

Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Petrol fiyatlarının yükselişte olduğu Eylül ayında MSCI Türkiye endeksi yükselişi ivme kaybederek aylık bazda %2 olarak gerçekleşirken, 2026 yılı getirisi %24 seviyesinde. BİST 30 endeksi olumlu ayrılan varlık sınıfları arasında.**
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (%97), Tayvan (%63), Kolombiya (%60) olumlu; Endonezya (-%37), Çin (-%12), Hindistan (-%12) olumsuz ayrılan hisse endeksleri konumunda.**
- Gelişmekte olan piyasalarda Eylül ayında Elektrik Hizmetleri, Bankacılık, Telekom; BİST'te aynı dönemde Telekom, Perakende, Kimya olumlu ayrılan sektör endeksleri konumunda.**

GELİŞEN ÜLKELER VE TÜRKİYE CDS

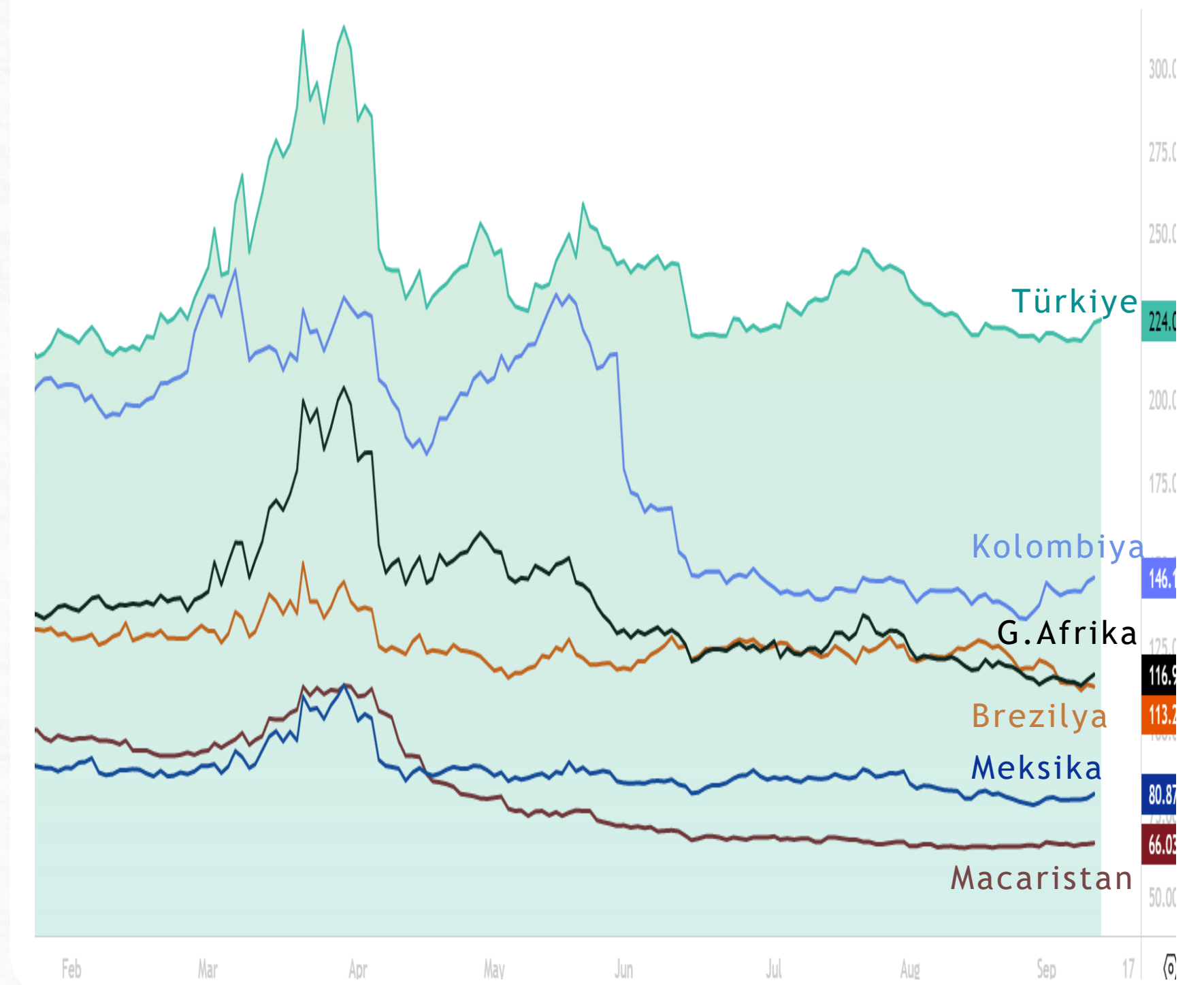
(5Y – bp , 2026)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKE CDS'LERİ

(CDS – bp , 2026)



