

Dün Ne Oldu?

- Türkiye'de ağustos enflasyonu aylık %1,84, yıllık %31,51 oldu. Manşet enflasyon geriledi ve beklentinin hafif altında kaldı; fakat çekirdek enflasyonun %30,07'ye yükselmesi faiz indirimi beklentilerini sınırladı.
- TCMB toplam rezervi 188,2 milyar dolara geriledi. Buna karşılık yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı 2,7 milyar dolar azalırken yabancılar 329 milyon dolarlık hisse aldı.
- SPK, Net Global Endüstriyel Yatırımlar'ın 25,52 TL fiyatla halka arzına onay verdi. Ayrıca Onur Yüksek Teknoloji ve MHR GYO'nun sermaye artırımları ile Gelecek Varlık Yönetimi, Çelik Motor, Garanti Finansal Kiralama, Coca-Cola İçecek ve Destek Yatırım'ın borçlanma aracı ihraçları onaylandı. Kurul ayrıca bazı yeni fon kuruluşlarına ve DK Portföy'ün faaliyet iznine de olumlu karar verdi.
- Bloomberg HT anketine göre piyasa, TCMB'nin 10 Eylül toplantısında politika faizini %37'de sabit bırakmasını bekliyor. 19 kurumun katıldığı ankette 2026 yıl sonu faiz beklentisi %35 seviyesinde kalırken, tahminler %34-37 aralığında bulunuyor.
- BBVA Research, TCMB'nin fonlamada beklenenden hızlı normalleşmesi ve son enflasyon verileri sonrası 100 baz puanlık faiz indirimi beklentisini Aralık'tan Ekim'e çekti. Kurum, politika faizinin %36'ya indirilerek yıl sonuna kadar bu seviyede tutulmasını bekliyor. 2026 yıl sonu enflasyon tahmini %30'da korunurken, olumlu baz etkisiyle yıllık enflasyonun Eylül'de %30 civarına gerileyebileceği öngörüldü.
- Küresel piyasalarda Fed'e ilişkin daha güvercin beklentiler risk iştahını destekliyor. Fed üyesi Christopher Waller'in, ağustos enflasyonunun zayıflamayı sürdürmesi halinde faizlerin sabit tutulabileceği mesajı sonrası S&P 500 %1,1 yükselirken Asya borsalarında da alımlar devam etti; Fed'in eylülde faiz artırma ihtimali yaklaşık %70'ten %50 civarına geriledi. Bu beklentiyle ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,34 seviyesine inerken dolar dört ayın en düşük seviyelerine yakın seyretti, Bitcoin ise 81 bin dolar civarına yükseldi. Öte yandan ABD-İran geriliminin enerji arzında kesinti yaratabileceği endişesi Brent petrolü yaklaşık 96 dolara taşıdı ve petrol son beş seansta %7'nin üzerinde yükseliş kaydetti.
- BOJ'un 18 Eylül toplantısında daha güçlü bir faiz artışına gidebileceği beklentisi, yen fonlamalı carry trade işlemlerinin çözülmesine yol açıyor. Japon yeni perşembe günü dolar karşısında %2'den fazla değer kazanırken yatırımcılar yen kısa pozisyonlarını kapatmaya başladı. BOJ'un sıkılaşmasıyla Japon tahvil faizlerinin yükselmesi ve yenin güçlenmesi, uzun süredir cazip olan düşük maliyetli yen borçlanmasına dayalı carry trade stratejisini zayıflatıyor.
- Morgan Stanley, zayıflayan Çin makro verileri, sıkışan likidite ve sermaye akımları nedeniyle Çin ve Hong Kong hisseleri için hedeflerini düşürdü. CSI 300 hedefi 5.400'den 4.880'e, MSCI China hedefi 91'den 80'e ve Hang Seng hedefi 28.400'den 26.550'ye indirildi. Banka, daha olumlu görünüm için ek politika gevşemesi, Çin-ABD ilişkilerinde iyileşme ve yapay zeka tarafında güçlü gelişmeler gerektiğini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz?

