

ZİRVEM SAM

HAFTALIK EKONOMI VE PIYASA İSTİHBARAT RAPORU

DÖNEM / HAFTA 21–25 Eylül 2026	HAZIRLAYAN Kubilay Muhammet Özdemir Tarih & Uluslararası İlişkiler Uzmanı	KAPSAM Borsa İstanbul, Şirketler, Döviz, Emtia & Küresel Piyasalar
-----------------------------------	---	---

Veri Notu: Piyasa verileri kapanış veya belirtilen saat bilgileriyle aktarılmıştır. Birbiriyle çelişen veya yeterince doğrulanamayan rakamlar rapora dahil edilmemiştir.

1. HAFTANIN ANA GÖRÜNÜMÜ

21–25 Eylül haftasında Türkiye piyasalarında satış baskısı devam etti. BIST 100 endeksi haftayı **12.899,35** puandan tamamladı ve önceki haftaya göre **%2,90** geriledi. Endeks hafta içerisinde 12.840,20 ile en düşük, 13.370,03 ile en yüksek seviyeyi gördü.

Haftalık Yatırım Araçları Performansı:

Yatırım Aracı	Haftalık Değişim	Yatırım Aracı	Haftalık Değişim
BIST 100	-%2,90	Dolar/TL	+%0,38
Gram Altın	-%1,61	Yatırım Fonları	-%2,36
Euro/TL	-%0,18	Emeklilik Fonları	-%0,33

Haftanın ana başlıkları ise sermaye piyasalarındaki likidite/tasfiye gündemi, Borsa İstanbul'daki endeks değişiklikleri, döviz hareketleri ve petrol fiyatlarındaki yükseliş oldu.

2. BIST 100'DE HAFTALIK SEYİR

Investing tarihsel verileriyle uyumlu doğrulanmış günlük BIST 100 kapanışları aşağıda yer almaktadır:

Tarih	Kapanış (Puan)	Günlük Değişim	Piyasa Notu
21 Eylül	13.337,69	+%0,40	Haftanın ilk işlem günü sınırlı alımlarla başladı.
22 Eylül	13.198,84	-%1,04	Satış baskısı yeniden hissettirdi.
23 Eylül	13.251,85	+%0,40	Tepki alımlarıyla yatay toparlanma görüldü.
24 Eylül	12.888,33	-%2,74	Haftanın en sert satış günü gerçekleşti.
25 Eylül	12.899,35	+%0,09	Hafta sonu öncesi sınırlı toparlanma ile kapanış yapıldı.

Önemli Düzeltme Notu:

Önceki raporda 25 Eylül kapanışı için bazı kaynaklarda görülen 12.898,13 rakamı kullanılmıştı. Borsa İstanbul resmi verileri ve tarihsel piyasa kayıtlarındaki **12.899,35** değeriyle uyumlu olmadığı tespit edildiğinden bu raporda 12.899,35 esas alınmıştır.

3. BORSA İSTANBUL'DA YUKARI ADIM KURALI

Haftanın önemli piyasa düzenlemelerinden biri, Borsa İstanbul'un resmi duyurusu doğrultusunda 22 Eylül 2026 tarihli seanstan itibaren ikinci bir duyuruya kadar açığa satış işlemlerinde **yukarı adım kuralının (up-tick rule)** uygulanması oldu.

Kural uyarınca açığa satış emri, son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyattan; belirli koşullarda ise ancak son işlem fiyatından girilebilmektedir. Bu düzenleme, özellikle sert düşüş dönemlerinde açığa satış işlemlerinin fiyat oluşumu üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamayı hedefleyen kritik bir piyasa mekanizmasıdır.