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

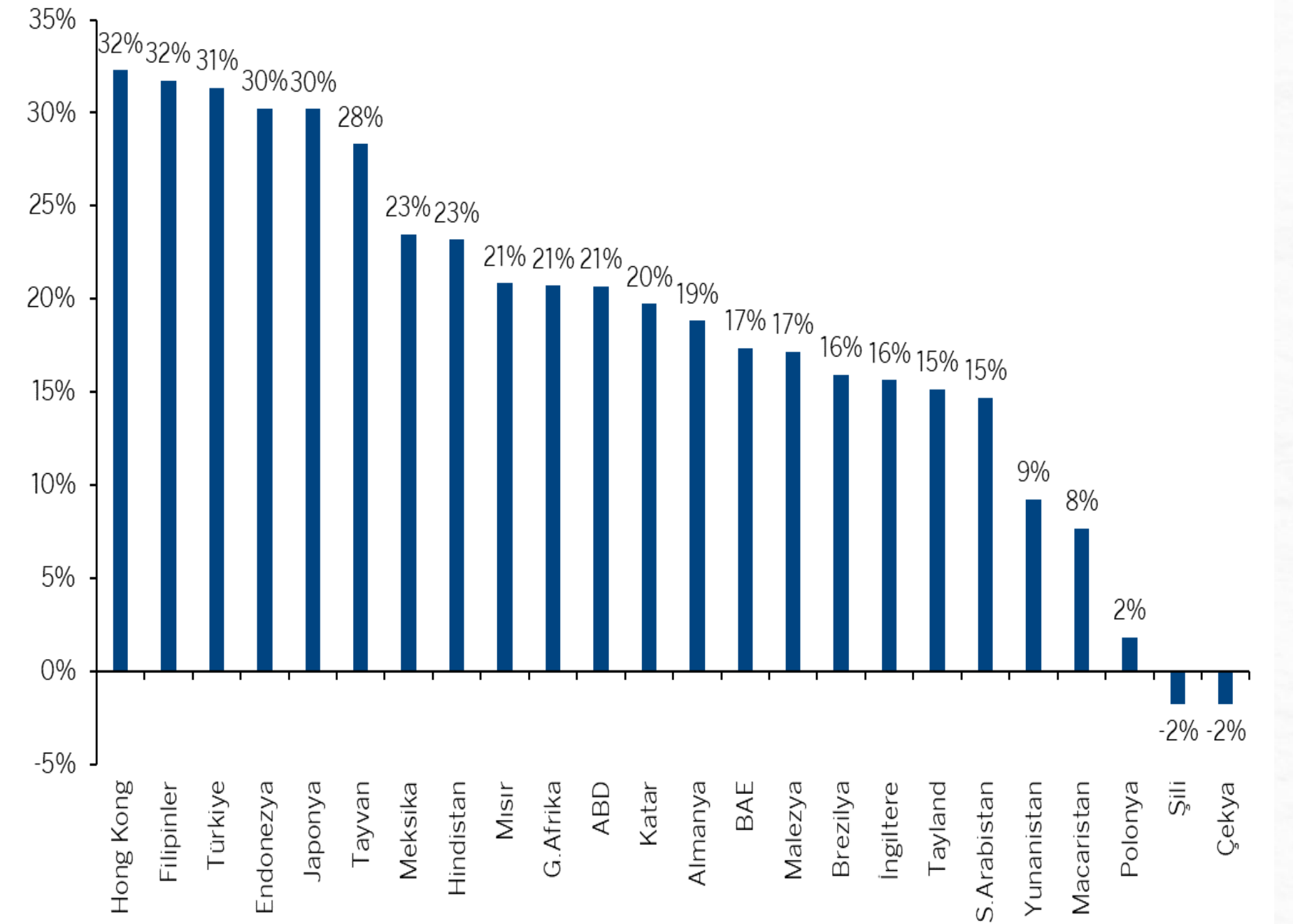
- Ağustos ayını düşüşle tamamlayan Gelişen Ülke CDS'leri Eylül ayına sınırlı geri çekilmeye başlamıştı. Geçtiğimiz hafta ise Gelişen ülkeler ortalama CDS göstergesi sınırlı artış kaydetti, Cuma günü 139 bp seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. (2025 yılından bu yana test edilen düşük seviye 124 bp, en yüksek seviye 229 bp)
- 5 yıl vadeli Türkiye CDS'i Ağustos ayında etkili olan düşüş eğilimini Eylül ayının ilk işlem günlerinde korumuştur. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta sınırlı yükseliş söz konusu, son kapanış 224 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

