

Dün Ne Oldu?

- JP Morgan, TCMB'nin 2026 yıl sonuna kadar iki faiz indirimi yapmasını bekliyor. Ekonomist Fatih Akçelik'e göre TCMB'nin Eylül'de bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlamasının ardından Ekim ve Aralık aylarında 100'er baz puanlık indirim yaparak politika faizini %35'e çekmesi öngörülüyor. JP Morgan ayrıca Ağustos enflasyonunu aylık %1,9, yıllık %31,6 tahmin ederken, sıkı finansal koşulların tüketimi baskılamaya devam edeceğini düşünüyor.
- TCMB, 1 Mart 2026'dan bu yana ara verdiği bir hafta vadeli repo ihalelerini yeniden başlatma kararı aldı. Böylece bankalar, daha yüksek maliyetli %40 gecelik borç verme faizi yerine %37 politika faizi üzerinden fonlanabilecek. Karar doğrudan bir politika faizi indirimi değil, ancak bankaların fonlama maliyetini düşürerek piyasadaki fiili faizlerin %40'tan %37'ye doğru gerilemesine yol açabilir. Bu adım, para politikasında normalleşme ve fonlamanın yeniden politika faizi etrafında şekillenmesi açısından önemli görülüyor.
- Goldman Sachs, altın için 2026 yıl sonu 4.900 dolar/ons hedefini korurken yukarı yönlü risklerin arttığını belirtti. Merkez bankalarının güçlü talebi, Batılı yatırımcıların piyasaya dönüşü ve olası Fed faiz indirimlerinin altını destekleyerek fiyatları 4.900 doların üzerine taşıyabileceği ifade edildi.
- Türkiye'de yatırım fonlarının büyüklüğü 10 trilyon TL'yi aşarken, serbest ve para piyasası fonlarındaki hızlı büyüme SPK'yı yeni düzenlemelere yöneltti. Yeni Fon Rehberi ile risk, yoğunlaşma, sermaye yeterliliği ve şeffaflık kurallarının sıkılaştırılması hedeflenirken, fonlar üzerinden gerçekleşen spekülasyon işlemlerin de azaltılması amaçlanıyor.

Bugün Ne Bekliyoruz?

- Geçtiğimiz haftanın son gününde XU100, 20 Ağustos saat 15:00 sonrası kazandı momentumunu korurken 14.514 puanla %0,82 pozitif seviyede kapattı. LTF'de 14.396-14.482 bölgesi önemli bir talep alanı olarak karşımıza çıkıyor Fiyatın bu seviyelerini yukarısında kalması durumunda ise 22 Haziran'daki 14.650-14.700 GAP bölgesi olduğunu söyleyebiliriz. XBANK tarafında ise fiyatın bullish yönlü momentum kazanması için geçmesi gereken önemli seviyenin 15.850 bandı olduğunu düşünüyorum. Geri çekilme halinde olası demand zone 15.490-15.700 saatlik FVG olarak karşımıza çıkıyor (ki 12 Ağustos saatlikte oluşan saatlik FVG sonrası bu bölgelerin çalıştığını görüyoruz.) XUSIN Endeksi, TL bazlı özellikle TL bazlı tarihi seviyesi olan 16.679'u geçtikten sonra yükselişine devam ederken haftayı 19.679 seviyesine kapattı.

- Haftanın ilk işlem gününde yer vermek istediğim önemli analizler arasında XBANK/XUSIN yer alıyor. Sebebine gelecek olursak 25 Haziran'dan bu yana XUSIN Index'in XBANK'tan %27 pozitif ayrışması. Son 4 ayrışmaya bakacak olursak;

- ✓ Mart 2025 başında %32'lik ayrışma sonrası gelen %38'lik toparlanma
- ✓ 14 Temmuz 2025 %24'lük ayrışma sonrası gelen %27'lik toparlanma
- ✓ 27 Şubat 2026 %32'lik ayrışma sonrasında gelen %26'lik toparlanma
- ✓ 29 Haziran 2026 %27'lik gelen ayrışma... Eylül ayında bu rasyonun takip edilmesi gerektiği kanısındayım.

