Dün Ne Oldu?

- ✓ Fitch Ratings, artan fonlama ve swap maliyetleri ile enflasyonist baskıların Türk bankalarının kârlılığını zayıflattığını belirtti. Bankaların ortalama faaliyet kârı/risk ağırlıklı varlık oranı 2026'nın ikinci çeyreğinde %3,9'dan %2,6'ya gerilerken, takipteki kredi (NPL) oranı %3,3'ten %3,5'e yükseldi. Tier 1 sermaye oranı %11,5'te sabit kaldı. Fitch, yüksek faizlerin 2026 boyunca kârlılığı baskılamasını, 2027'de ise faiz indirimleriyle baskının hafiflemesini bekliyor.

- ✓ Adalet Bakanı Akın Gürlek, sermaye piyasalarındaki manipülatif işlemlere yönelik soruşturmalarda 404 kişi hakkında adli işlem yapıldığını, 88 kişinin tutuklandığını, 26 kişinin gözaltına alındığını ve 195 kişiye adli kontrol uygulandığını açıkladı. 42 firarinin arandığını belirten Gürlek, 351 gerçek ve 102 tüzel kişinin banka hesaplarının dondurulması, mal varlıklarına el konulması ve taşınmaz devirlerinin engellenmesine yönelik kararlar alındığını bildirdi. Haksız kazançların TMSF'ye iade süreci ve soruşturmalar devam ediyor.

- ✓ Cevdet Yılmaz, 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %28,4, 2027 hedefini %21 olarak açıkladı. Tasfiye edilen fonlarda yatırımcılara ön ödeme yapılacağını, SPK'nın yetkilerinin ve manipülasyon cezalarının artırılacağını belirtti. 2026 sonunda milli gelirin 1,8 trilyon doları, kişi başına gelirin ise 20 bin doları aşması bekleniyor.

- ✓ J.P. Morgan Menkul Değerler, Türkiye'deki aracı kurum faaliyetlerini sonlandırmak amacıyla SPK'ya faaliyet izninin iptali için başvuracak. Başvurunun onaylanması halinde şirket aracı kurum statüsünü kaybedecek. Şirketten hak veya alacak talebi bulunan müşterilerin 3 ay içinde SPK'ya ve şirkete bildirimde bulunması gerekiyor.

- ✓ Fitch: Türk bankalarında kârlılık zayıflarken takipteki krediler arttı. Fitch Ratings, artan fonlama ve swap maliyetleri ile enflasyonist baskılar nedeniyle Türk bankalarının kâr marjlarının daraldığını belirtti. Bankaların ortalama faaliyet kârı/risk ağırlıklı varlıklar oranı 2026'nın ikinci çeyreğinde %3,9'dan %2,6'ya gerilerken, takipteki kredi (NPL) oranı %3,3'ten %3,5'e yükseldi. Tier 1 sermaye oranı %11,5'te sabit kalırken döviz mevduatlarının payı %38,1'den %35,3'e düştü. Fitch, yüksek faizlerin 2026 boyunca kârlılığı baskılamasını, 2027'de ise faiz indirimleriyle baskının hafiflemesini bekliyor.

- Çin borsası ayı piyasasına girdi. Çin'in gösterge endeksi CSI 300, haziran zirvesinden %20 gerileyerek ayı piyasasına girdi. Endeks üst üste 10 haftadır düşerken bu haftaki kaybı %2,6'ya ulaştı. Aşırı kapasite, yoğun rekabet, daralan kâr marjları ve zayıflayan şirket kârlılıkları piyasalardaki satış baskısının temel nedenleri olarak öne çıkıyor.

- Çin, Putin'in Rusya-Ukrayna Savaşı'nı sona erdirmek amacıyla ABD ve Çin'in katılımıyla üçlü zirve önerdiği iddialarını doğrulamadı. WSJ'ye göre Putin, Trump ve Şi Cinping'in 18-19 Kasım'daki APEC Zirvesi kapsamında Pekin'de görüşmesini teklif etti. Trump'ın henüz onay vermediği belirtilirken Çin, barış görüşmelerini desteklemeye ve diplomatik çözüm için aktif rol üstlenmeye devam edeceğini açıkladı.