- Haftanın son işlem gününe bakacak olursak içeride 14:30'da TCMB tarafında Ağustos Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi açıklanacak. 16:00'da TÜİK tarafında Ağustos ayının Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE, 18:00'da ise TCMB tarafında Ağustos Aylık Fiyat Gelişmeleri Analizi verisi açıklanacak.
- ABD tarafında 15:30'da Tarım Dışı İstihdam verisi takip edilecek. Veriye bakacak olursak geçen ay -23K iken beklenti 55K yönünde. Aynı zamanda aynı saatte aylık ortalama saatlik kazançlar verisi gelecek. Önceki veri %0,1 negatif iken beklenti %0,3 yönünde. Son olarak da İşsizlik oranı verisi açıklanacak. Önceki veri %6,4 iken beklenti %6,4 yönünde bulunuyor.
- İçerideki fiyatlamalara geçelim. Dün Borsa İstanbul tarafında açılışa gelen TÜİK enflasyon verisi sonrasında bir miktar geri çekilme yaşandı. XU100 tarafına bakacak olursak eğer 13.900 seviyesi ilk destek bölgesi olarak karşımıza çıkıyor. 14.000 üzerinde kalması gerektiğini düşünüyorum. 14.125 aşılsa teknik olarak ikili dip formasyonu mu olacak sorularını sorabiliriz. Tabi haftaya gerçekleşecek PPK toplantısı fiyatlamalar üzerinde kritik rol oynayacaktır. Dolar bazında ise 295 dolar üzerine atması gerektiğini düşünüyorum. XBANK tarafında ise TL günlük olarak 200 EMA ve 200 SMA üzerinde kapanış yapması gerektiğini düşünüyorum ki bu seviyeler sırasıyla 16.486 ve 17.027 olarak karşımıza çıkıyor.
- Hisseler tarafına bakacak olursak ISCTR günü %1,33 pozitif kapattı 13,17 seviyesi önemli diye vurgulamıştım. Bu seviyenin aşılması momentumda rahatlamaya yol açacaktır. 12.55-13 bandı alım fırsatı olabilir ki majör 4 bankadaki yükseliş trendi halen devam ediyor. ISCTR tarafında şunu da söylemeden geçmek istemiyorum. Fiyat haftalık TL bazda yükselen trend seviyesinde işlem görüyor. 200 ağırlıklı ortalama seviyesi de trend tarafına geliyor. Bu seviyelerin takip edilmesi gerektiğini düşünüyorum özellikle PPK toplantısına sayılı günler kala...
- TTKOM tarafında haftalık TL bazda 200 ağırlıklı ortalama ve trend seviyesine yakın işlem gördüğünü görüyoruz. Fiyat kendini 50 üzerine atarsa burada ikili dip senaryosu devreye girebilir. Geçmişte bu trend seviyesinden iyi getiri sunmuş görüntüsü var. THYAO tarafında yine haftalık bazda yükselen trend desteği ve 200 günlük ağırlıklı ortalama desteğini görüyoruz. 300 üzerine atmasını takip etmemiz gerektiğini düşünüyorum.
- Peki özellikle neden bu hisseleri haftalık bazda paylaştım. Cevabını merak edenler bu hisselerin XU030 tarafındaki ağırlıklarına bakabilirler.
- Emtia tarafında dün ve önceki günlerde detaylı analiz yapmıştım. Kritik tarafın 4.461 olduğunu düşünüyorum. Bu pivot üzeri kapanış yaparsa ki bugünkü veri de etkili olacaktır fiyatın Sharp Turn or IFVG yapma ihtimali karşımıza çıkıyor ve bunun yanında dunkü Swing kuralına da uyacaktır. Haftaya yönün bu seviyeler üzeri bullish olmasını beklerim. XAGUSD tarafında ise yukarıdaki senaryo geçerlidir ve 66.10 üzeri kapanışları önemsiyorum. XAUXAG hale kırması gereken yerin 65 seviyesi olduğunu düşünüyorum.
- Brend tarafı dün 99.20 seviyesine dün attı ve bu bölgelerde zorluk yaşamaya devam ettiğini görüyorum. 99,20 altında LTF'de zayıflama sinyalleri devam ediyor. Açıkcası bu seviyenin üzerine atmasını düşük ihtimal olarak görüyordum (yanıldım) bu seviyenin altındaki kapanışlar momentumda zayıflamaya yol açabilir kırması gereken seviyenin 95,70 olduğunu düşünüyorum.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,33, % 4,75 ve % 5,73 seviyelerinde bulunuyor. VIX ve MOVE Index ise sırasıyla 14,31 ve 74,68 seviyesinde işlem görüyor.

