

Dün Ne Oldu?

- ABD'de S&P Global bileşik PMI Eylül'de 58,4'e yükselerek Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Hizmet PMI 58,7'ye, imalat PMI 57'ye yükselirken yeni siparişler ve istihdam güçlü seyretti. Buna karşılık yakit, nakliye ve ücret maliyetlerindeki artış girdi fiyatlarını yükseltirken, tedarik zinciri sorunları da belirginleşti. Veriler, güçlü büyümenin yanında enflasyonist baskıların da arttığına işaret etti.
- Fed Yönetim Kurulu Üyesi Michael Barr, enflasyonun %2 hedefine yeterince hızlı gerilemediğini belirterek ilave faiz artışlarının muhtemelen gerekli olacağını söyledi. Barr, ekonominin güçlü ve işgücü piyasasının sağlam olduğunu ancak kalıcı fiyat baskılarının risk oluşturduğunu vurguladı. Fed'in geçen hafta politika faizini %3,75-4,00 bandına yükseltmesini destekleyen Barr, mevcut koşullarda sıkışmanın doğru yönde bir adım olduğunu ifade etti. Açıklamalar, Fed'in önümüzdeki aylarda faiz artışlarına devam edebileceği beklentisini güçlendirdi.
- İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Genel Sekreteri Muhsin Rezai, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması için ABD'ye sunulan 7 şartın 3-4 gün içinde karşılanması gerektiğini açıkladı. Şartların detaylarını paylaşmayan Rezai, ABD'den daha ileri adımlar beklediklerini belirtirken, Washington ile işbirliği yapan bölge ülkelerini de uyardı. Açıklamalar, Hürmüz Boğazı ve bölgedeki jeopolitik risklere ilişkin belirsizliğin sürdüğüne işaret ediyor.
- ABD'de güçlü ekonomik veriler, yükselen petrol fiyatlarının artırdığı enflasyon endişeleri ve tahvil ihalelerine gelen zayıf talep, tahvil faizlerini sert yükseltti. 5 yıllık tahvil faizi %5'i, 10 yıllık tahvil faizi %5,13'ü aşarak 2007'den bu yana en yüksek seviyelerine çıkarken, 30 yıllık tahvil faizi %5,41'i aşarak 22 yılın zirvesine ulaştı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2026 dış finansman programı kapsamında dolar cinsinden 10 yıl vadeli sürdürülebilirlik temalı ESG tahvili ihracı için hazırlıklara başladı. İhrac sürecinde BNP Paribas, Citibank, ING Bank ve JP Morgan yetkilendirildi.
- İSO Başkanı Erdal Bahçıvan, enflasyonun Türkiye'nin en önemli makro kırılma riski olmaya devam ettiğini ve jeopolitik gelişmelerin maliyet baskılarını artırdığını söyledi. 2026'da büyümenin %3'ün biraz üzerinde beklendiğini ancak sanayinin genel ekonomiden negatif ayrıştığını belirten Bahçıvan, enflasyonla mücadele edilirken üretim kapasitesinin zayıflatılmaması gerektiğini vurguladı. Sanayi için daha uzun vadeli finansman, sektör bazlı destek mekanizmaları ve rekabet gücünü koruyacak yeni araçların devreye alınması çağrısında bulundu.
- EBRD, Türkiye'nin 2026 büyüme tahminini %3,5'ten %3'e düşürürken, 2027 için %4 büyüme öngördü. Aşağı yönlü revizyonda yüksek enflasyon, sıkı finansal koşullar, zayıflayan iç talep ve Orta Doğu'daki çatışmalar etkili oldu. Banka, artan enerji fiyatları, sermaye çıkışları ve şirketlerin döviz yükümlülüklerinin büyüme görünümü üzerindeki riskleri artırdığına dikkat çekti.
- SPK, Kiler Holding'in 1,3 milyar TL ve Ayes Çelik'in 350 milyon TL tutarındaki sermaye artırımlarını onayladı. Ayrıca Akademi Çevre'nin 400 milyon TL'lik tahvil ve finansman bonusu ihracına izin verilirken, Biriksin Yatırım'ın sermayesinin 350 milyon TL'den 500 milyon TL'ye yükseltilmesi de onaylandı.

Bugün Ne Bekliyoruz?