- Trump: İran'la savaşa girme kararını savundu, Rusya-Ukrayna anlaşmasının yakın olduğunu söyledi. Trump, İran'ın nükleer silah edinmesini engellediklerini öne sürerek savaş kararından pişman olmadığını belirtti. Rusya-Ukrayna müzakerelerinde anlaşmaya çok yaklaşıldığını ifade ederken görüşmeler sürerken Rusya'ya yeni yaptırım uygulanmasına karşı çıktı. Ayrıca Rusya'nın İran savaşına müdahil olmamasından memnuniyet duyduğunu açıkladı.

- İran Devrim Muhafızları, ABD ve müttefiklerinin İran altyapısını hedef alması halinde Hürmüz Boğazı'ndan geçen denizaltı internet kablolarını imha edebilecekleri tehdidinde bulundu. Bölgede küresel internet ve ticari veri akışını sağlayan en az 7 kritik fiber optik kablo sistemi bulunuyor. Olası bir saldırının Körfez ülkelerinin internet erişimini, petrol ve doğalgaz ticaretine ilişkin finansal işlemleri ve askeri iletişim ağlarını olumsuz etkileyebileceği belirtiliyor.

- Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Kurulu üyesi Martins Kazaks, enflasyonun hedefin üzerinde kalması halinde ilave faiz artışlarının gerekebileceğini belirtti. Ancak yükselen tahvil getirilerinin ekonomik büyümeyi yavaşlatarak enflasyonist baskıları azaltabileceğini vurguladı. AMB'nin 29 Ekim'deki toplantısında politika faizini %2,5 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

- Bundesbank, Alman ekonomisinin üçüncü çeyrekte durakladığını, enflasyonun ise %3,3 ile son 3 yılın zirvesine çıktığını açıkladı. Yüksek enerji maliyetleri ve zayıf talep büyümeyi baskılarken, dördüncü çeyrekte toparlanma bekleniyor.

Teminat Tamamlama Miktar **117.363.363,32**

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	49,62	16,00
EURTRY	55,92	0,42
DVZSEPET	52,63	0,01
EURUSD	1,1245	0,11
USDJPY	157,38	-0,48

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.092	-1,16
XAGUSD	56,35	-2,76
XAUXAG	72,62	1,65
XAUTRYG	6.529	-1,00
XAGTRYG	89,82	-2,57
BRENT	112,77	1,54
WTI	111,52	1,40
DXY	101,53	-0,16

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	38,97	-0,18
TAHVIL5Y	38,56	-0,36
TAHVILUV	35,55	0,00
REPO	36,86	0,08
TR CDS 5Y	252,89	1,13
US02Y	4,78	-0,54
US10Y	5,09	-0,57
US30Y	5,38	-0,50
MOVE	95,94	-5,66

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	11.577	-1,87
XU100/USD	233,28	-
XU030	14.463	-1,45
XBANK	15.926	-1,38
XLBNK	14.426	-1,30
X10XB	17.543	-1,06
XUSIN	14.239	-2,75
YABTSORAN	37.31	-0,05
KOSPI	5.527	-3,49
DAX	25.769	1,33
NIKKEI25	63.164	-2,69
SPX	7.757	0,58
NASDAQ	29.379	-0,94
DJI	52.861	0,07
VIX	16,67	-3,75

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
ASELS	345,75	0,88
TAVHL	287	0,26
AKSA	10,20	0,10
BIMAS	385,5	0,00
CCOLA	76,7	0,00

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
TKFEN	175,7	-9,99
TURSG	4,34	-9,96
BINHO	3,92	-9,82
OBAMS	3,51	-9,77
ENERY	12,79	-9,03

Bugün Ne Olacak?

