

Dün Ne Oldu?

- TCMB, politika faizini beklentiler doğrultusunda %37 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini %40, borçlanma faizini ise %35,5'te korudu. Banka, enflasyonun ana eğiliminde gerileme görüldüğünü belirtirken yüksek enerji fiyatları ve jeopolitik gelişmelerin yukarı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. Sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması halinde ise yeniden sıkılaştırmaya gidilebileceği mesajı verildi.
- Morgan Stanley, yüksek nominal faiz ile kurdaki değer kaybı arasındaki farkın TL'yi Carry Trade açısından cazip tuttuğunu belirtti ve 3 aylık dolar/TL kısa pozisyon tavsiyesini korudu. Banka ayrıca TCMB'nin yıl sonuna kadar yaklaşık 250 baz puanlık faiz indirim alanı bulunduğunu, ancak TL tahviller için daha güçlü bir dezenflasyon görünümü gerektiğini ifade etti.
- Türkiye ile İtalya, çalışma hayatı, istihdam, mesleki eğitim, beceri dönüşümü ve sosyal güvenlik alanlarında işbirliğini geliştirmek amacıyla mutabakat zaptı imzaladı. Anlaşma kapsamında iki ülke arasında bilgi ve tecrübe paylaşımının artırılması, iş gücü hareketliliğine yönelik ortak çalışmalar yürütülmesi ve sürecin düzenli takibi için ortak çalışma grubu kurulması kararlaştırıldı. Taraflar ayrıca ekonomik ilişkilerin derinleşmesiyle birlikte nitelikli insan kaynağı ve istihdam alanında yeni fırsatların oluşabileceğini vurguladı.
- ECB, beklentilere paralel olarak üç temel politika faizini 25 baz puan artırdı; mevduat faizi %2,50'ye, ana refinansman faizi %2,65'e yükseldi. Kararda, Euro Bölgesi enflasyonunun ağustosta %3,3 ile yaklaşık üç yılın zirvesine çıkması ve altı aydır %2'lik hedefin üzerinde seyretmesi etkili oldu. ECB böylece haziran ayının ardından bir kez daha parasal sıkılaştırmaya gitti.
- ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, tahvil getirilerinin son yılların en yüksek seviyelerine çıkmasına rağmen ABD tahvil piyasasının "çok iyi durumda" olduğunu söyledi. Getirilerdeki yükselişte petrol fiyatlarındaki sert artış ve Hazine'nin beklenenden düşük tahvil geri alımı etkili olurken, Bessent son tahvil ihalelerinin güçlü geçtiğini ve piyasaya ilişkin ciddi bir endişe görmediğini belirtti.
- ABD Başkanı Donald Trump, İran'la savaşın 3 Kasım'daki Kongre ara seçimlerinden sonra biteceği yönündeki önceki tahminini değiştirerek çatışmanın seçimlerden önce de sona erebileceğini söyledi. Trump ayrıca İran'ın Ürdün'deki ABD üssüne yönelik saldırılarında Amerikan uçaklarının zarar gördüğü iddialarını reddetti.
- Orta Doğu'daki saldırıların arz kesintisi endişelerini artırmasıyla Brent petrol 108,68 dolara, WTI ise 103,45 dolara yükseldi ve her iki gösterge de haftayı 100 doların üzerinde kapatmaya hazırlanıyor. Çatışmaların Hürmüz Boğazı'nın ötesine yayılması fiyatları desteklerken, analistler WTI'da 119 dolar seviyesinin yeniden test edilebileceğini belirtiyor. Buna karşın OPEC, 2026 küresel petrol talebi artış tahminini günlük 380 bin varile düşürdü.

Bugün Ne Bekliyoruz?