Küresel kısma bakacak olursak eğer;

- ✓ 10:30-11:00 – İsviçre: SNB'nin politika faizini %0,00'da sabit tutması bekleniyor;
- ✓ ardından basın toplantısı takip edilecek.
- ✓ 11:00 – Almanya: İfo İş Ortamı Endeksi'nin 88,8'den 89,1'e yükselmesi bekleniyor.
- ✓ 13:00 – İngiltere: CBI gerçekleşen satışlar endeksinin -48'den -42'ye toparlanması bekleniyor.
- ✓ 15:30 – Kanada: Perakende satışların aylık -%0,5, yıllık -%0,8 ile daralmaya işaret etmesi bekleniyor.
- ✓ 15:30 – ABD: Haftalık işsizlik maaşı başvurularının 201 bin olması, cari açığın ise 258 milyar dolara genişlemesi bekleniyor.
- ✓ Gün boyunca ABD: Barkin, Hammack ve Paulson dahil olmak üzere Fed üyelerinin konuşmaları para politikası beklentileri açısından izlenecek.
- ✓ 17:00 – ABD: Yeni konut satışlarının 607 binden 615 bine yükselmesi bekleniyor.
- ✓ 17:30 – ABD: Doğal gaz stoklarında 50 milyar ft³ artış bekleniyor.

İçeride ise;

- ✓ 10:00: TÜİK tarafında Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri
- ✓ 14:30: Merkez Bankası rezervleri, haftalık para ve banka istatistikleri, banka ve kredi kartı
- ✓ sektörel harcama verileri, haftalık menkul kıymet istatistikleri, repo ve ters repo işlemleri,
- ✓ Merkez Bankası bilançosu, haftalık vaziyet ile dış borç anapara ve faiz ödemeleri verileri
- ✓ takip edilecek.
- ✓ 15:30: Zorunlu karşılıklara tabi mevduat ve katılım fonları açıklanacak.
- ✓ 17:00: Faiz ve kâr payı istatistikleri yayınlanacak.

Teminat Tamamlama Miktar 407.930.568,29

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	48,85	0,05
EURTRY	55,74	0,29
DVZSEPET	52,23	-0,22
EURUSD	1,13842	0,00
USDJPY	157,88	-0,22

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.294	0,16
XAGUSD	64,3	-0,21
XAUXAG	66,78	0,38
XAUTRYG	6.742	0,21
XAGTRYG	101,11	0,05
BRENT	101,95	-1,14
WTI	97,35	-5,71
XAUUSD/BRENT	42,12	1,29
DX	101,06	-0,04

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVİL	39,68	0,13
TAHVİLSY	37,73	0,45
TAHVİLUV	35,08	0,26
REPO	36,66	-0,65
TR CDS 5Y	239,61	-1,16
US02Y	4,88	-0,16
US10Y	5,11	0,04
US30Y	5,4	0,13
MOVE	95,45	21,50

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	13.251	0,40
XU100/USD	271,25	-
XU030	16.370	0,94
XBANK	16.778	0,10
XLBNK	15.064	0,21
X10XB	20.403	1,77
XUSIN	17.713	0,57
YABTSORAN	35,36	0,39
KOSPI	7.080	0,90
DAX	25.610	-0,69
NIKKEI25	65.938	-0,38
SPX	7.706	-0,75
NASDAQ	30.397	-0,35
DJI	51.517	-0,68
VIX	15,17	6,68

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
MIATK	22,56	9,94
PETKM	23	9,94
TUKAS	2,34	9,86
TKFEN	266	8,70
CWENE	25,72	4,55

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
KUYAS	37,1	-10,00
BSOKE	10,44	-10,00
RALYH	144,4	-9,98
KTLEV	16,24	-9,98
GRTHO	117,3	-9,98

