

Dün Ne Oldu?

- Türkiye'de temmuz ayında dış ticaret haddi 4 puan düşerek 91,3'e gerilerken, ithalat birim değerlerindeki %12,8'lik artışın ihracat fiyatlarındaki %8,2'lik yükselişi aşması dış ticaret koşullarını zayıflattı. Öte yandan Hazine, 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvillerle toplam 143,96 milyar TL borçlandı; 2 yıllık tahvilde bileşik faiz %39,98 oldu. Veriler, bir yandan dış ticarete fiyatlama koşullarının bozulduğuna, diğer yandan Hazine'nin yüksek faiz ortamında önemli miktarda TL finansmanı sağladığına işaret ediyor.
- AMB Yönetim Kurulu üyesi Peter Kazimir, enflasyon risklerinin hâlâ yukarı yönlü olduğunu ve özellikle yüksek enerji maliyetlerinin ücretler ile fiyatlara kalıcı biçimde yansıma riskinin sürdüğünü belirtti. Kazimir, AMB'nin veriler gerektirirse faizleri daha da artırmaktan çekinmeyeceğini, ancak yeni adımlar öncesinde enerji fiyatlarının, talebin ve işgücü piyasasının enflasyon üzerindeki etkilerinin dikkatle izleneceğini söyledi. Kısacası, AMB'de sıkı para politikası kapısı hâlâ açık.
- Macro Risk Advisors CEO'su Dean Curnutt, Fed'in 25 baz puanlık faiz artışının S&P 500'de %8-10 civarında düşüşe yol açabileceğini öngörüyor. Yüksek enerji maliyetleri, güçlü enflasyon ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin %5'in üzerine çıkması zaten piyasaları baskılamak, yeni bir faiz artışının şirketlerin kâr marjlarını daha da daraltabileceği ve oynaklığı artırabileceği belirtiliyor. Curnutt, mevcut ortamı 2018'deki sert satış dönemine benzetiyor ve aralık ayında ikinci bir düşüş dalgası riskine de dikkat çekiyor.
- Petrol fiyatları, Suudi Arabistan'daki enerji altyapısına yönelik saldırılar ve Doğu-Batı petrol boru hattındaki kesinti nedeniyle arz endişelerinin artmasıyla yükseldi. Brent petrol 106,93 dolara, WTI ise 102,65 dolara çıktı. Hürmüz Boğazı'ndaki gemi trafiğinin azalması ve Suudi Arabistan'ın alternatif ihracat hattındaki aksama, küresel petrol arzının %4'e kadarının piyasadan çekilebileceği endişesini güçlendiriyor. Kısacası, Orta Doğu'daki jeopolitik riskler petrol üzerinde yukarı yönlü baskıyı artırıyor.
- İran destekli Husiler, Suudi Arabistan'a yönelik füze ve İHA saldırılarını artırırken Kızıldeniz kıyısındaki mevzilerini de güçlendirdi. Saldırıların Suudi askeri tesislerini hedef alması, Körfez ülkelerinin İran'la görüşmeleri etelemesi ve Doğu-Batı petrol boru hattındaki kesinti, çatışmanın bölge geneline yayılabileceği endişesini artırdı. Gelişmeler özellikle Suudi petrol ihracatı ve küresel enerji arzı açısından yukarı yönlü risk oluşturuyor.
- Çin'de PBOC, Trump-Şi zirvesi öncesinde yuanı desteklemek ve kur oynaklığını sınırlamak amacıyla referans kuru üst üste beşinci gün güçlendirerek 6,7670 seviyesine çekti. Diğer yandan, Orta Doğu kaynaklı arz açığını telafi etme çabalarıyla Çin'in alüminyum üretimi ağustosta yıllık %4,7 artarak yaklaşık 4 milyon tonla rekor seviyeye ulaşırken, çelik üretimi %3,7 geriledi; gayrimenkul sektöründeki zayıflık çelik talebini baskılamayı sürdürüyor.

Bugün Ne Bekliyoruz?