- Diğer sektörlere bakacak olursak TCELL ve TTKOM tarafının geri kaldığından bahsetmiştik. Haftayı sırasıyla %1,46 ve %1,86 pozitif kapatırken havacılık tarafı durağan görünüm sergiledi. THAYO ve PGSUS haftayı sırasıyla %0,08 ve %0,07 negatif kapatırken, TAVHL, %1,08 ile pozitif ayrıştı. Özellikle THYAO tarafında fiyatın 300 üzerinde kalması momentum olarak olumlu olurken, 303 üzeri kapanışlarda momentum güç kazanması durumu ortaya çıkabilir. PGSUS ise 30 Temmuz 148,7-149,6 GAP (or demand zone) bölgesinde bulunuyor. Momentum kazanması için fiyatın 151 üzeri kapanışlar yapması gerektiğini düşünüyorum.

- Emtia tarafına geçelim. Ons altın cephesinde geçmişteki günlük FVG seviyesi olan 4.589-4,644 bandına geldiğini görüyoruz. 4.570 altındaki kapanışlar breaker veya mitigation yapısını karşımıza çıkarıp fiyatta biraz geri çekilmeye sebep olabilir. Ons gümüşte ise yatay görünüm hakim. 70-68,90 arasında Range yapan fiyatta, destek seviyesinin altındaki kırılımlar 67.70'ler ilk pivot olmak üzere geri çekilmelere sebep olabilir.

- Emtia tarafındaki en önemli ipucu bize aslında XAU/XAG veriyor. 24 Haziran günlük FVG'den cuma günü liquidity alırken, 66,55 üzeri kapanışlar geldi. Rasyodaki 67 üzeri kapanışların gelmesi (hatta oluşan FVGL'lerin dolmaması) durumunda Gümüşte range distribution, Ons tarafındaki breaker or mitigation senaryosu devreye girebilir ve bu da bu iki üründe düzeltme hareketlerinin başlamasına sebep olabilir. Son olarak DXY Index'te ise günlükte 13 Mayıs'ta FVG'den alınan liquidity ile fiyat kendini yukarıya atmış durumda. 98.95 üzeri gelen kapanışlarda emtialar aleyline bazı durumlar gelişebilir.

- Brent tarafında 94-96 bandında fiyatın hareket ettiğini görüyoruz. 95 üzeri kapanışlarda TOBO senaryosu devreye girerken, 94 altı kapanışlarda breaker or distribution senaryosu ihtimali artar ve fiyatta geri çekilme seviyelerini konuşabiliriz
- Son olarak US10Y ve US02Y sırasıyla %4,73 ve %4,24 seviyesinde bulunuyor.

Herkese bol kazançlı iyi bir hafta diliyorum.

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	48,08	0,08
EURTRY	56,19	0,16
DVZSEPET	51,93	0,11
EURUSD	1,1676	-0,01
USDJPY	158,93	-0,03

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.631	0,72
XAGUSD	68,71	-0,25
XAUXAG	67,42	0,98
XAUTRYG	7.160	0,79
XAGTRYG	106,23	-0,40
BRENT	94,04	-1,23
WTI	91,28	-2,49
DXY	98,84	0,00

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	40,85	0,00
TAHVILSY	37,91	-0,29
REPO	37,86	-0,35
TR CDS 5Y	220,34	0,01
US10Y	4,71	-0,51
US02Y	4,23	-0,26
MOVE	73,39	0,30

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	14.514	0,82
XU100/USD	301,9	-
XU030	16.725	1,31
XBANK	15.776	0,62
XLBNK	14.004	0,60
X10XB	21.115	1,46
XUSIN	20.274	1,49
YABTSORAN	32.89	0,13
KOSPI	6.687	-3,23
DAX	26.185	0,48
NIKKEI25	65.641	-0,48
SPX	7.674	0,43
NASDAQ	29.171	-0,46
DJI	53.277	0,98
VIX	15.14	-5,49