Fiyatlamalar

- Fiyatlamalara bakacak olursak XU100 tarafında 13.360 seviyesi geçilememeye devam ediyor ki dün de aynı oldu. 13.170-13.225 bölgesi Range alış bölgesi olarak karşımıza çıkıyor. Altta ve üstteki bant kırılımını önemli buluyorum. Hala 13.500 seviyesinin geçilmesi gerektiğini düşünüyorum.
- Bankacılık tarafında ise dünkü raporda 4 majör bankalar için verdiğim seviyeler hala geçerli. ISCTR tarafında 13,17-13,26 bölgesi geri çekilme durumunda alış konumunda yer alırken, geçmesi gereken seviyenin hala 13,70-72 seviyesi olduğunu düşünüyorum ki 13,69 seviyesi dün gördüğü en yüksek seviye olarak karşımıza çıkıyor.
- Sinai tarafında TUPRS günü %3,53 pozitif kapatırken PETKM tavan oldu. ASTOR, KRDMR ve EREGL ise günü sırasıyla % 3, %3,05 ve %1,9 pozitif kapanış gerçekleştirdi. Ben EREGL tarafında 39,60-40 üzeri kapanışlarda momentumda güçlenmeyi teknik açıdan öne çıkarmak istiyorum ki KRDMR tarafı şu anda 47-47,60 direncinde bulunuyor. (ki KRDMR/EREGL rasyosu şu anda 1,22 seviyesinde bulunurken bu seviye 18 Ağustos başından beri direnç görevi görüyor ki ya KRDMR/EREGL'ye göre daha sert düşer ya da EREGL KRDMR'e göre daha sert yükseliş Pair Trade mantığına göre.)
- Havacılık tarafında ise 148,7-149,6 üzerinde kaldığı sürece pozitif kalmaya devam ediyor. 155 üzeri kapanışlarda yatay bant hareketinin teknik açıdan kırılması beklenir. THYAO ise yılbaşından bu yana yıllık TL bazda açılış seviyesinden destek almaya devam ederken 300-305 üzerine atması durumunda fiyat adına pozitif senaryoları konuşabiliriz.
- Emtia tarafına geçecek olursak Ons Altın tarafında 4.350 altı kaldığı sürece 4.250 bölgesine kadar geri çekilme beklediğimi fade etmişim. Şu anda bu raporu yazarken 4.275 bölgesinde bulunan ons fiyatının en azından 4.300 üzerine atmasını beklerim momentum etmesinden. Ons gümüşte ise 65,40 seviyesinin de altına salkan bir fiyatlamaya şahit olduk. Bu seviyenin üzerinde olması durumunda momentumda güçlenme meydana gelirken altında kaldığı sürece 63,80-63,40 OTE bölgesine kadar geri çekilme görebiliriz.

Emtia fiyatlamalarına yardımcı olan göstergelere değinmek istiyorum.

- ✓ DXY: 101,258-101,072 günlükteki Temmuz sonu FVG bölgesine denk gelmiş durumda ve en azından LTF'de breaker mitigation gibi geri kırılım onayı aranması gerektiğini düşünüyorum ki en azından 100,94 seviyesinin kırılması gerektiğini düşünüyorum.
- ✓ XAU/XAG: 65 altı kapanışlar önemli. LTF'de 65,90 altı kapanışlar emtia fiyatlaması olarak önemli.
- ✓ US10Y:4,92-5,02 arası yatay bant senaryomuz bir süre çalıştı. Dün 16:45 PMI verisi haberinden sonra 5,02 direnci kırıldı ve kısa vadede 4,92 altı kapanış yapmaması emtia tarafını baskılamaya devam edebilir.
- ✓ EUR/USD: Dün 1,14 seviyesine kadar geri çekilme beklemiştik. Haber öncesi 1,14002 bölgesinden tepki gelirken haber sonrası bölge kırıldı. 1,1371 üzeri kaldığı ve 1,14 bölgesinin kırılmasını beklerim. Üzeri emtia açısından pozitif, altı ise negatif senaryoları yansıtabilir.
- ✓ Brent: Tekrar 100 üzerine atmış durumda. 97 altı kapanışlar gelmediği sürece ve 102 üzeri kaldığı sürece sırasıyla 105 ve 110seviyesini test ederse bu durum emtia tarafında satış baskısının devam etmesine sebep olabilir.

Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,89, % 5,12 ve % 5,341 seviyesinde bulunurken VIX ve MOVE ise sırasıyla 15,17 ve 95,50 seviyesinde işlem görüyor.

Herkese bol kazançlı iyi bir seans diliyorum.

Şirket Haberleri

✓ EGEY: Çekmeköy'de Yeni Proje İçin Arsa Payı Karşılığı İnşaat Sözleşmesi

Ege Yapı Avrupa GYO, İstanbul Çekmeköy'de 6.835,43 m² büyüklüğündeki arsa için geliştirici sıfatıyla Taşınmaz Satış Vaadi ve Arsa Payı Karşılığı İnşaat Sözleşmesi imzaladı.

