Dün Ne Oldu?

Mehmet Şimşek: Fon Rehberi ve Sermaye Piyasalarına İlişkin Kritik Açıklamalar:

- Fon Rehberi: Uygulama ertelenmeyecek. Serbest fonların TEFAS'a açılması yeniden değerlendirilecek.
- Fon Tasfiyeleri: Tasfiye süreci devam ediyor. Küçük yatırımcılara öncelik verilerek ara ödemeler yapılacak.
- Hukuka Aykırı Kazançlar: Manipülatif işlemlerden kazanç sağlayanlardan iade talep edilecek, gerekirse hukuki süreç başlatılacak.
- Piyasa Denetimleri: Manipülasyon ve koordineli işlemlere yönelik yaptırımlar ağırlaştırılacak.
- Fiili Dolaşım: Halka açık şirketlerin fiili dolaşım oranlarının bağımsız kurumlarca doğrulanması değerlendirilecek.
- Fon Çıkışları: Fonlardan çıkan kaynakların önemli bölümü banka mevduatlarına yöneldi.
- Özel Sektör Tahvilleri: KGF'nin kendi kaynaklarıyla finansman desteği sağlaması değerlendiriliyor.
- Bankacılık Riski: Fon kaynaklı risklerin bankacılık sistemine doğrudan etkisinin oldukça sınırlı olduğu belirtildi.
- MSCI: MSCI'ın talepleri makul ve yapıcı bulundu. Şeffaflık ve denetim artırılacak.
- Reel Sektör: KOBİ'lere yönelik kredi ve finansman destekleri sürdürülecek.

Kritik mesaj: Fon Rehberi ertelenmeyecek, manipülasyona yönelik yaptırımlar artırılacak vetasfiye sürecinde küçük yatırımcıların korunmasına öncelik verilecek.

✓ AK Parti Sözcüsü Ömer Çelik, fon soruşturmasında usulsüzlük yapanlarla meşru yatırımcıların birbirinden ayrılacağını ve sorumluların siyasi bağlantılarına bakılmaksızın hesap vereceğini açıkladı. Fon tasfiyesine ilişkin kanun teklifinin komisyondan geçtiğini ve bu hafta Meclis'te görüşülmesinin beklendiğini belirtti. Fon zararlarının sorumlulardan tahsil edilerek yatırımcılara ödeme yapılmasının hedeflendiğini, piyasa denetimlerinin güçlendirileceğini ve manipülatif işlemlere yönelik yaptırımların artırılacağını vurguladı.

✓ Vestel Elektronik (VESTL), 500 milyon dolarlık eurobond borcunu yeniden yapılandırmak için iki seçenek sundu: Anapara korunarak vadenin 2035'e uzatılması ve faizin %4'e düşürülmesi veya %45 anapara kesintisiyle %6 faizli, 2032 vadeli tahvillere geçilmesi. Şirket ayrıca banka borçlarını 2041'e kadar yapılandırmak için görüşmelerini sürdürüyor.

✓ S&P Global Ratings Türkiye Direktörü Kareen Vartapetov, TCMB'den yıl sonuna doğru faiz indirimi beklediklerini ancak belirsizlikler nedeniyle temkinli bir yaklaşım izlenebileceğini belirtti. Türkiye'de iç talebin zayıfladığını, enerji ve gıda fiyatlarının enflasyon üzerinde risk oluşturduğunu vurguladı. Enflasyonda daha hızlı düşüş ve rezervlerde güçlenmenin Türkiye'nin kredi notunu olumlu etkileyebileceğini ifade etti.

✓ İran Meclis Başkanı Muhammed Bakır Kalibaf, ABD'nin Hürmüz Boğazı'nın açılması için belirlenen 7 şartı yerine getirmeden İran'ın güvenini kazanamayacağını açıkladı. Washington'ın yükümlülüklerini yerine getirmediğini ve askeri tehditlerin İran'ın kararlarını değiştirmeyeceğini vurguladı. İran yönetimi ayrıca zenginleştirilmiş nükleer maddelerin ülke dışına çıkarılmayacağını ve şartlar karşılanmadan müzakere edilmeyeceğini belirtti.