- Bugün saat 15:30'da açıklanacak ABD ağustos TÜFE verisi piyasaların ana gündeminde olacak. Manşet TÜFE'nin aylık %0,4 artması ve yıllık %3,4'te kalması; çekirdek TÜFE'nin ise aylık %0,2, yıllık %2,4 gerçekleşmesi bekleniyor. ÜFE'nin yıllık %5,4'e yükselmesinin ardından Fed'in 15-16 Eylül toplantısında 25 baz puan faiz artırma ihtimali %70'e yaklaşırken, özellikle beklentilerin üzerinde gelecek bir TÜFE verisi faiz artışı beklentilerini güçlendirerek dolar ve tahvil faizlerini destekleyebilir, riskli varlıklarda ise baskı yaratabilir.
- İçeride saat 10:00'da yurt içinde yoğun veri akışı takip edilecek. TÜİK tarafından temmuz ayı Ticaret Satış Hacim Endeksi ile Toplam Ciro Endeksi açıklanırken, TCMB temmuz ayı Ödemeler Dengesi İstatistikleri ve eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayımlayacak. Özellikle cari denge verisi ile ankette yer alacak yıl sonu enflasyon, faiz ve kur beklentileri piyasaların fiyatlaması açısından öne çıkacak.
- Fiyatlamalara geçelim. Dün PPK toplantısında faizin sabit bırakılma açıklamasının ardından başta bankacılık olmak üzere piyasada gözle görülür bir geri çekilme yaşandı. XU100 dolar bazında tekrar 300 USD altında işlem görmeye devam ediyor. USD bazında 295,60-296,70 önemli bir bant olduğunu düşünüyorum. Bu seviyenin altında bearish görünüm devam ederken üzerinde tekrar 300 dolar direnç görevi görüyor. Yükselen trend seviyesi 13.800-13.700 bandında yer alıyor. Bankacılık tarafında ise TL bazlı 200 hareketli ortalamaları takip etmeye devam ediyorum (tabiki de tek bu değil) 200 SMA VE 200 EMA hatta 200 WMA şu anda fiyatı mknats görevi görmeye devam ettiğini görüyoruz. 26- Ağustos-7 Eylül arasında bu seviyelerde tutunan XBANK, 8 Eylül'de kendini bu seviyelerin üzerine atmıştı ve tekrar bu bant aralığına girdi. Takip edilmesii gereken önemli seviyelerin sırasıyla 17.080, 16.506 ve 16.860 seviyesi olduğunu düşünüyorum. 1 ay önceki raporlarda bir istatistiğe yer vermiştik. PPK öncesi XBANK tarafında alışı meydana gelirken(son 10 toplantının 9'unda) sonrasında karar sonrası yatay ve düzeltme eğilimi gösterdiğini belirtmiştim. (ben şahsen bu araştırmanın detayına girmek isteyenlerin özellikle özel bankaları da katmasını isterim ortaya sağlam çıkan bir istatistik teknik ve makro ile desteklendiği takdirde güzel pozisyon imkanı verecektir).
- Hisseler tarafında ISCTR 13,17-13,29 üzeri kaldığı sürece yön yukarı iken geçmesi gereken seviyenin 14,75-15 bandı olduğunu düşünüyorum. YKBNK ise 37,30-37,68 arz bölgesi ile 35-35,18 talep bölgesinde range yapacak bir görüntü sergiliyor. AKBNK ise 70 altındaki kapanışlarda 69,30'lara kadar geri çekilebilir. Aşması gereken seviyenin 73,55-74,10 olduğunu düşünüyorum. Son olarak GARAN tarafında aşılması gereken seviyenin 134,5-135,5 olduğunu düşünüyorum. 132 yükselen trend desteği konumunda yer alıyor. (Hatta güzel bir yükselen kanal trendinin olduğunu da söyleyebilirim). TAVHL tarafında TL bazda 200 SMA, 200 EMA ve 200 WMA saatlikte bakılmasını öneririm.
- Emtia cephesinde Ons altın ve özellikle gümüş tarafında dün sert geri çekilme meydana geldi. Ons altın 4.302 FVG liquidity bölgesinden destek bulmuş durumda yer alırken alçalan tepeler dikkat çekiyor. En azından fiyatın bullish durumunu güçlendirmesi için 4.370 hatta 4.400 bandı içerisine kendisini atması gerektiğini düşünüyorum. Gümüş tarafında ise 8 Eylül raporunda 63 seviyelerine geri çekilme görebiliriz diye belirtmiştim. Dün fiyat 63,04 seviyesinden döndü. Peki neden bu seviyeden döndü? Merak edenler geçmişe gidip saatlik yapıda 19 Ağustostaki CIDS yapısına bakabilirler. Ons/gümüş rasyosunda hala 65 altındaki kırılışları önemsemeye devam ediyorum.
- Brent tarafında 105 hedefimiz vardı. Bu seviyeye gelen fiyat en yüksek 111 seviyesini görürken şu anda hafif bir geri çekilme söz konusu. En azından ilk etapta fiyatın 100 seviyesi altına gelmesi durumunda bearish senaryoları konuşabiliriz diye düşünüyorum.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,56, %4,95 ve %5,36 seviyelerinde işlem görmeye devam ederken VIX ve MOVE Index ise sırasıyla 17,85 ve 82,09 seviyelerinde yer alıyor.