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
TRMET	143,3	8,15
BERA	14,3	7,76
TRALT	54,55	6,03
GLRMK	181	5,48
TRENJ	107,8	4,26

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
ODINE	2.062	-10,00
TKFEN	205,9	-9,97
QUAGR	3,42	-4,20
BSOKE	33,5	-3,18
GRSEL	318,5	-3,12

Şirket Haberleri

- **OZRDN:** Özerden Ambalaj Sanayi A.Ş. (OZRDN), 2025 yılı faaliyetlerinin zararlar sonuçlanması nedeniyle kâr payı dağıtılmamasına ilişkin kararın Genel Kurul tarafından onaylandığını açıkladı. Şirket, SPK kayıtlarına göre 2025 yılında 58,6 milyon TL net dönem zararı açıklarken, net dağıtılabılır dönem kârı da eksi 58,6 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu kapsamda A ve B grubu paylara nakit veya bedelsiz kâr payı dağıtılmayacak.
- **KRTEK:** Karsu Tekstil (KRTEK), %300 oranındaki bedelli sermaye artırımı kapsamında rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan 2,77 milyon TL nominal değerli payın 19-20 Ağustos 2026 tarihlerinde Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da satışa sunulduğunu açıkladı. Bu süreçte 356.833 TL nominal değerli pay satılırken, satılamayan 2,42 milyon TL nominal değerli payın iptal edilmesine karar verildi. Böylece şirketin sermayesinin 35,1 milyon TL’den yaklaşık 137,98 milyon TL’ye yükselmesi öngörülüyor.
- **GLYHO:** Global Yatırım Holding (GLYHO), 21 Ağustos 2026 tarihinde pay geri alım programı kapsamında 17,00 TL fiyattan 150 bin adet kendi payını geri aldı. İşlem sonrasında şirketin sahip olduğu GLYHO paylarının toplamı 36,12 milyon adede, sermayedeki payı ise %1,8523’e yükseldi.
- **EUPWR:** Şirket, Konya Organize Sanayi Bölgesi’nin (KOS) gerçekleştirdiği “6. Kısım OG Hücre ve Beton Köşk Alımı” ihalesinde en avantajlı teklifi vererek birinci oldu. Kesinleşen ihale kararının şirkete tebliğ edilmesinin ardından sözleşme daveti yapılırken, işin sözleşme bedelinin vergiler hariç 4,47 milyon dolar, güncel kurla yaklaşık 214,8 milyon TL olduğu açıklandı.
- **GESAN:** Şirket, Konya Organize Sanayi Bölgesi’nin (KOS) gerçekleştirdiği “6. Kısım OG Hücre ve Beton Köşk Alımı” ihalesinde en avantajlı teklifi vererek birinci oldu. İhalenin şirkette kaldığına ilişkin kesinleşen karar tebliğ edilirken, şirket sözleşme imzalamaya davet edildi. Sözleşme bedeli vergiler hariç 4,47 milyon dolar, güncel kurla yaklaşık 214,8 milyon TL olarak açıklandı.
- **AGROT:** Şirket, %60 payla bağlı ortaklığı konumunda bulunan Flora Entegre Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’deki payını artırdı. Kovan Girişim Finansal Danışmanlık A.Ş.’ye ait, şirket sermayesinin %30’una karşılık gelen 300 bin TL nominal değerli paylar 300 bin TL bedelle devralındı. İşlem sonrasında şirketin Flora Entegre Tarım’daki ortaklık payı %60’tan %90’a yükseldi.
- **CCOLA:** İzmir Gümrük Müdürlüğü tarafından şirkete 705,8 milyon TL ek tahakkuk ve 2,12 milyar TL idari para cezası uygulanmasına karar verildi. Böylece toplam tutar yaklaşık 2,82 milyar TL oldu. Şirket, kararın iptali için yasal süresi içerisinde yargı yoluna başvurdu.
- **GOZDE:** Şirketin bağlı ortaklığı Gözde Tech Ventures, pay sahibi olduğu Kolay Yazılım’daki yatırımı kapsamında, Dönüştürülebilir Yatırım Sözleşmesi’nden doğan 65.737 dolarlık sermayeye dönüşüm hakkı dahil tüm hak ve yükümlülükleri 50.000 dolar bedelle devraldı.
- **HKTM:** Şirket pay sahipleri Atıf Tunç Atıl ve İlham Çelebi, şirket sermayesinin %22,76’sını ve oy haklarının %57,09’unu temsil eden payların Süleyman Şemdinoğlu’na 6,5 milyon dolar bedelle devri için Pay Devir Sözleşmesi imzaladı.
- **METRO:** Şirket, 10 milyon TL sermayeli Metro İnşaat İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin paylarının tamamını 60 milyon TL bedelle satın alma kararı aldı.