- Yurt içinde bugün saat 10:00'da TÜİK tarafından Ağustos ayı Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi ile Temmuz ayı İnşaat Üretim Endeksi ve Hizmet Üretim Endeksi açıklanacak. Saat 11:00'de ise Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Ağustos ayı bütçe gerçekleştirmeleri takip edilecek. Günün veri akışında özellikle üretim göstergeleri ile bütçe dengesi, ekonomik aktivitenin seyri ve kamu maliyesine ilişkin görünüm açısından öne çıkıyor.
- Yurt dışında 11:00 sonrasında veri gündemi yoğunlaşıyor. 12:00'de Euro Bölgesi ticaret dengesi ile Almanya ve Euro Bölgesi ZEW ekonomik güven endeksleri takip edilecek; Almanya ZEW endeksinin 34,2'den 39,8'e, Euro Bölgesi ZEW endeksinin ise 31,4'ten 39,2'ye yükselmesi bekleniyor. ABD tarafında 15:15'te ADP haftalık istihdam değişimi, 15:30'da ise New York Fed Empire State İmalat Endeksi açıklanacak; endeksin 20,6'dan 14,8'e gerilemesi bekleniyor. Akşam 23:30'da API haftalık petrol stokları enerji piyasaları açısından izlenecek.
- Fiyatlamalara baktığımızda dün Borsa İstanbul tarafında satılıcı bir seyriz söz konusuydu. XU100 tarafı 14.280 altına sarkarken günü %1,6 negatif ile 14.235 seviyesinde kapattı. Ağustos 11'de başlayan yükselen ara trend seviyesi 14.060-14.100 seviyesine denk gelirken bu seviyenin kırılması durumunda 9 Mart yükselen trend seviyesinin baz alınması gerektiğini düşünüyorum. USD bazında 284-288 bandı önemli bir destek bölgesi konumunda yer alıyor. XBANK tarafında ise dün '200 EMA, EMA ve WMA günlük TL bazlı takip etmeye devam ediyorum. Özellikle 200 EMA seviyesi olan 16.486 seviyesi üzerinde kalmasını olumlu buluyorum. Özellikle 16.898 (200 WMA) ve 16.969 (200 SMA) seviyesindeki kapanışlar fiyattaki momentumun güçlenmesine yol açabilir.' diye bir vurgu yapmıştım. Çünkü geri çekilmede XBANK günlükte 200 WMA seviyesinin altına sarkmasına rağmen bu seviyenin üzerinde kapanış yapmayı başardı. Hala geçilmesi gereken seviyenin en azında 200 SMA olduğunu (17.096) olduğunu düşünüyorum. USD bazında 362-365 düşen trend + 200EMA ve WMA'ların geçilmesi gerektiğini düşünüyorum.
- Hisseler tarafında dün EKYGO, TUPRS ve SAHOL hisselerini beğenmiştik. EKYGO günü %1,63 seviyesinde negatif kapatırken 20-74'lü seviyeler üzerine kendisini atıp atmamasını takip etmemiz gerektiğini düşünüyorum. Geri çekilme seviyeleri 20,10-19,90 bandı olarak karşımıza çıkıyor. SAHOL tarafı dün %0,37 negatif seviyede kapattı. 95 üzeri kapanışları önemsiyorum. Özellikle saatlikte 4 Eylül'de başlayan yükselen trend desteğinde olduğunu vurgulamak isterim. 95 üzeri kapanışlar hatta 96 üzeri markette bullish senaryoları konuşmamıza sebep olabilir. TUPRS tarafı ise dün pozitif kalan hisseler arasında yer alırken günü % 0,54 pozitif kapattı. 410-418 yatan bant vurgusu yapmıştım. Dün 412 seviyelerinden gelen alışlarla bant direncine kadar yükselirken 418 seviyesinin kırılmasının önemli olduğunu düşünüyorum.
- Emtia tarafına geçelim. Yarin ki FED faiz kararından ötürü (ki şu anda fedwatch tarafında artış ihtimali %92,3 olarak fiyatlanmakta) dikkatli olunması gerektiğini düşünüyorum. Teknik olarak dün 4.317 de ikili tepe yapmış durumda ama henüz tetiklenmiş durumda değil. Boyun çizgisi seviyesi olan 4.282 seviyesinin kırılması gerekiyor. Bu seviyenin kırılması durumunda 4.230-4.250 önemli bir talep bölgesi konumunda yer alıyor. Ons gümüş tarafında ise 63 seviyesinde tutunmaya devam ediyor. Yukarıya momentum kazanması için en azından 64 seviyesi üzerine fiyatın atması gerektiğini düşünüyorum. 63 seviyesi kırılması durumunda ise 62 parabolic yükselen trend seviyesi karşımıza çıkıyor. XAUXAG tarafı 65 altı kapanış yapmış değil. 68 bandında oyalanmaya devam ediyor.
- Brent petrol tarafında 110 seviyesi geçilemiyor. Şu anda mitigation yapısı oluşuyor mu diye sormuyor değilim fakat onay için 105 altı kapanış gelmesi gerekiyor.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,67, %5,02 ve 5,38 seviyesinde bulunuyor. US10 tarafı Ocak 2023 zirvesinde bulunuyor. Geçmişte Haziran 2006'da 5,25 sevisini gören fiyat, Mayıs 2007'de buradan liquidity yaptığını biliyoruz. Şu andaki görünümde ise Ocak 2023 %5 seviyesinde bulunuyor. En azından bu geçmişteki senaryonun tekrar olması ihtimali adına %4,93-4,90 seviyesi altında kapanış gelip gelmemesini takip ediyor olucam. VIX ve MOVE ise sırasıyla 17,11 ve 83,90 seviyesinde yer alıyor.