4. BIST ENDEKS DEĞİŞİKLİKLERİ

Borsa İstanbul, 21 Eylül'de **1 Ekim – 31 Aralık 2026** döneminde geçerli olacak dönemsel endeks değişikliklerini ilan etti. Reuters kaynaklı verilere göre BIST 100 endeksinde kapsamlı revizyona gidildi:

BIST 100'e Dahil Olacak Şirketler:

- Anadolu Grubu Holding
- TAB Gıda

BIST 100'den Çıkarılacak Şirketler:

- Destek Finans, Katılımvevim
- Esenboğa Elektrik
- Işıklar Enerji Yapı Holding
- Odine Teknoloji

Bu değişiklikler, BIST 100 endeksini pasif olarak izleyen fonların portföylerinde rebalans (yeniden dengeleme) kaynaklı teknik düzenlemeleri beraberinde getirecektir. Ayrıca Borsa İstanbul, endeks ve pazar kriterlerinde volatilité ile özsermaye büyüklüğüne ilişkin yeni değerlendirme standartları getirilmiştir.

5. HAFTANIN ÖNE ÇIKAN HİSSELERİ

25 Eylül Cuma günü BIST 100'de yüksek işlem hacmiyle öne çıkan hisse senetleri kapanış verileri:

Hisse Kodu	25 Eylül Kapanış Fiyatı	Günlük Değişim	Öne Çıkan Nitelik
SASA	2,08 TL	-%1,42	Yüksek Hacimli İşlem
ASTOR	261,25 TL	+%0,29	Yüksek Hacimli İşlem
TUPRS	406,00 TL	-%1,16	Yüksek Hacimli İşlem
ASELS	372,25 TL	+%1,22	Yüksek Hacimli İşlem
THYAO	290,75 TL	+%0,78	Yüksek Hacimli İşlem

Cuma Günü Hareketliliği: 25 Eylül'de günlük bazda en fazla yükselen hisseler arasında *MIATK*, *GEREL* ve *SMRTG* (%10 civarı primle) yer alırken; en çok gerileyenler arasında *ALKLC*, *TDGYO*, *MAGEN*, *ANELE* ve *RALYH* yer almıştır. (Not: Bu liste haftanın toplam performans sıralaması değildir; yalnızca 25 Eylül kapanış verilerini yansıtır.)

6. HOLDINGLER VE ŞİRKET GELİŞMELERİ

Hedef Holding

21 Eylül'de Turkrating (İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.), Hedef Holding'i izlemeye aldığını KAP üzerinden duyurmuştur. KAP bildirimindeki gerekçeler:

- 16 Eylül'de Yönetim Kurulu Başkanı Namık Kemal Gökalg hakkında başlayan hukuki süreç ve 17 Eylül'deki istifası,
- Hedef Portföy tarafından yönetilen 31 yatırım fonunun SPK tarafından tasfiye kararına dahil edilmesi,
- Bu durumun holding ve iştiraklerinin borç ödeme kapasitesi ile finansal yapısına olası etkileri.

Hedef Holding tarafından yapılan açıklamada operasyonların kesintisiz sürdüğü, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinin Mehmet Ziya Gökalg tarafından yürütüleceği bildirilmiştir.

Net Holding

23 Eylül'de yeni bir pay geri alım programı açıklayan Net Holding, azami **25 milyon adet pay, 1,2 milyar TL fon ve 2 yıl süre** belirlemiştir. Şirket ayrıca önceki program kapsamında 19 Kasım 2024 – 22 Eylül 2026 döneminde 773,7 milyon TL tutarında geri alım yaptığını bildirmiştir.

Limak Doğu Anadolu Çimento

25 Eylül tarihli KAP bildirimine göre şirket, 50.000 adet LMKDC payını 22,58–22,82 TL fiyat aralığından (22,722 TL ağırlıklı ortalama) geri almıştır. Toplam geri alınan paylar 326.000 adede (%0,063 sermaye oranı) ulaşmıştır.

7. DÖVİZ, ALTIN, GÜMÜŞ VE ENERJİ PIYASALARI

Piyasa / Gösterge	25 Eylül Kapanış / Seviye	Haftalık Değişim	Açıklama / Belirleyici Etkenler
Dolar/TL	48,9660 TL	+%0,38	Sınırlı yukarı yönlü seyir izlendi.
Euro/TL	55,8560 TL	-%0,18	Hafif geri çekilme yaşandı.
Gram Altın (Kapalıçarşı)	~6.716 TL	-%1,61	Ons altın ~4.280 \$ seviyesinde dengelendi.
Brent Petrol (Varil)	105,95 USD	Güçlü Yükseliş	Hafta başında 99,25 \$'a geriledikten sonra yükseldi.

