

Dün Ne Oldu?

- SPK, belirli şartları sağlayan halka arz başvurularına öncelik verebilecek. Şirketin talep etmesi halinde; bulunduğu şehirde borsaya açılacak ilk şirket olması, kamu kontrolünde bulunması veya 15 milyar TL üzeri halka arzda en az %50 yabancı yatırımcı tahsisli öngörülmesi kriterlerinden biri yeterli olacak.
- Küresel piyasalar Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşmasına odaklanırken, dolar endeksi 99,1 civarında yatay seyreliyor. Beklentilerin üzerinde gelen ABD enflasyon verileri Fed'in yıl sonuna kadar faiz artırmayacağı beklentisini güçlendirirken, Aralık ayına kadar artırım olasılığı %70'in üzerinde, Eylül toplantısında faizin sabit tutulma ihtimali ise yaklaşık %65 olarak fiyatlanıyor. Dolar/TL ise 48,20 civarında yatay seyrini koruyor.
- Trump, Hürmüz Boğazı'nın açık olduğunu ve petrol tankerlerinin geçişinin sürdüğünü belirterek İran'la yeniden müzakere etmeyi düşünmediklerini söyledi. İran'ın ekonomik ve askeri olarak ciddi şekilde zayıfladığını savunan Trump, bölgede askeri operasyonların tamamen sona erdiği anlamına gelmediğini de vurguladı.
- Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, enflasyonla mücadele için daha sıkı para politikasına ihtiyaç olduğunu söyledi. Temmuz toplantısında 25 baz puan faiz artışı isteyen Hammack, enflasyonun uzun süre hedef üzerinde kalmasının beklentileri bozabileceği uyarısında bulundu.
- Bloomberg HT anketine göre Ağustos'ta TÜFE'nin aylık %1,91, yıllık yaklaşık %31,9 artması bekleniyor. 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,5, 2027 yıl sonu beklentisi ise %23 seviyesinde.
- ABD'de Temmuz ayında mal ticareti açığı %17,2 artarak 118,8 milyar dolara çıktı ve Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Açığın büyümesinde sermaye malı ve teknoloji ekipmanı ithalatındaki güçlü artış ile ihracatın %2,9 gerilemesi etkili oldu.
- BDDK verilerine göre 21 Ağustos haftası itibarıyla KKM bakiyesi sıfırlandı ve tüm hesaplar kapandı. Böylece 2021'de başlayan KKM dönemi tamamen sona ererken, Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek sürecin tamamlanmasını makro finansal istikrar ve TL'ye güven açısından olumlu değerlendirdi.
- 21 Ağustos haftasında parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları 1,14 milyar dolar artarken, artışın 775 milyon doları bireysel, 361 milyon doları şirket hesaplarından geldi. Aynı dönemde bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi 27,73 trilyon TL'ye, toplam mevduatı ise 32,32 trilyon TL'ye yükseldi. Veriler, önceki haftaki gerilemenin ardından dövize talebin yeniden güçlendiğine işaret ediyor.

Bugün Ne Bekliyoruz?