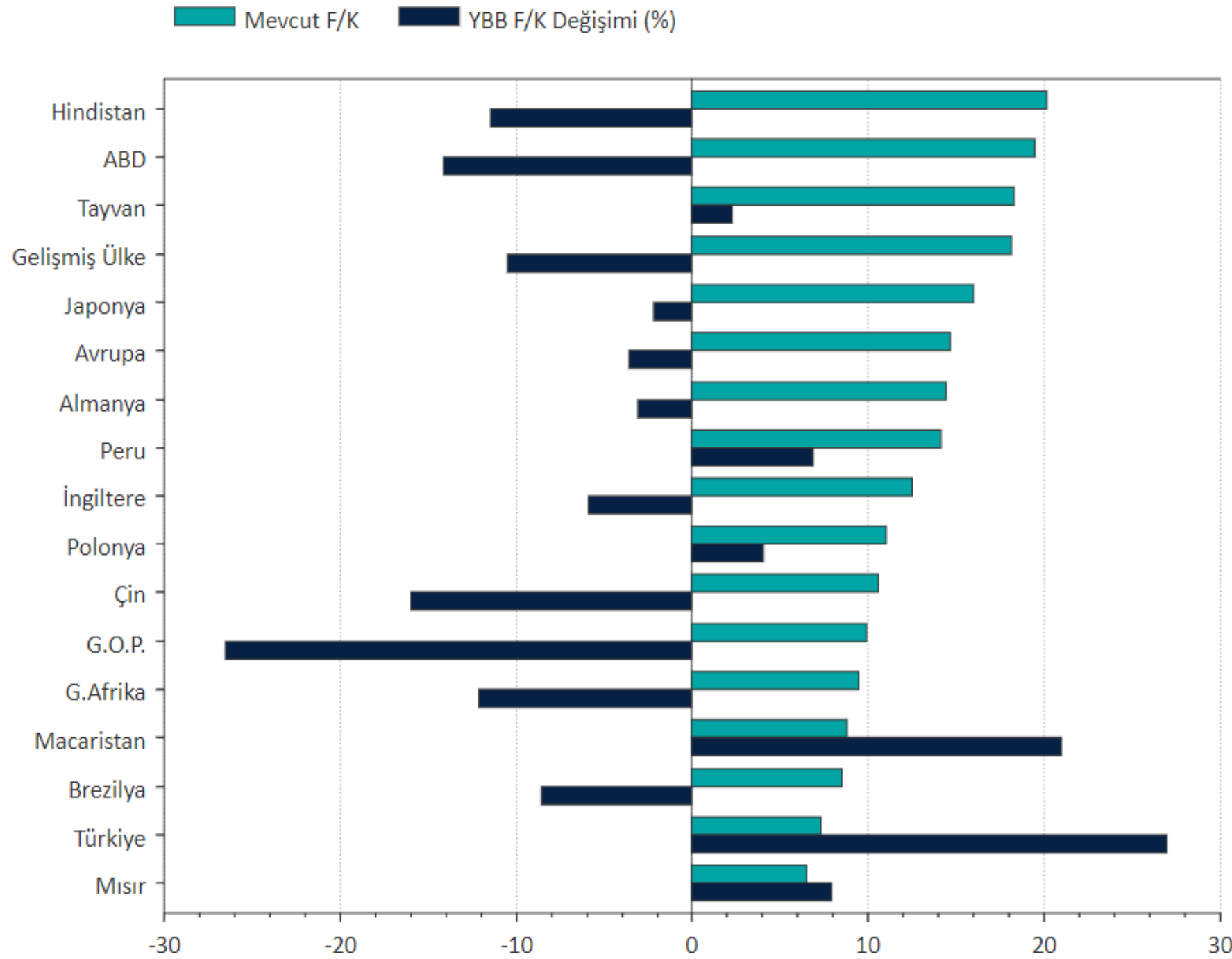
ARACI KURUM KONSENSÜS ÜLKE ENDEKS BEKLENTİLERİ (%)



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 %31" (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor.
- Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel "%58 iskontolu", en düşük potansiyel "%9 primli" olarak gerçekleşti.