Herkes bol kazanlı iyi bir seans diliyorum.

Teminat Tamamlama Miktar 233.347.004,56

Pariteler	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	48,64	0,04
EURTRY	56,14	-0,02
DVZSEP26	52,3	0,02
EURUSD	1,15365	-0,11
USDJPY	154,75	0,26
Emtialar	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.302	-0,74
XAGUSD	63,23	-0,76
XAUXAG	68,02	0,02
XAUTRYG	6.726	-0,74
XAGTRYG	98,71	-0,93
BRENT	108,75	1,61
WTI	107,36	1,93
XAUUSD/BREND	36,56	-2,29
DXY	99,61	-0,02
Tahviller	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	40,28	0,98
TAHVILSY	37,5	0,59
TAHVILLUV	34,58	0,67
REPO	36,9	-0,08
TR CDS 5Y	223,02	0,68
US02Y	4,68	0,30
US10Y	502	0,54
US30Y	5,38	0,54
MOVE	83,9	2,06
Endeksler	Fiyat	Fark (%)
XU100	14.235	-1,60
XU100/USD	292,69	-
XU030	17.011	-1,37
XBANK	16.882	-0,85
XLBNK	15.119	-0,98
X10XB	20.742	-1,73
XUSIN	19.861	-1,02
YABTSORAN	32,96	0,07
KOSPI	6.606	-1,31
DAX	25.430	-0,56
NIKKEI25	63.346	-0,17
SPX	7.619	-0,48
NASDAQ	29.015	-0,47
DJI	52.421	-0,29
VIX	17,11	7,95
XU100 Yükselenler	Fiyat	Değişim %
SASA	2,94	4,26
DSTKF	2.605	3,17
MIATK	38,52	2,99
GRTHO	234,7	2,58
RALYH	270	2,56
XU100 Düşenler	Fiyat	Değişim %
KTLEV	34,88	-9,99
PASEU	84	-9,98
ODINE	703,5	-9,98
PATEK	22,88	-9,42
BSOKE	19,1	-8,35