Herkese bol kazançlı iyi bir seans diliyorum. İyi hafta sonları,

Teminat Tamamlama Miktar 210.640.460,36

Pariteler	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	48,59	0,09
EURTRY	56,48	0,18
DVZSEPET	52,27	-0,19
EURUSD	1,16106	-0,01
USDJPY	154,06	-0,25
Emtialar	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.344	0,64
XAGUSD	63,92	0,56
XAUXAG	67,96	0,09
XAUTRYG	6.780	0,65
XAGTRYG	100,08	0,52
BRENT	107	-3,39
WTI	105,29	-3,63
XAUUSD/BREND	40,61	4,14
DXY	99,05	-0,05
Tahviller	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	39,76	0,51
TAHVILSY	37,15	-0,05
TAHVILLUV	34,4	0,47
REPO	36,88	0,05
TR CDS 5Y	218,53	0,69
US02Y	4,56	-0,52
US10Y	4,94	-0,24
US30Y	5,35	-0,13
MOVE	82,09	6,98
Endeksler	Fiyat	Fark (%)
XU100	14.393	-0,77
XU100/USD	296,19	-
XU030	17.094	-0,84
XBANK	16.818	-1,06
XLBNK	15.058	-1,10
X10XB	21.085	-0,81
XUSIN	19.993	-0,87
YABTSQRAN	32,89	0,02
KOSPI	6.896	-1,88
DAX	25	-0,57
NIKKEI25	63.886	-0,21
SPX	7.591	-0,58
NASDAQ	29.177	0,34
DJI	52.064	-0,60
VIX	17,85	8,38
XU100 Yükselenler	Fiyat	Değişim %
KTLEV	41,82	9,99
GRTHO	219,4	9,97
PATEK	22,98	9,95
ENERY	11,47	3,43
QUAGR	3,1	2,99
XU100 Düşenler	Fiyat	Değişim %
ODINE	868	-9,96
PASEU	104,1	-9,95
EKGYO	20,8	-7,47
CWENE	31,02	-6,28
SARKY	24,66	-5,95