✓ Çin, ABD'nin DeepSeek yapay zekâ modelini federal kurumlarda yasaklamasına sert tepki gösterdi. Pekin, kararın Çinli şirketlerin çıkarlarına zarar verdiğini ve iki ülke arasındaki mutabakatlara aykırı olduğunu belirterek kısıtlamaların kaldırılmasını istedi. ABD yasağı veri güvenliği endişeleriyle gerekçelendirirken Çin, çıkarlarını korumak için gerekli önlemleri alacağını açıkladı.

✓ Avrupa'da doğalgaz fiyatları, 2022'den bu yana ilk kez 90 euroyu aşarak megavatsaat başına 90,14 euroya yükseldi. İran savaşı kaynaklı arz endişeleri, Asya'dan artan LNG talebi ve Avrupa'daki doğalgaz depolarının tarihsel olarak düşük doluluk oranları, kış öncesinde yeni bir enerji krizi riskini artırıyor. Yükselen fiyatlar, Avrupa'da enflasyon ve sanayi üretimi üzerinde baskı oluşturuyor.

✓ Japonya'nın 20 yıllık tahvil ihalesine rekor talep gelmesi, tahvil getirilerini düşürerek Japon yenini güçlendirdi ve USD/JPY paritesini 158,10 seviyesine çekti. ABD tahvil getirilerindeki gerilemeyle Dolar Endeksi (DXY) 101,79'a düşerken, Fransa'daki siyasi gerilimin hafiflemesi EUR/USD paritesini 1,1231'e yükseltti. Gelişmeler, dolar üzerindeki satış baskısını artırdı.

✓ Reuters anketine göre Fed'in ekim toplantısında faizleri %3,75–4,00 aralığında sabit tutması, aralık ayında ise faiz artırımına gitmesi bekleniyor. Artan enerji fiyatları ve enflasyonist baskılar sıkı para politikasını desteklerken, Fed yetkilileri yeni kararlar öncesinde ekonomik verileri izlemeyi tercih ediyor. Ekonomistlerin çoğunluğu politika faizinin %4,00–4,25 seviyesinde zirve yapacağını öngörüyor.

✓ ECB Başkanı Christine Lagarde, artan kamu borçları ve enerji kaynaklı enflasyon riskleri nedeniyle hükümetlere mali disiplin ve sürdürülebilir bütçe politikaları çağrısında bulundu. Euro Bölgesi'nde büyüme risklerinin aşağı, enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu belirterek enerji desteklerinin geçici ve hedefli olması gerektiğini vurguladı. ECB'nin yıl sonuna kadar bir faiz artırımı daha yapması bekleniyor.

Teminat Tamamlama Miktar **242.027.409,85**

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	49,59	0,19
EURTRY	55,69	0,01
DVZSEPET	52,62	0,22
EURUSD	1,1223	-0,01
USDJPY	158,16	0,00

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.117	-0,23
XAGUSD	57,24	1,33
XAUXAG	71,91	1,11
XAUTRYG	6.564	-0,15
XAGTRYG	91,26	-1,01
BRENT	111,84	1,16
WTI	110,51	1,22
XAUUSD/BREND	36,79	-1,37
DXY	101,79	0,06

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	39,04	-0,31
TAHVIL5Y	38,7	3,50
TAHVILUV	35,55	-0,25
REPO	36,83	0,11
TR CDS 5Y	250,08	0,81
US02Y	4,79	0,27
US10Y	5,13	0,41
US30Y	5,44	0,37
MOVE	101,7	0,39

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	11.797	3,22
XU100/USD	237,87	-
XU030	14.676	3,20
XBANK	16.149	1,83
XLBNK	14.616	1,93
X10XB	17.731	3,76
XUSIN	14.642	2,43
YABTSORAN	37.31	-0,02
KOSPI	5.705	2,69
DAX	25.432	0,06
NIKKEI25	64.738	-0,55
SPX	7.712	0,28
NASDAQ	29.656	-0,24
DJI	55.501	1,02
VIX	17,32	-6,02

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
KORDS	2,84	9,65
TABGD	205	7,44
TKFEN	195,20	7,37
BRSAN	687	7,01
SNGYO	2,55	6,69

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
EGEEN	4.182	-2,22
ZOREN	1,51	-1,31
ANHYT	98,85	-0,85
BTCIM	1,69	-0,59
BINHO	4,38	-0,45

Bugün Ne Olacak?