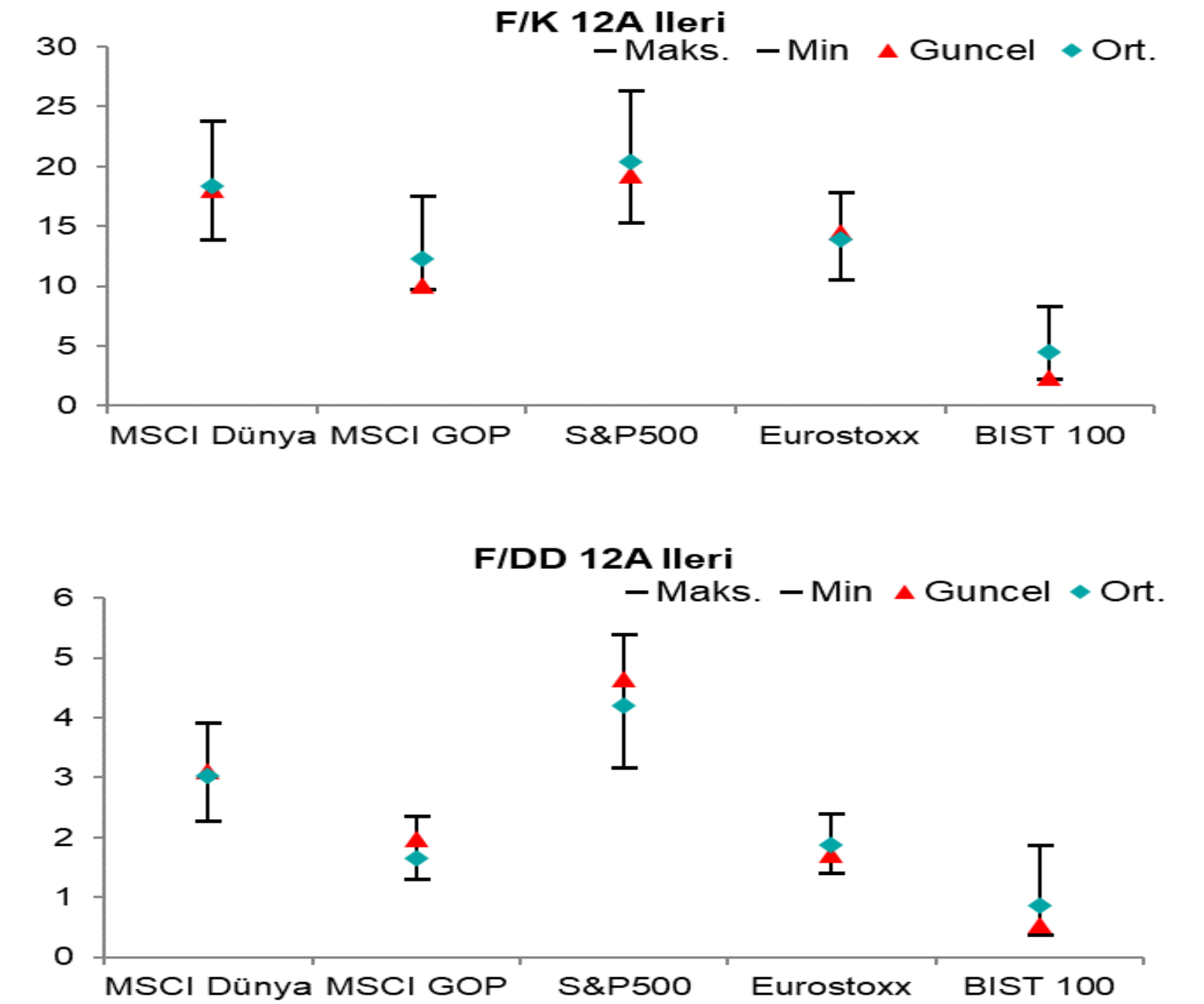
SEÇİLMİŞ ÜLKELER FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI VE F/K ÇARPANI DEĞİŞİMİ