Herkes bol kazançlı iyi seanslar diliyorum. İyi çalışmalar,

Teminat Tamamlama Miktar 256.887.572,76

Pariteler	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	48,42	0,21
EURTRY	56,32	0,20
DVZSEPET	52,11	-0,01
EURUSD	1,16264	0,01
USDJPY	156,32	0,33
Emtialar	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.476	0,10
XAGUSD	66,84	-0,16
XAUXAG	66,97	0,26
XAUTRYG	6.964	0,19
XAGTRYG	104,12	0,17
BRENT	97,45	-0,43
WTI	45,93	-0,49
XAUUSD/BRENT	45,87	0,39
DX	99,02	0,02
Tahviller	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	39,55	-0,58
TAHVILSY	37	-0,40
TAHVILLUV	34,22	-0,38
REPO	36,9	-0,24
TR CDS 5Y	219,18	0,29
US10Y	4,33	-0,12
US02Y	4,75	-0,34
US30Y	5,23	-0,29
MOVE	74,68	-6,31
Endeksler	Fiyat	Fark (%)
XU100	13.932	-0,84
XU100/USD	287,61	-
XU030	16.298	-0,19
XBANK	16.483	0,54
XLBNK	14.732	0,71
X10XB	20.092	-0,92
XUSIN	19.148	-1,75
YABTSORAN	32.61	-0,01
KOSPI	6.716	2,20
DAX	26.033	0,61
NIKKEI25	65.18	0,80
SPX	7.747	1,06
NASDAQ	29.567	0,35
DJI	53.686	1,18
VIX	14.31	5,79
XU100 Yükselenler	Fiyat	Değişim %
HALKB	49,44	9,96
TRALT	51,7	2,78
MAGEN	33,90	2,67
EFOR	17,3	2,37
ISMEN	35,42	2,07
XU100 Düşenler	Fiyat	Değişim %
ODINE	1.468	-9,99
GESAN	67,2	-9,98
EUPWR	74,85	-9,98
PASEU	175,9	-9,98
KTLEV	21,94	-9,86