Küresel Tarafta;

- ✓ 02:50 – Japonya Ticaret Dengesi: Beklenti -0,26T, önceki -0,84T yen. JPY açısından önemli.
- ✓ 09:00 – İngiltere TÜFE: Beklenti %3,4, önceki %3,1. GBP ve faiz beklentileri açısından kritik.
- ✓ 09:00 – İngiltere Çekirdek TÜFE: Beklenti %2,8, önceki %2,6. Enflasyon baskısı izlenecek.
- ✓ 10:15 – Bundesbank Başkanı Nagel: ECB'nin faiz politikasına ilişkin mesajları takip edilecek.
- ✓ 13:00 – Bundesbank Aylık Raporu: Almanya'nın büyüme ve enflasyon görünümü izlenecek.
- ✓ 16:00 – BoE Başkanı Bailey: Faiz politikasına ilişkin açıklamalar GBP'yi etkileyebilir.
- ✓ 17:30 – ABD Ham Petrol Stokları: Beklenti -0,1 milyon, önceki -8,6 milyon varil. Petrol fiyatları açısından önemli.

Günün kritik odak noktası: İngiltere enflasyon verileri ve BoE Başkanı Bailey'nin açıklamaları ön planda. GBP/USD, EUR/USD, DXY ve petrol fiyatlarında volatilite görülebilir.

İçeride;

- ✓ 10:00 – TCMB Kapasite Kullanım Oranı (Ekim): İmalat sanayisindeki üretim kapasitesi ve ekonomik aktivite açısından önemli.
- ✓ 10:00 – TCMB Reel Kesim Güven Endeksi (Ekim): Sanayi sektörünün beklentileri ve yatırım eğilimleri takip edilecek.
- ✓ 12:00 – Hazine ve Maliye Bakanlığı Kamu Finansmanı (Eylül): Kamu borçlanması ve finansman gelişmeleri izlenecek.
- ✓ 14:30 – Finansal Hesaplar (2. Çeyrek): Ekonomideki finansal varlık ve yükümlülüklerin dağılımı değerlendirilecek.

Günün kritik odak noktası: TCMB'nin açıklayacağı Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi, sanayi üretiminin seyri ve ekonomik aktivitenin görünümü açısından günün en önemli verileri olacak.