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

SEÇİLMİŞ ÜLKELER F/K&F/DD ÇARPANLARI

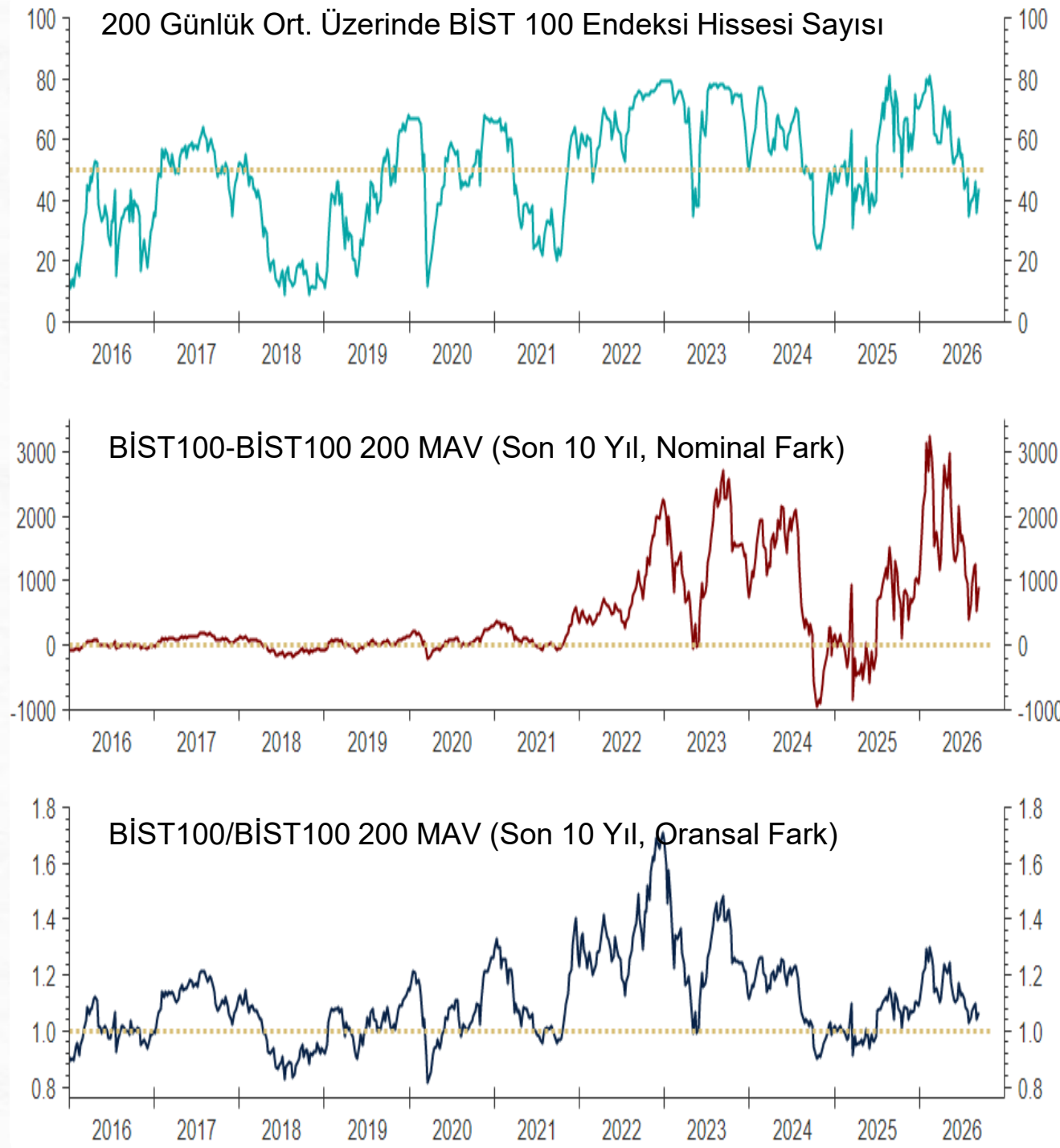
Son 5 Yıl



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- MSCI Türkiye endeksi Fiyat/Kazanç çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksine göre %26 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

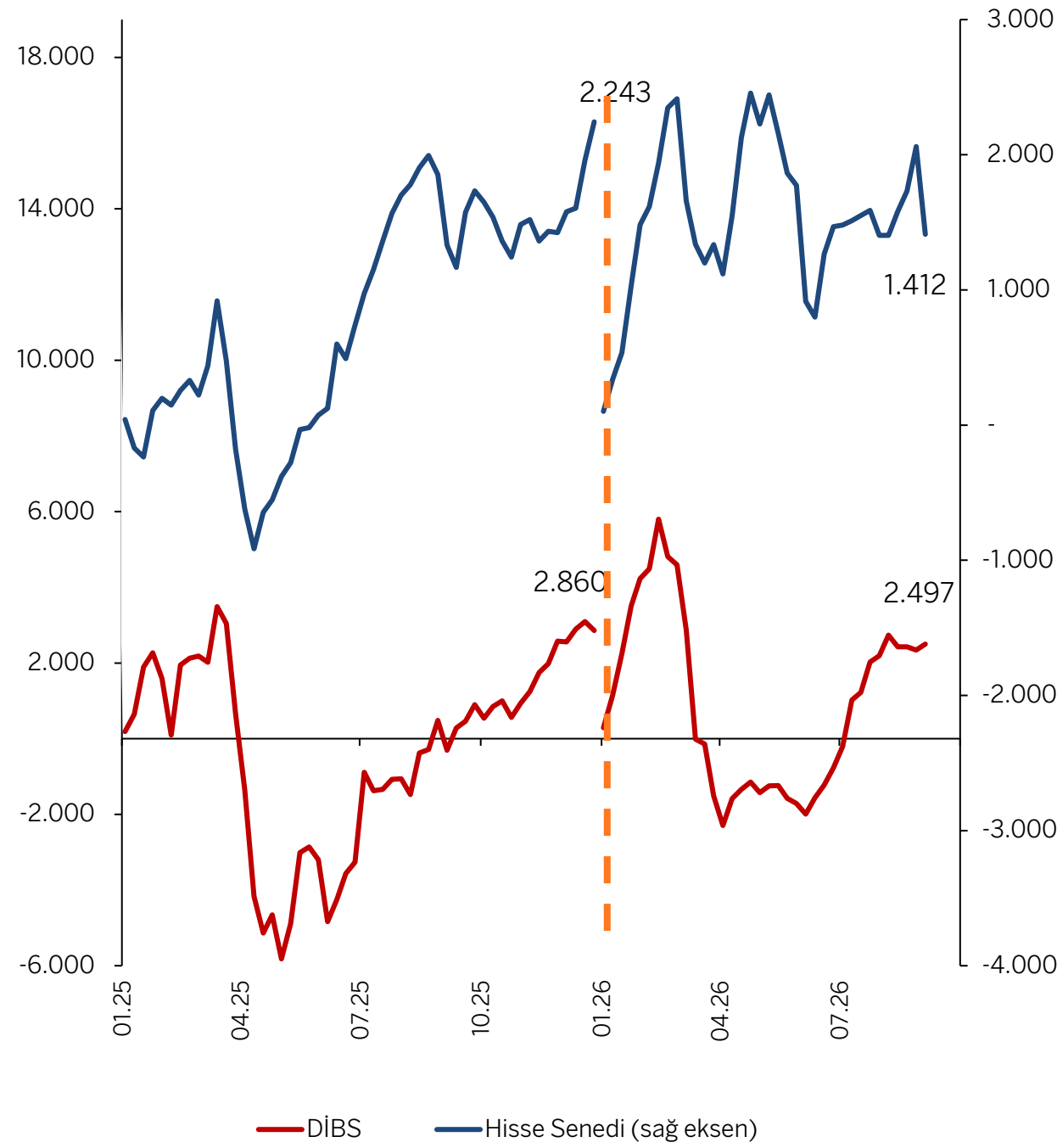
BİST 100 (TL, Aylık)



Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

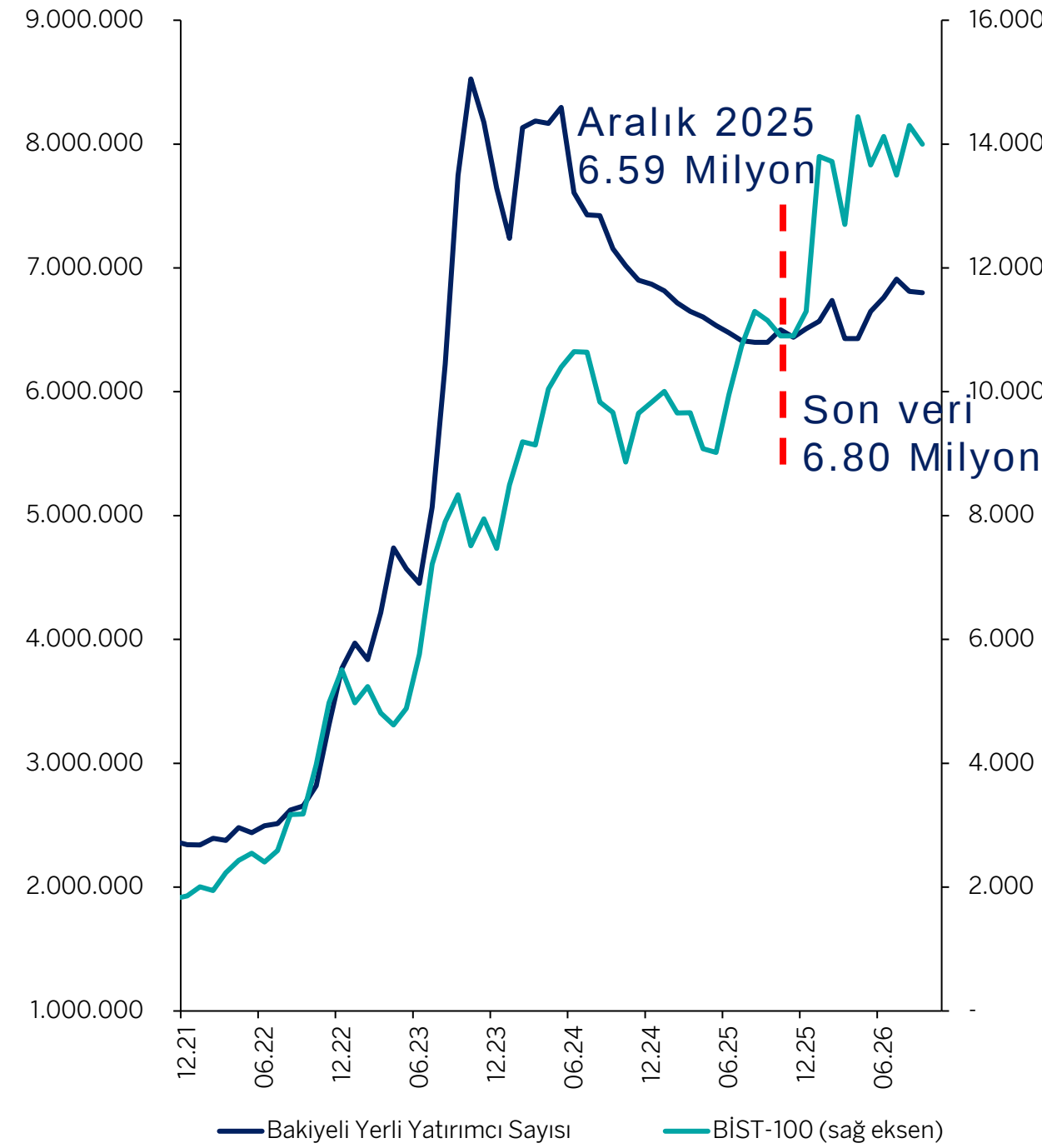
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksine dahil hisse sayısı 36. 2025 yılından bu yana en düşük 31, en yüksek 81 seviyesi test edildi. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark bu yıl 3242 puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark 914 puanda kapanış gerçekleştirdi. Oransal anlamda ise BİST 100 endeksi ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark %6 seviyesinde.
- BİST 100 endeksinde aylık görünümde 13.500-14.700 bandındaki sıkışmayı izliyoruz. Olası düzeltmeler 14.300-14.000 destek bölgesi üzerinde kaldıkça ilk aşamada 14.700-14.750 direnç bölgesine yönelik eğilim korunabilir.