Gümüş Veri Notu: Önceki raporda yer alan %2,12 haftalık gümüş kaybı verisi, metodolojik açıdan güçlü biçimde çapraz doğrulanamadığı için kurumumuzun ilkeleri doğrultusunda rapordan çıkarılmıştır.

Brent Petrol Vadeli Seyri: 21 Eylül (100,34 \$) → 22 Eylül (99,25 \$) → 23 Eylül (103,08 \$) → 24 Eylül (106,60 \$) → 25 Eylül (105,95 \$). Petrol fiyatlarındaki ivme; Orta Doğu jeopolitiği, ABD-İran ilişkileri ve arz güvenliği kaynaklıdır. Yüksek petrol fiyatları Türkiye için enerji ithalatı ve enflasyon baskısı yaratmaktadır.

8. YATIRIM FONLARI TASFİYE SÜRECİ

Haftalık verilere göre **yatırım fonları %2,36, emeklilik fonları %0,33** değer kaybetti. Reuters'ın 22 Eylül haberine göre SPK; aralarında Hedef Portföy, Tera Portföy ve Pusula Portföy'ün de yer aldığı 7 portföy yönetim şirketinin yönettiği **131 yatırım fonunun tasfiye sürecinde** İş Bankası ve Ziraat Bankası'nı görevlendirmiştir.

Bu gelişme, fon portföylerindeki varlıkların nakde dönüştürülmesi sürecinde sığ hisselerde likidite ve fiyatlama baskısı oluşturabilecek yapısal bir faktördür.

14. ZİRVEM SAM UZMAN DEĞERLENDİRMESİ

"PIYASADA YALNIZCA ENDEKS DEĞİL, LİKİDİTE VE GÜVEN DE İZLENMELİ" — KUBILAY MUHAMMET ÖZDEMİR

21–25 Eylül haftası Türkiye sermaye piyasaları açısından yüksek oynaklığın sürdüğü bir dönem oldu. BIST 100'ün haftayı %2,90 kayıpla kapatması risk iştahının hassas kaldığını gösterse de düşüş şiddetinin azalması bir dengelenme arayışına işaret ediyor.

Fon tasfiye süreci ve endeks değişiklikleri önümüzdeki dönemde sık hisselerde likidite odaklı hareketleri artırabilir. Şirketlerin geri alım programları destekleyici olsa da tek başına yön tayin edici değildir. Brent petrolün 100 doların üzerine yerleşmesi ise cari denge ve enflasyon kanalıyla yakından izlenmelidir.

Önümüzdeki Hafta Takip Edilecek Başlıklar:

- BIST 100'ün 12.800–13.000 destek/direnç bölgesindeki seyri,
- Fon tasfiye sürecinin hisse bazlı likiditeye yansımaları,
- Döviz kurları ve 100 \$ üzerinde seyreden petrol fiyatları,
- Şirketlerin pay geri alımları ile küresel faiz/tahvil dinamikleri.

15. ÖZET SONUÇ

21–25 Eylül 2026 haftası Türkiye piyasalarında yüksek oynaklık, fon tasfiye kararları ve kurumsal endeks düzenlemelerinin damga vurduğu bir süreç olmuştur. BIST 100 %2,90, gram altın %1,61 düşerken; Dolar/TL %0,38 ve Brent petrol belirgin yükseliş kaydetmiştir.

KAYNAKLAR VE VERİ SAĞLAYICILARI

- Borsa İstanbul (BIST) Resmî Piyasa Verileri ve Duyuruları
- Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) Bildirimleri (Hedef Holding, Net Holding, Limak Çimento)
- Anadolu Ajansı (AA) Haftalık Finansal Finans Verileri & Reuters Haber Servisi
- Bloomberg HT Veri Ekranı & Investing Tarihsel Fiyat Verileri

«Bu rapor ZİRVEM SAM tarafından ekonomik istihbarat ve bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya yönlendirme niteliği taşımaz.»