✓ EKDMR: 292.129 Adet Pay Geri Alımı

EKDMR, 23 Eylül 2026'da 34,00–34,98 TL fiyat aralığından, ortalama 34,55 TL ile 292.129 adet pay geri aldı. Geri alınan payların şirket sermayesine oranı %0,09129 oldu.

✓ EKGYO: 450 Bin Adet Pay Geri Alımı

Emlak Konut, 23 Eylül 2026'da 19,86–20,02 TL fiyat aralığından ortalama 19,93 TL ile 450 bin adet pay geri aldı. Böylece geri alınan toplam pay sayısı 5,0 milyon adede, sermayeye oranı ise %0,13'e ulaştı.

✓ ETILR: Pepsi ile 5 Yıllık Ürün Tedarik Anlaşması

Etiler Gıda, Pepsi Cola Servis ve Dağıtım ile 23 Eylül 2026'dan itibaren geçerli olmak üzere 5 yıllık ürün tedarik anlaşması imzaladı. Şirket, anlaşmanın ticari faaliyetlerini güçlendirmesinin beklendiğini açıkladı.

✓ GLRMK: Ana Ortaktan 67.673 Adet Pay Alımı

Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım, 23 Eylül 2026'da 146,38–146,98 TL fiyat aralığından 67.673 adet GLRMK payı satın aldı. İşlem sonrası ana ortağın şirketteki pay oranı %47,15'e yükseldi; grup, şirkete yönelik uzun vadeli desteğinin sürdüğünü belirtti.

✓ KUTPO: Kütahya ve Ankara'da İki Yeni Şube Açılışı

Kütahya Porselen, Kütahya'da Avantaj Mağaza Şubesi ve Ankara Çankaya'da Showroom Mağaza Şubesi açılmasına karar verdi; şube açılışları için gerekli bildirimlerin ilgili makamlara yapılacağı açıklandı.

✓ MAALT: Divan Talya Yatırımları İçin 950 Milyon TL Kredi Kullanımı

Şirket, Divan Talya Otel'i'nin yeniden misafir kabulüne başlaması, Konferans Merkezi yatırımları ve işletme sermayesi ihtiyaçları için önümüzdeki 6 ayda 25 milyon dolara kadar kredi kullanma kararı aldı. İlk aşamada 950 milyon TL kredi kullanılırken, kredinin yarısı 3 yıl vadeli ve 1 yıl anapara ödemesiz, diğer yarısı ise 2 yıl vadeli ve 1 yıl anapara-faiz ödemesiz olacak; yıllık ortalama basit faiz oranı %42,38 seviyesinde.

✓ MERKO: İmtiyazlı Ortaktan 50 Bin Adet Pay Alımı

AG Girişim Holding, 23 Eylül 2026'da 1,02–1,04 TL fiyat aralığından ortalama 1,03 TL ile 50 bin adet MERKO payı satın aldı. İşlem sonrası şirketteki payı %17,78'e, oy hakkı oranı ise %32,73'e ulaştı.

Şirket Haberleri

✓ **ORGE: Bazı Şirketlerde %3 Pay Eşiği Aşıldı**

SPK'nın yeni düzenlemesiyle, 11 Eylül 2026'dan itibaren pay sahipliği açıklamalarında alt sınır %3'e indirildi. Bu kapsamda Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik fonlarının bazı halka açık şirketlerdeki pay oranlarının %3 seviyesine ulaştığı tespit edildi ve açıklama yükümlülüğü doğdu.

✓ **PRKME: 37.745 Adet Pay Geri Alımı**

Park Elektrik, 23 Eylül 2026'da 15,65–15,83 TL fiyat aralığından toplam 37.745 adet PRKME payı geri aldı. Böylece önceki programlar dahil geri alınan payların toplam nominal değeri 1,57 milyon TL'ye, sermayeye oranı ise %1,0548'e ulaştı.

✓ **THYAO: 150 Adet B737 MAX Siparişi**

Türk Hava Yolları, 2033–2037 döneminde teslim edilmek üzere Boeing'den 100 kesin ve 50 opsiyon olmak üzere toplam 150 adet B737 MAX satın alma kararı aldı. Açıklama, sürecin belirsizliği ve şirket çıkarlarının korunması amacıyla bir süre ertelendi.

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.