- Küresel piyasaların odağında bugün Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole'da yapacağı konuşma bulunuyor. ABD'de beklentilerin üzerinde seyreden enflasyon verileri yıl sonuna kadar faiz artırım ihtimalini %70'in üzerine taşıırken, Eylül toplantısında faizin sabit tutulması olasılığı yaklaşık %66,3 seviyesinde fiyatlanıyor. Kritik konuşma öncesinde dolar endeksi 99,1, Dolar/TL ise 48,20 civarında yatay seyreliyor. Warsh'ın enflasyon ve faiz politikasına ilişkin vereceği mesajların dolar, tahvil faizleri, altın ve küresel hisse piyasalarında yön belirleyici olması bekleniyor.
- ABD'de saat 17:00'de Ağustos ayı Michigan tüketici güven endeksinin nihai verisi açıklanacak. Öncü veride endeks 55,2'den 51,0'a gerilerken, 1 yıllık enflasyon beklentisi %4,3'e yükselmisti. Nihai veride özellikle enflasyon beklentilerinin seyri, Fed'in faiz politikasına ilişkin piyasa fiyatlamaları açısından yakından izlenecek.
- Yurt içinde saat 10:00'da TÜİK tarafından Temmuz ayı Hizmet Üretici Fiyat Endeksi ve Dış Ticaret İstatistikleri ile Ağustos ayı Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Özellikle dış ticaret dengesi ve ekonomik güven göstergelerindeki değişim, büyüme görünümü ve iç talebin seyri açısından yakından takip edilecek.
- İçeriye geçelim. Geçtiğimiz günlerde XU100, 22 Haziran'daki GAP seviyesi olan 14.729 bölgesinden gelen satış, dün de bu bölgenin geçilememesi ile günü 14.575 seviyesinde %0,24 negatif tamamladı. LTF seviyesine bakacak olursak özellikle 15 dakikalıkta mitigation yapması sonrasında 14.600 seviyesinin kırılması ile geri çekilen endeks, öğleden sonra 14.550-14.585 range yapısıyla dikkat çekti bu bölgeler ilk etapta pivot görevi görebilir. 14.550 seviyenin altı kapanışlarda 300 USD ilk destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. 14.730 üzeri kapanışlar yapmadığı sürece yapının zayıf olduğunu düşünüyorum. XBANK tarafında ise geri çekilme biraz daha hissedildi. Özellikle ISCTR, haftanın başında diğer bankalara göre pozitif performans gösterirken, %1,24 negatif tamamladı. 12,70-12,53 olası talep demand görevi görürken, 13,20 üzeri kapanış yapamaması fiyat adına bearish görünümü destekleyecektir.
- Bugün değinmek istediğim önemli konular arasında PPK öncesi istatistik verisi karşımıza çıkıyor. PPK öncesi istatistik özellikle XBANK tarafında alış yönlü bir performans sergilediğini gösteriyordu. Son 10 PPK öncesi veriyeye bakacak olursak 9 unda bu veri çalıştı sadece geçen PPK öncesi XBANK aleyhine sonuçlandı. Ortalama PPK öncesi XBANK tarafının alış ortalaması %10-12 olarak karşımıza çıkarken 10 Eylül PPK öncesi yaklaşık % 13 alış durumunda bulunuyor. Önceki verilerde PPK faiz indirimine sıcak baktığı vurgusu, haftanın başında repo faizi hakkındaki gelişmeler önümüzdeki dönemde PPK faiz indirimine sıcak bakıyor ihtimalini güçlendirmiş durumda. Beklentiler satın alınır gerçekler satılır doğru bir yaklaşım ama o yaklaşım bu PPK toplantısı sonrasında gerçekleşir mi? Bu kısımda düşünmemiz gerektiği kanısındayım. Sesli düşünmek gerekirse PPK öncesi alındı, PPK sonrası alış devam eder mi ? (ki önemli bir PPK toplantısı olduğunu düşünüyorum) PPK ya sayılı günler de alışın devamı gelir mi ? İşte son sorunun cevabı XU100 14.729 GAP bölgesinin alışıp alışmamasıyla ilişkili olduğu kanısındayım.
- Emtia tarafında geçelim. Ons gümüş tarafında özellikle haftanın ilk raporunu okuyanlar hatırlayacaktır 70-68,90 Range supply ve 67,70 range demand görevi göreceğini vurgulamıştım. Bu bölgelerden kaç kez işlem verdiğini ve nasıl çalıştığını görmek isteyenler fiyat üzerinde inceleyebilirler. Ons Altın tarafında ise zayıf görünüm devam ediyor. Dün vurguladığım market yapısının zayıf görünüm devam ediyor. 4.618 üzeri kapanış gelmediği sürece bu devam edecektir. (15 dakikalıkta choch görünümü takip edilebilir.) 4.560 altı kapanışlar satışların artmasına sebep olabilir. Altın gümüş rasyosu 65 altı kapanışları önemsiyorum. Brent tarafında 92,60-93,30 OTE bölgesine gelirse burada LTF de oluşacak breaker mitigation range yapılarını takip etmemiz gerektiğini düşünüyorum. 87 altı kapanışlar satış baskısının artışına sebep olabilir.
- Son olarak US10Y ve US02Y sırasıyla %4,68 e % 4,23 seviyesinde bulunuyor.

Herkese bol kazançlı iyi seanslar dilerim.