Fiyatlamalar

- Fiyatlamalar kısmına geçelim. Haftanın ikinci işlem gününde Borsa İstanbul cephesinde pozitif bir görünüm hakimdi. Teknik detaylara bakacak olursak öncelikle XU100 günü 11.797 seviyesine % 3,22 pozitif kapattı. Dünkü yıllık açılış seviyesi olan 11.296 seviyesi ile kapanış 11.498 bölgesi olan 11.360 seviyesinden tepki alan bir endeks fiyatlaması gördük. Doğrusunu söylemek gerekirse eğer 11.296-300 bölgesinden tepki gelmesini bekliyordum (neden derseniz PPK faiz beklentisi vs) Kırması gereken seviye olarak 11.800 vermiştim ki hala geçerli. 11.806 yı gördü fakat 3 puan altında kapanış yaptı. (bkz 15 dk Order Block) Fiyatın solda onarması gereken FVG'ler olduğunu düşünüyorum. 12.000 üzeri güvenli bölge bence ve 11.800 üzerinde kalırsa fiyatın önünde yol alabileceği 200 puanlık bir yol teknik olarak mümkün.
- Peki XBANK durumuna bakacak olursak diğerlerinin gerisinde kaldığını gördük. Günü 16.149 seviyesinde % 1,83 seviyesinde pozitif kapatırken 16.200 üzeri kapanışlar önemli (neden bu seviye çünkü 15.630-16.200 konsolidasyon setup 16.200 üzeri kapanışlarda accumulation konseptine evrilebilir ve XBANK öncülüğünde Borsa İstanbul tarafında toparlanma sinyali gelebilir. Range bölgesi içerisine girerse Range HH,LL seviyeleri sırasıyla 16.200, 15.630 Range EQ ise 15.900 diyebilirim (ki 15.900 üzerine atması olumlu diye üzerine konuştuk).
- Likit bankalar güçlü durmaya devam ediyor. Geçmişte trade anlamında üzerine konuştuk. XBANK kritik 16.200 eşiğinin önemli olduğunu düşünüyorum. PPK öncesi alış istatistiği çalıştı. 22 Ekim öğleden sonra karar ve PPK metni fiyatlamalar üzerinde doğrudan etkili olabilir.
- XBANK/XUSIN Ağustos son haftasından bu yana %43 net pair trade getirisi sundu. Bu konu üzerine geçmiş istatistikler ile birlikte detaylı konuştuk. Raporları düzenli takip edenler için 1,10 seviyesinin önemli olduğunu düşünüyorum. (ki rasyonun hareketini anlamak için günlükte Mart 2025 sonrası bakmak mantıklı olacaktır).
- İçerisini şimdilik bitirdikten sonra küresel tarafa geçelim. Ons Altın tarafı, Brent ve US10Y baskısından ötürü 4.200 Range HH bölgesini geçmekte zorlandığını görüyoruz. 4.100-4.110 önemli bir demand zone bölgesi görevi görmeye devam ediyor ki fiyat dün 4.111 seviyesinden %1'lik bir alış geldi fakat 4.150-4.170 FVG bölgesini doldurup IFVG sonrası geri çekilmesine devam etti. 4.170 üzeri kapanışlar önemli hatta 4.200 üzeri kırılımı. Bariz Range Trade seviyeleri dikkat çekmeye devam ediyor.
- Ons gümüş tarafında ise 55,60-70 bölgesi iyi bir zemin oluşturmuş durumda fakat hala kırması gereken seviyenin ısrarla 59,60 seviyeleri olduğunu düşünüyorum.
- Brent tarafı gün içerisinde alıcılı konumdaydı.105 hatta 98 altı kapanışlar fiyat olarak kritik önem taşıyor. Kasım seçimleri öncesi fiyatlama up olur mu? Bu detayın ayrıntılı olarak düşünülmesi ve üzerine durulması gerektiği kanısındayım.
- US10Y tarafında ise son 1 haftadır %5,7-%5,15 bölgesinde bir fiyatlamayı izliyoruz. 4,90 altındaki kapanış bir türlü gelmedi. %5,10-15 seviyesi kritik. Yukarısındaki kapanışlarda emtia tarafındaki baskı devam edebilir.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,78, %5,11 ve %5,42 seviyesinde işlem görürken MOVE ve VIX ise sırasıyla 101,74 ve 17,38 seviyesinde bulunuyor.

Herkese bol kazançlı iyi bir seans diliyorum.

Haberler

✓ **ATATP: Menulux'teki payını %15'e çıkarmak için 13,14 milyon TL ilave yatırım kararı alındı ve 25 bin adet pay geri alındı.**

Şirketin bağlı ortaklığı ATP Capital, Menulux'teki payını %10'dan %15'e yükseltmek amacıyla ek protokol imzaladı. Yatırımın tamamlanması gerekli şartlara bağlı olup, 2027 performansına bağlı ek alım opsiyonu %70'ten %65'e düşürüldü. Ayrıca 199,70–204,40 TL fiyat aralığından 25.000 adet pay geri alındı.

✓ **BETAE: 250 milyon TL fonla pay geri alım programı başlatıldı.**

Şirket, 20 Ekim 2026 tarihinde azami 2 milyon adet payın geri alınmasına karar verdi. Program için 250 milyon TL fon ayrılırken, geri alımların 6 ay içerisinde gerçekleştirilmesi planlanıyor.

✓ **BEYAZ: Letonya'daki bağlı ortaklığının sermayesi 4 milyon euroya yükseltildi.**

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Beyaz Baltic Mobility SIA'nın sermayesini 50 bin eurodan 4 milyon euroya yükseltti. 3,95 milyon euroluk artırım nakden karşılanırken, bağlı ortaklığa yurt dışında yeni şirketler kurma yetkisi verildi.