Şirket Haberleri

- **ECILC:** İstanbul Sarıyer Ayazağa'daki projede toplam 317,5 bin m² inşaat alanı için 359 konut ve 656 ticari ünite olmak üzere 1.015 bağımsız bölümün yapı ruhsatlarının alındığını açıkladı. Proje, Artaş İnşaat ile yapılan hasılat paylaşımı ve kat karşılığı sözleşmesi kapsamında yürütülürken, ECILC'nin projedeki payı %69,3 seviyesinde bulunuyor. Ruhsatların alınması, projenin hayata geçirilmesi ve gelir yaratma süreci açısından olumlu bir gelişme.
- **TRALT:** Balıkesir ve Bilecik'teki 6 maden ruhsatı ile Sındırgı'daki cevher işleme tesisini bünyesinde bulunduran Sındırgı Maden İşletmeleri A.Ş.'nin tamamını 65,5 milyon dolar bedelle satın aldı; böylece daha önce 69,9 milyon dolar olarak öngörülen işlem bedeli aşağı revize edildi. Devirle birlikte 108 taşınmaz, işleme ve atık depolama tesisleri ile makine-ekipmanlar TRALT kontrolüne geçti. UMREK raporlarına göre varlıkların yaklaşık 76 bin ons altın ve 1,8 milyon ons gümüş rezervi bulunuyor; işlem şirketin üretim kapasitesi ve maden portföyü açısından olumlu.
- **BATAE:** Ukrayna'daki iki farklı firma ile toplam 1,86 milyon dolar tutarında güç transformatörü tedarik sözleşmesi imzaladı. Sözleşme bedeli yaklaşık 90 milyon TL'ye karşılık gelirken, şirketin 2025 yılı satışlarının %1,92'sine denk geliyor. Sipariş büyüklüğü sınırlı olmakla birlikte ihracat ve sipariş portföyüne katkısı açısından olumlu.
- **ATSYH:** ATSYH'de Süleyman Yıldırım tarafından diğer ortaklara yönelik gönüllü pay alım teklifi başlatılıyor. Teklif, 1 TL nominal değerli B Grubu paylar için 104,00 TL fiyat üzerinden 10-23 Eylül 2026 tarihleri arasında gerçekleştirilecek. Yönetim Kurulu, teklifin şirketin faaliyetleri, operasyonel yapısı ve istihdamı üzerindeki olası etkilerini değerlendirerek görüş raporunu yatırımcılarla paylaştı.
- **DAGI:** DAGI, ürün tedarikinde ağırlıklı olarak hazır ürün/ticari mal alımı modelini sürdürdüğünü açıkladı. Şirket; kendi üretimi, fason üretim ve hazır ürün alımını birlikte kullanabilse de mevcut yapıda ticari mal alımı öne çıkıyor. 2025 konsolide finansallarına göre satış gelirlerinin %96'sının perakende satış kanallarından elde edilmesi, şirketin ana faaliyet odağının perakende mağazacılık olduğunu gösteriyor.
- **HOROZ:** HOROZ, Çerkezköy Entegre Lojistik Üssü yatırımının yaklaşık %80'ini tamamladı ve tesisin resmi açılışını 9 Eylül 2026'da gerçekleştirdi. Toplam 100 bin m² açık ve 60 bin m² kapalı alana sahip tesiste 3 depo bulunurken, kapasite 25.900 palet, 730 bin koli ve günlük 250 bin adet sevkiyat seviyesine ulaştı. Yatırımın depolama ve dağıtım kapasitesini artırarak operasyonel büyümeyi desteklemesi açısından olumlu.
- **KTLEV:** Pusula Finans Holding ve iştiraklerindeki payların Tera Grubu şirketlerine devrine yönelik görüşmelerde temel ticari ve finansal şartlarda anlaşma sağlandı. Taraflar, işlemin tamamlanması için SPK, BDDK ve diğer ilgili kurumlardan gerekli izinlerin alınmasına yönelik başvuru süreçlerini başlatma kararı aldı. Devir işlemi, düzenleyici onaylar ve diğer kapanış şartlarının yerine getirilmesine bağlı olacak.
- **EKGYO:** Şirket ile THY'nin %50-%50 ortak olduğu Arnavutköy Dursunköy projesinde revizyona gidildi. Projedeki 764 konut ve 6 ticari ünite, 530 konut ve 18 ticari ünite olarak değiştirildi; toplam bağımsız bölüm sayısı 548'e indi. Revizyona ilişkin tadilat ruhsatlarının alınması tamamlanırken, proje geliştirme süreci bu yeni plan üzerinden devam edecek.
- **YKBNK:** Yapı Kredi Portföy'deki payların Azimut Group'a devrine ilişkin işlemde Rekabet Kurulu onayının alındığını açıkladı. İşlemin tamamlanması için SPK izinleri, 15 yıllık dağıtım sözleşmesinin imzalanması ve bu sözleşmeye ilişkin Rekabet Kurulu bireysel muafiyet kararının alınması gibi kapanış koşulları bekleniyor. Devir sonrası Yapı Kredi, YKP tarafından yönetilen yatırım ürünlerini 15 yıl boyunca dağıtmaya devam edecek.
- **AHSGY:** AHSGY'de RE-PIE Portföy Sekizinci Hisse Senedi Serbest Fon, 10 Eylül'de 26 milyon TL nominal pay satışı gerçekleştirdi. Satış sonrası fonun şirket sermayesindeki payı %4,851'e gerilerken, oy hakkı oranı %5,335 seviyesinde kaldı. İşlem, fonun şirketteki pozisyonunu azaltması açısından dikkat çekiyor.
- **MAGEN:** MAGEN'de Yusuf Şenel, 9 Eylül'de 35,30-36,96 TL fiyat aralığından toplam 6,235 milyon TL nominal pay alımı gerçekleştirdi. İşlem sonrası şirket sermayesindeki payı %1,02 seviyesine yükseldi. Ortak tarafından yapılan alım, hisseye yönelik güven sinyali olarak olumlu değerlendirilebilir.
- **TKFEN:** TKFEN'de Cevahir Taahhüt, 9 Eylül'de 204,80-217,60 TL fiyat aralığından 600 bin adet pay alarak 127,5 milyon TL'lik işlem gerçekleştirdi. Bu alımla Cevahir Taahhüt'ün doğrudan payı %0,87'ye, birlikte hareket eden ortakların toplam payı ise %36,87'ye yükseldi. Artan pay sahipliği, ortak grubun şirketteki etkisini güçlendirmesi açısından dikkat çekiyor.

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.