Pa+M9:064riteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	48,23	0,14
EURTRY	56,22	0,25
DVZSEPET	51,95	-0,14
EURUSD	1,16441	-0,08
USDJPY	159,54	0,09

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.579	-0,47
XAGUSD	68,78	-0,71
XAUXAG	66,58	0,23
XAUTRYG	7.094	0,76
XAGTRYG	106,6	0,03
BRENT	90,77	-0,28
WTI	88,4	-0,11
DXY	99,19	0,07

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	40,14	0,58
TAHVIL5Y	37,25	0,08
TAHVILUV	34,41	0,00
REPO	36,83	-0,03
TR CDS 5Y	218,03	-0,30
US10Y	4,684	0,17
US02Y	4,234	0,00
MOVE	69,85	0,61

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	14.575	-0,24
XU100/USD	302,12	-
XU030	16.760	-0,56
XBANK	16.513	-0,07
XLBNK	14.685	-0,01
X10XB	20.931	0,62
XUSIN	20.179	0,40
YABTSORAN	32.74	0,07
KOSPI	6.802	-1,65
DAX	26.391	0,11
NIKKEI25	66.468	0,49
SPX	7.730	0,72
NASDAQ	29.567	-0,04
DJI	53.569	0,20
VIX	14,5	-4,73

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
HALKB	41,92	9,97
PASEU	258	6,61
PATEK	22,46	5,74
KTLEV	67	4,69
EFOR	19,03	4,56

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
DSTKF	2.183	-9,98
ODINE	1.869	-3,21
OTKAR	328	-2,09
KLRHO	65	-1,96

Şirket Haberleri

- **ERSU:** Konya'da bulunan taşınmazların "Ticaret-Turizm Alanı" olarak planlanması onaylandı. Söz konusu taşınmazlar üzerinde yaklaşık 110.000 m² toplam inşaat alanına sahip karma kullanımlı bir proje geliştirilmesi amacıyla mimari proje çalışmalarının yürütülmesi konusunda anlaşma sağlandı.
- **HALKB:** Halkbank, sermayesini %25 artırarak 7,18 milyar TL'den 8,98 milyar TL'ye çıkarmayı planladığı ikincil halka arz için SPK'ya başvurdu. Yeni payların mevcut ortaklara rüçhan hakkı tanınmadan borsada halka arz edilmesi öngörülüyor.
- **GRTHO:** Şirketin %49 iştiraki Ral Enerji'nin İzmir Kınık'ta planladığı 24 MW kapasiteli Efkaftepe Rüzgâr Enerji Santrali ve 24 MWh depolama tesisi projesi için "ÇED Olumlu" kararı verildi. Projede 4 rüzgâr türbini yer alacak.
- **BARMA:** EPDK kararı ile şirkete Konya'da kurulacak Barem Ambalaj Kojenerasyon Tesisi için üretim lisansı verildi. Tesisin yıllık 249.600.000 kWh elektrik enerjisi üretmesi planlanıyor.
- **GRTHO:** Şirketin %49 iştiraki Ral Enerji'nin İzmir Kınık'ta planladığı 24 MW'lık Efkaftepe RES ve 24 MWh depolama tesisi projesi için İzmir Valiliği tarafından "ÇED Olumlu" kararı verildi.
- **MAALT:**MP Hotel tarafından işletilen Mares Oteli'nin kira sözleşmesi TBC Seyahat'e devredilecek. KDV hariç 400.000 dolar sözleşme devir bedeli olarak ödeme alınacak. 2027-2035 arasındaki dönem için yıllık KDV hariç 400.000 dolardan az olmamak üzere ciroya bağlı olarak belirlenecek tutar da ilave kira bedeli olarak tahsil edilecek.
- **SKYLP:** İstanbul Takas ve Saklama Bankası ile Merkezi Veri Depolama Ürünü Kurulum, Bakım ve Destek Hizmeti Satın Alımı konusunda hizmet sözleşmesi imzalandı. Sözleşme bedeli 1.882.423 dolar+KDV olarak belirlendi.
- **GENKM:** Macit Aydın, 10,33-10,41 TL fiyat aralığından 638.978 adet pay aldı. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki payları %30,02 sınırına ulaştı.
- **ISVEA:** Tera Portföy, 7.984.215 adet pay sattı. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki payları %4,266541 sınırına geriledi.
- **MARBL:** Osman Cavit Turunç, 12,75-13,15 TL fiyat aralığından 164.329 adet pay sattı. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki payları %14,63 sınırına geriledi.
- **SVGYO:** Tera Portföy, 34.889.794 adet pay aldı. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki payları %11,293559 sınırına ulaştı.
- **PEKGY:** Tera Portföy, portföylerindeki Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı paylarında 26.510.446 TL nominal pay aldı ve 10.290.039 TL nominal pay sattı. Bu işlemle birlikte şirket sermayesindeki payları %33,158689 sınırına ulaştı.

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 dayanarak 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.