✓ **CGCAM: ABD'de üretim ve pazarlama yatırımı için çalışmalara başlandı.**

Şirket, ABD pazarında yerel üretim ve doğrudan pazarlama faaliyetleriyle büyümeyi hedefliyor. Yatırımın tutarı, yeri ve ortaklık yapısı henüz netleşmedi.

✓ **DAPGM: 2026 yılı 3. çeyrek satış verileri açıklandı.**

Şirket, 30 Eylül 2026 itibarıyla projelerindeki satış durumunu güncelledi. Nişantaşı Koru, Yeni Levent ve Ataşehir projelerinde satışlar sürerken, Validebağ Konakları'nda 2, Çekmeköy Ormanköy'de 3 bağımsız bölüm portföyde bulunuyor.

✓ **ENTRA: 500 milyon dolarlık borçlanma aracı ihracına SPK onayı alındı.**

Şirketin yurt dışında gerçekleştirmeyi planladığı 500 milyon dolara kadar tahvil ve finansman bonosu ihracı 16 Ekim 2026 tarihinde onaylandı. İhraç tavanı 16 Ekim 2027'ye kadar geçerli olacak.

✓ **GARAN: Yurt dışından DPR işlemiyle 400 milyon euro uzun vadeli finansman sağlandı.**

GARAN: 2,05 milyar TL'lik tahsili gecikmiş alacak portföyü 216 milyon TL'ye satıldı. Banka, dört ayrı portföydeki alacaklarını 160 milyon TL'ye Gelecek Varlık Yönetimi'ne (GLCVY), 56 milyon TL'ye Birikim Varlık Yönetimi'ne (BRKVY) devretti.

✓ **GOODY: Grup şirketinden 100 milyon euro faizsiz kredi kullanma kararı alındı.**

Şirket, işletme sermayesini güçlendirmek amacıyla hâkim ortağı Goodyear S.A.'dan 100 milyon euro faizsiz kredi kullanacak. Kredi, 4 ayrı dilimde ve her dilim için 3 yıl 1 hafta vadeyle sağlanacak.

✓ **INVEO: Nilay Tulum, Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak atandı.**

Şirket, 20 Ekim 2026 tarihinde Nilay Tulum'u Yatırımcı İlişkileri Müdürü ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görevlendirdi.

✓ **SKBNK: %40 bedelli sermaye artırımı SPK tarafından onaylandı.**

Banka, sermayesini 2,5 milyar TL'den 3,5 milyar TL'ye yükseltecek. 1 milyar TL tutarındaki nakit artırımda mevcut ortaklara %40 oranında rüçhan hakkı tanınırken, yeni payların kullanım fiyatı 1 TL olacak.

✓ **TRALT: TRMET paylarında 415,2 bin adet alım gerçekleştirildi.**

Şirket, 20 Ekim 2026 tarihinde 118,40–120,60 TL fiyat aralığından 415.211 adet TRMET payı satın aldı. Toplam payları 15,61 milyon adede, ortaklık oranı ise %3,92'den %4,02'ye yükseldi.

✓ **TUREX: JCR Avrasya tarafından kredi derecelendirme değerlendirmesi yapıldı.**

Şirketin kredi derecelendirme sonuçları açıklanırken, kredi notu ve görünümüne ilişkin detayların ekteki raporda yer aldığı belirtildi.

✓ **VESTL: 500 milyon dolarlık Eurobond için yeniden yapılandırma süreci başlatıldı.**

Şirket, banka borçlarını 2 yıl anapara ve faiz ödemesiz, 2041 vadeli yapılandırmak için görüşmelerini sürdürüyor. 2029 vadeli Eurobond sahiplerine 2035 vadeli %4 faizli ve anapara kesintisiz veya 2032 vadeli %6 faizli ve %45 anapara kesintili takas seçenekleri sunuldu. İşlemler gerekli onaylara bağlı.

✓ **ZERGY: 658,3 bin adet pay geri alındı.**

Şirket, 20 Ekim 2026 tarihinde 6,75–7,20 TL fiyat aralığından 658.309 adet pay geri aldı. Toplam geri alınan paylar 1,95 milyon adede ulaşarak sermayenin %0,312'sini oluşturdu.

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 kaldıraç, 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 ihtara ve/veya ihtara 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.