Çekince

Bu raporda yer alan içerik, bilgi, fiyat verileri ve grafikler ile yorumlar, yatırım kararına temel teşkil edecek şekilde, doğruluk ve geçerlilik açısından herhangi bir garanti verilmeden, iyi niyetle ve yalnızca bilgi edinme amacıyla mevcut kaynaklardan derlenmiştir. Müşterilerin burada yer alan bilgileri, herhangi bir ticari faaliyete girişmeden önce birçok girdi ve değerlendirmeden yalnızca biri olarak kullanmaları tavsiye edilir.

Bu raporda yer alan yorum ve tavsiyeler özel yatırım tavsiyesi, danışmanlık hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kuruluşların SPK mevzuatı gereği bu hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarla iletişime geçmeleri gerekmektedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlardan, portföy yönetim şirketlerinden, mevduat dışı bankalardan yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde alınabilmektedir.

Genel bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu rapor, kişiselleştirilmiş yorum ve tavsiyeler içermediğinden müşterinin mali durumu, risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Herhangi bir menkul kıymetin veya diğer yatırımların satın alınması veya satılması için bir izahname, teklif belgesi veya talep teşkil etmez.

Bu raporda yer alabilecek yüksek riskli yatırım ürünleri kaldırıcı, piyasa, politik, ekonomik ve kur risklerinden dolayı ana para kaybına neden olabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinizi karşılayan sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca bu raporda bahsedilen ürünler belirli yargı bölgelerinde satışa sunulmayabilir.

A1 Capital Portföy, geniş bir faaliyet yelpazesine sahip bir finans grubunun bağlı kuruluşu olarak, yürürlükteki yasal hükümler ve iç yönergeler çerçevesinde çözümlenen çıkar çatışmalarıyla karşı karşıya kalabilir. A1 Capital Portföy veya Güler Holding'in diğer iştirakleri, gerek kendi hesabına gerekse müşterileri hesabına bu belgede belirtilen görüşlere aykırı işlemlerde bulunabilir.

A1 Capital Portföy, ekteki bilgi ve tavsiyeleri, önceden herhangi bir ihtar ve/veya ihtar gerek kalmaksızın, her zaman değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. A1 Capital Portföy'ün bu raporda yer alan kapsamlı bilgi, yorum ve tavsiyelere ilişkin herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

A1 Capital Portföy ve çalışanları, bilgi, görüş ve yorumlara dayanılarak alınan karar ve işlemler nedeniyle ilişkili kişilerin veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği maddi ve manevi zararlardan, kar mahrumiyetinden, doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.

Bu rapor yalnızca hedeflenen alıcıların kullanımına yönelik olup, içeriği A1 Capital Portföy'ün önceden yazılı izni olmadan tamamen veya kısmen çoğaltılamaz, çoğaltılamaz, kopyalanamaz veya başka kişilere teslim edilemez veya iletilemez. A1 Capital Portföy, bu raporun kötüye kullanılması veya izinsiz dağıtılması konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmez. Alıcı, bu raporu kabul ederek burada belirtilen şartlara ve sınırlamalara uymayı kabul eder.