Şirket Haberleri

- **AKHAN:** AKHAN'da Bank of America Corporation'ın %100 kontrolündeki iştiraki Merrill Lynch International, 11 Eylül 2026'da 36,70–37,11 TL fiyat aralığında gerçekleştirdiği işlemler sonucunda net 152.750 adet pay sattı. İşlem sonrası Merrill Lynch International üzerinden dolaylı olarak sahip olunan AKHAN paylarının sermayedeki oranı %3,556 seviyesinde gerçekleşti.
- **ANELE:** Anel Net Teknik Hizmetler Ltd. Şti.'nin tamamını 10 milyon TL bedelle satın alma kararı aldı. İşlem kapsamında şirketin 52.400 adet payının tamamı devralınacak ve pay devrinin tamamlanmasının ardından ANELE, Anel Net Teknik Hizmetler'in %100 sahibi olacak. İşlem, bağlı ortaklık yapısının sadeleşmesi ve faaliyetlerin grup bünyesinde daha bütünleşik yürütülmesi açısından stratejik bir adım olarak değerlendirilebilir.
- **BINHO:** BINHO'nun yaklaşık %76,67 payla iştirak ettiği Meta Mobilite Enerji A.Ş., Yeşil Yatırım Holding ile 10 Kasım 2025'te imzalanan ve 10 milyon dolar yatırım karşılığında Yeşil Yatırım'ın Meta Mobilite'de %16,67 pay sahibi olmasını öngören sözleşmeyi, Yeşil Yatırım'ın yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle tek taraflı feshetti. Meta Mobilite, sözleşmeden doğan haklarını saklı tutarken, planlanan sermaye artışı ve ortaklık yapısındaki değişiklik de bu aşamada gerçekleşmeyecek.
- **ERSU:** ERSU'ya, 2024 yılında gerçekleştirdiği taşınmaz satışında uygulanan kurumlar vergisi istisnasına ilişkin vergi incelemesi sonucunda toplam yaklaşık 18,5 milyon TL vergi ve vergi ziyai cezası tebliğ edildi. Bunun 6,24 milyon TL'si vergi aslı, yaklaşık 12,24 milyon TL'si ise vergi ziyai cezasından oluşuyor. Ayrıca geçici vergi aslı tahakkuk ettirilmeyecek ancak ilgili tutar üzerinden gecikme faizi hesaplanabilecek. Şirket, konuya ilişkin idari ve hukuki yollara başvurma seçeneklerini değerlendiriyor.
- **GARAN:** GARAN, takipteki krediler portföyünde yer alan ve toplam anapara ile akdi faiz bakiyesi yaklaşık 3,01 milyar TL olan tahsili gecikmiş alacaklarını altı ayrı portföy halinde varlık yönetim şirketlerine sattı. Söz konusu portföylerin toplam satış bedeli 449 milyon TL olurken, alacaklar Gelecek Varlık Yönetimi, Novatra Varlık Yönetimi, Birikim Varlık Yönetim ve İstanbul Varlık Yönetim'e devredildi. Bu işlem, bankanın takipteki alacak stokunu azaltarak aktif kalitesini destekleyici nitelikte değerlendirilebilir.
- **GSDHO:** Delta Global AG, 14 Eylül 2026 tarihinde 4,68 TL fiyattan 1 milyon TL nominal değerli pay alımı gerçekleştirdi. İşlem sonrası Delta Global AG'nin GSD Holding'deki payı %3,05'e yükselirken, Mehmet Turgut Yılmaz, MTY Delta Denizcilik ve Adeo Turizm ile birlikte hareket eden grubun toplam payı %33,1888'e çıktı. Bu alım, ilişkili ortak grubun şirketteki payını sınırlı da olsa artırmış oldu.
- **PGSUS:** Ağustos ayında yolcu sayısının yıllık bazda %5 artarak 4,51 milyon kişiye ulaştığını açıkladı. Buna karşılık yolcu doluluk oranı 1,4 puan düşerek %89,5'e geriledi. Ocak-Ağustos döneminde ise toplam yolcu sayısı %4 artışla 29,15 milyon olurken, doluluk oranı 1,6 puan azalarak %85,6 seviyesinde gerçekleşti. Veriler, yolcu trafiğindeki büyümenin sürdüğünü ancak kapasite artışının etkisiyle doluluk oranlarında sınırlı zayıflama yaşandığını gösteriyor.
- **PRKME:** 2022 yılında sattığı ve %10 pay sahibi olduğu Ciner Enerji Madencilik paylarının satış bedelinde, devam eden davaların sonucuna bağlı olarak ek tahsilat yaptı. Bu kapsamda Park Holding tarafından şirkete 457,9 milyon TL ilave ödeme gerçekleştirildi. Devam eden hukuki süreçler nedeniyle söz konusu satış bedelinin ilerleyen dönemde aşağı veya yukarı yönlü yeniden revize edilebileceği belirtildi.

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.