YABANCI YATIRIMCI HİSSE & TAHVİL İŞLEMLERİ (Milyon USD)



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

BAKİYELİ YERLİ YATIRIMCI SAYISI



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

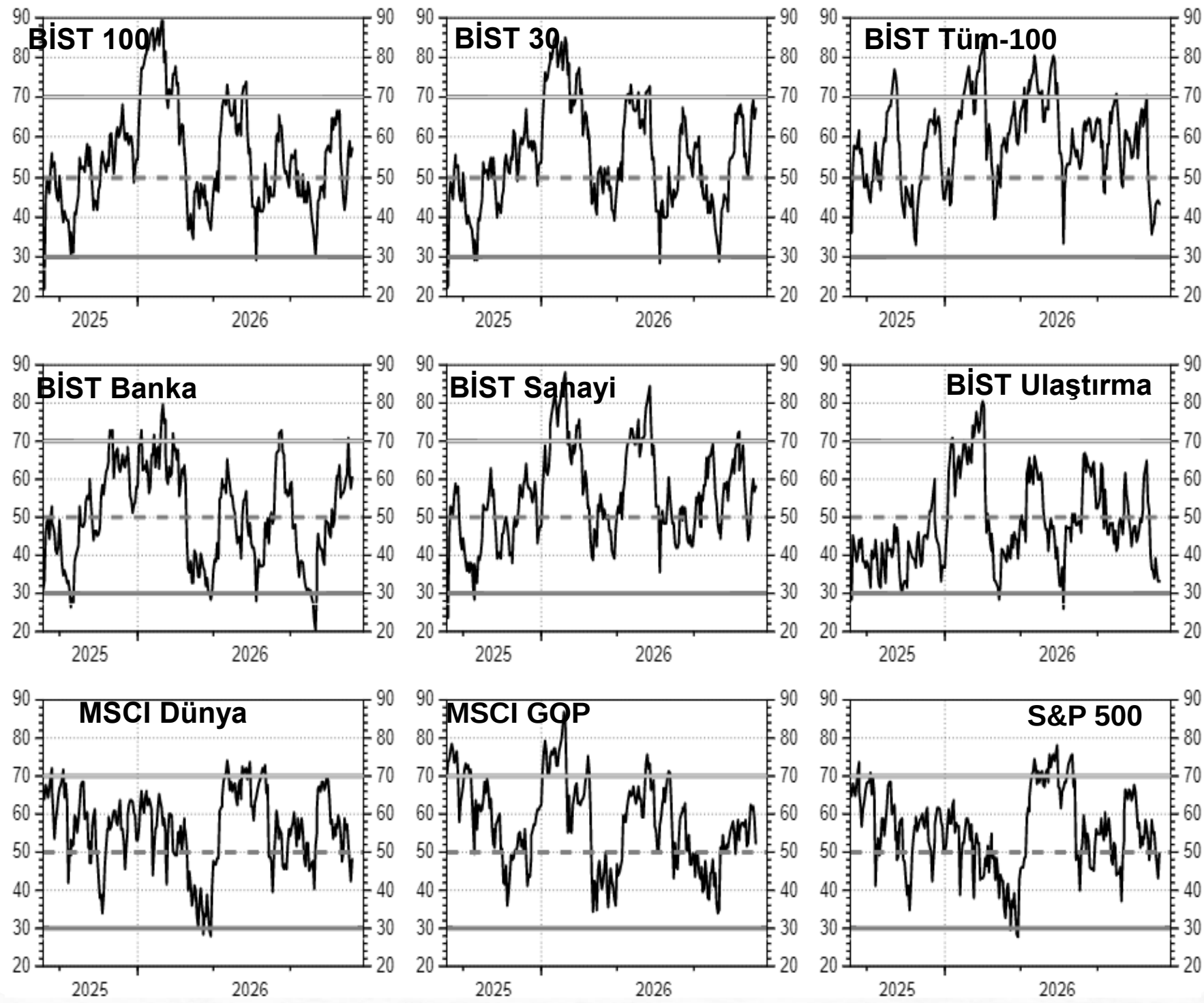
BİST'TE YABANCI YATIRIMCI ORANI¹



Kaynak : Rasyonet, Matriks, Garanti BBVA Yatırım

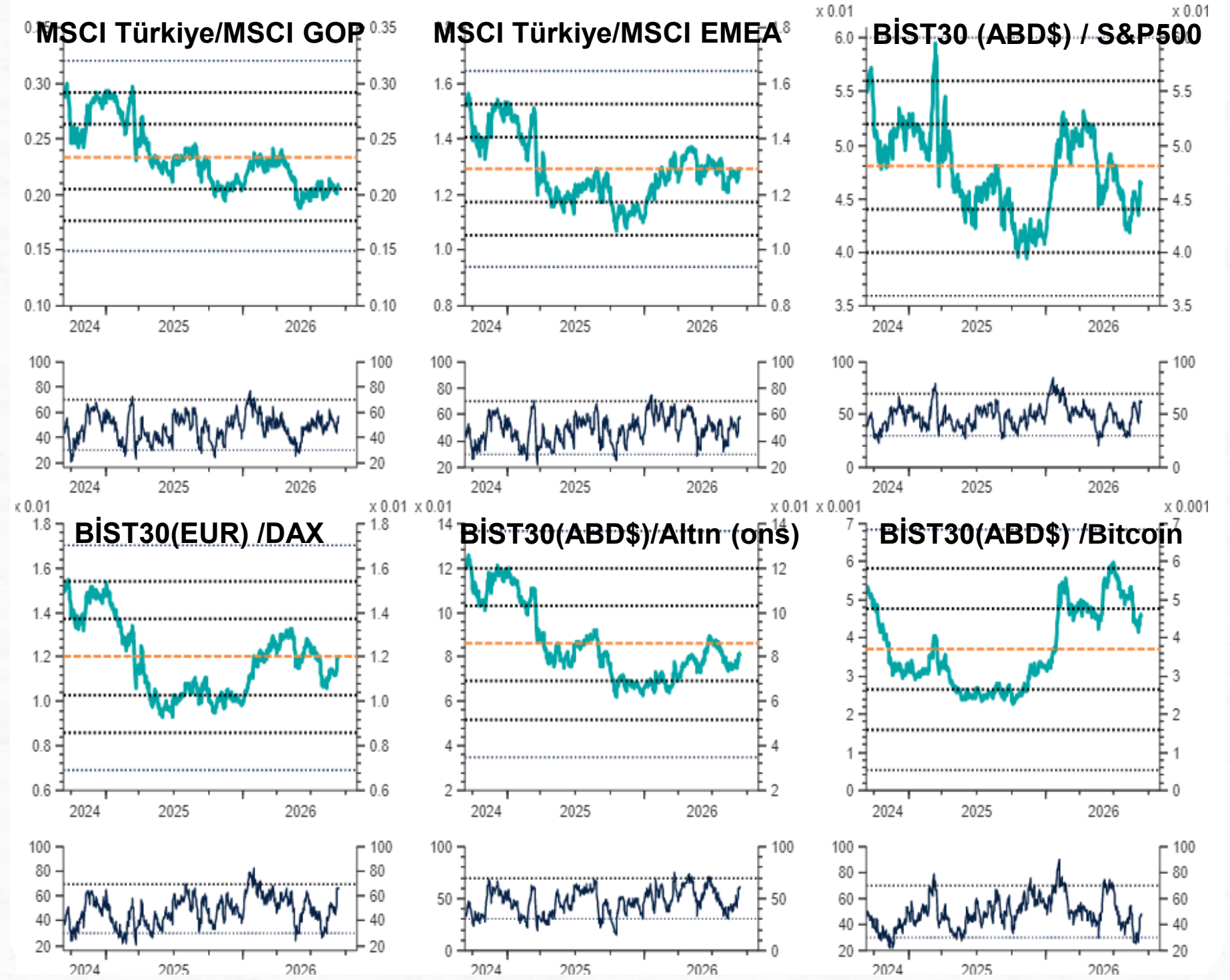
- Yabancı yatırımcılar 2026 yılında net **2.4 milyar\$ DİBS** , **1.4 milyar\$'lık** hisse alışı gerçekleştirdi.
- Hisse piyasasında bakiyeli yerli yatırımcı sayısında sınırlı artış gözlenirken, BİST 30 endeksi performansının da etkisiyle yabancı yatırımcı oranı yılın düşük seviyesinde toparlanma eğiliminde.
- 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 görünümelerde Ağustos ayı toparlanma temasını izledik. Eylül ayı görece volatil; sektörler ve ana endeksler arasında ayrışmalar ön planda.
- Oluşan volatil görünümde BİST 100 ve BİST Bankacılık endeksi aşırı satım noktalarında tepki verse de toparlanma yeterince güçlü değil. BİST 30 endeksi ise aşırı alım bölgeye yaklaşıyor. 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 dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