Şirket Haberleri

- **BIMAS:** Rekabet Kurumu'nun yürüttüğü iki soruşturmada birinde BİM'in rekabet ihlali yapmadığına ve ceza uygulanmamasına karar verildi. Diğer soruşturma ise uzlaşmayla sonuçlandı; şirkete 67,2 milyon TL idari para cezası belirlenirken, %25 erken ödeme indirimine ödenen tutar yaklaşık 50,4 milyon TL olacak. Genel olarak konu, ceza tutarının BİM ölçeğine kıyasla sınırlı kalması nedeniyle hisse açısından sınırlı negatif olarak değerlendirilebilir.
- **CVKMD:** Şirket, İhlas GYO ve İhlas Enerji ile 2017'de imzalanan maden ruhsatları kullanım hakkı devri ve satıştan pay ödemesi sözleşmesini 3 Eylül 2026 tarihli ek protokolle sonlandırdı. Bu kapsamda şirkete devredilmiş olan S.87500 ve S.20066206 numaralı IV. Grup maden ruhsatlarının iade süreci başlatılacak. Gelişme, söz konusu sahaların gelecekte yaratabileceği üretim/rezerv potansiyelinin ortadan kalkması nedeniyle ilk bakışta sınırlı negatif; ancak sahaların mevcut finansal katkısı bilinmeden etkinin büyüklüğü net değerlendirilemez.
- **EBEBK:** Ağustos 2026'da Türkiye mağaza ziyaretçi sayısı yıllık %8,9 artışla 4,99 milyona, Ocak-Ağustos döneminde ise %11,5 artışla 39,13 milyona yükseldi. ebebek.com ziyaretleri Ağustos'ta %5 artışla 10,98 milyon, 8 aylık dönemde %4,8 artışla 96,12 milyon oldu. Fiziksel mağaza trafiğindeki çift haneli dönemsel büyüme özellikle dikkat çekici; veriler operasyonel görünüm açısından olumlu değerlendirilebilir.
- **VKGYO:** Şirket, İstanbul Kartal'daki iki arsanın 1/3 hisselerini toplam 1,2 milyar TL bedelle satın aldı. Taşınmazların tamamı için iki değerlendirme şirketinin ortalama değeri 3,94 milyar TL olurken, alınan 1/3 payın teorik değerlendirme karşılığı yaklaşık 1,31 milyar TL seviyesinde. Buna göre satın alma bedeli değerlendirme ortalamasına göre yaklaşık %8,6 iskontolu görünüyor. İşlem, portföyün büyümesi ve değerlendirme altında gerçekleşen alım nedeniyle olumlu değerlendirilebilir.
- **ASTOR:** FMR LLC, 31 Ağustos 2026'da 13,85 milyon TL nominal değerli ASTOR payını 325,75–325,93 TL aralığından sattı. İşlem büyüklüğü yaklaşık 4,51 milyar TL olurken, FMR LLC'nin şirketteki oy hakkı %4,39'a geriledi. Yüksek tutarlı ortak satışı kısa vadede sınırlı negatif algılanabilir; ancak satışın kurumsal portföy azaltımı niteliğinde olması şirketin operasyonel görünümünü doğrudan değiştirmiyor.
- **DUNYH:** Bulls Portföy yönetimindeki BMU fonu, 2 Eylül 2026'da 617.500 adet DUNYH payı sattı. İşlem sonrası Bulls Portföy bünyesindeki ilgili fonların DUNYH'nin fiili dolaşımdaki paylar içindeki toplam oranı %8'e geriledi. Fon kaynaklı pay azaltımı kısa vadede sınırlı negatif algılanabilir; ancak şirketin temel faaliyetlerine doğrudan etkisi bulunmuyor.
- **ENTRA:** İçtaş İnşaat, 2 Eylül 2026'da ortalama 4,2810 TL fiyattan 3,2 milyon adet ENTRA payı satın aldı. İşlem büyüklüğü yaklaşık 13,7 milyon TL olurken, şirket sermayesindeki payı %2,6426'ya yükseldi. Ana/ilişkili ortak kaynaklı pay alımı, hisseye güven sinyali vermesi açısından sınırlı olumlu değerlendirilebilir.
- **FRIGO:** AG Girişim Holding, 3 Eylül 2026'da 2,43–2,48 TL fiyat aralığından 12 milyon adet FRIGO payı satın aldı. İşlem sonrası toplam payı 127,57 milyon adede, sermayedeki oranı ise %15,01'e yükseldi. Yüksek tutarlı ortak alımı, hisseye güven sinyali vermesi açısından olumlu değerlendirilebilir.
- **MAGEN:** Yusuf Şenel, 2 Eylül 2026'da 31,68–33,16 TL fiyat aralığından 1,21 milyon adet MAGEN payı satın aldı. İşlem sonrası şirketteki pay oranı %0,544'e yükseldi. Yönetici/ortak kaynaklı pay alımı, şirkete yönelik güven sinyali vermesi açısından sınırlı olumlu değerlendirilebilir.
- **TMPOL:** Tera Portföy yönetimindeki ilgili fonlar, 1 Eylül 2026'da 247.338 adet alım ve 8.202 adet satış gerçekleştirerek net 239.136 adet TMPOL payı aldı. İşlemler sonucunda Tera Portföy fonlarının şirket sermayesindeki toplam payı %24,19'dan %25,88'e yükseldi. Fonların belirgin şekilde pozisyon artırması, hisseye yönelik kurumsal talep açısından olumlu değerlendirilebilir.

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.