Küresel Tarafta;

- ✓ **00:45 – Yeni Zelanda TÜFE (Çeyreklik):** Beklenti %0,8, önceki %1,5. Enflasyondaki yavaşlama NZD üzerinde baskı oluşturabilir.
- ✓ **10:30 – İsviçre Merkez Bankası (SNB) Para Politikası Özeti:** Faiz politikasına ilişkin mesajlar CHF açısından önemli.
- ✓ **13:00 – İngiltere CBI Sanayi Sipariş Beklentileri:** Beklenti -20, önceki -9. Sanayi görünümündeki bozulma GBP üzerinde baskı yaratabilir.
- ✓ **15:30 – Kanada Üretici Fiyat Endeksi (IPPI):** Beklenti %0,9, önceki %1,3. CAD açısından önemli.
- ✓ **15:30 – ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları:** Beklenti 200 bin, önceki 199 bin. İş gücü piyasasının gücü açısından kritik; USD, ABD tahvil faizleri ve altın üzerinde etkili olabilir.
- ✓ **17:00 – Euro Bölgesi Tüketici Güveni:** Beklenti -17, önceki -17. EUR ve Avrupa ekonomisinin görünümü açısından takip edilecek.
- ✓ **17:30 – ABD Doğalgaz Stokları:** Beklenti 80 milyar fit küp, önceki 67 milyar fit küp. Doğalgaz fiyatlarında oynaklık yaratabilir.

Günün kritik odak noktası: 15:30 ABD işsizlik maaşı başvuruları günün en önemli verisi olarak öne çıkıyor. Beklentilerden sapma, DXY, ABD 10 yıllık tahvil faizleri ve XAU/USD üzerinde hareketlilik yaratabilir. Ayrıca Yeni Zelanda enflasyonu, İngiltere sanayi siparişleri ve Kanada üretici enflasyonu ilgili para birimleri açısından takip edilecek.

İçeride;

- **14:00 – TCMB | PPK Faiz Kararı:** Mevcut politika faizi %37. Beklenti 100 baz puanlık indirimle faizin %36'ya düşürülmesi. Karar metnindeki mesajlar BIST 100, XBANK, USD/TRY ve tahvil faizleri açısından kritik olacak.
- **14:30 – TCMB | Merkez Bankası Rezervleri:** Brüt ve net rezervlerdeki haftalık değişim takip edilecek.
- **14:30 – TCMB | Haftalık Para ve Banka İstatistikleri:** Döviz mevduatları, TL mevduatlar ve kredi gelişmeleri izlenecek.
- **14:30 – TCMB | Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri:** Yabancı yatırımcıların hisse senedi ve tahvil piyasasındaki alım-satım hareketleri açıklanacak.
- **14:30 – TCMB | Repo ve Ters Repo İşlemleri:** Bankacılık sistemindeki likidite koşulları takip edilecek.
- **17:00 – TCMB | Haftalık Faiz ve Kâr Payı İstatistikleri:** Mevduat ve kredi faizlerindeki değişimler izlenecek.

Günün kritik odak noktası: Saat 14:00'te açıklanacak TCMB faiz kararı. Politika faizinin %37 seviyesinden değişip değişmeyeceği ve karar metnindeki sıkı para politikası mesajları, başta BIST 100, XBANK, USD/TRY ve tahvil faizleri olmak üzere piyasaların yönü açısından belirleyici olacak. Ayrıca 14:30'da açıklanacak rezervler ve yabancı yatırımcı işlemleri yakından takip edilecek.

Fiyatlamalar

- İçerideki fiyatlamalara bakacak olursak dün Borsa İstanbul üzerinde haftanın ilk işlem günündeki alışlarının büyük çoğunluğunu geri verirken günü 11.577 seviyesinde %1,87 negatif kapattı. 11.800 bandının direnç olarak çalıştığını görüyoruz. 11.293-11,500 bandı önemli ki bugünkü PPK metni XU100 fiyatlamaları açısından doğrudan etkili olacaktır.
- XBANK tarafında ise satıcılı bir seyir söz konusu olurken Index günü 15.926 seviyesinde 1,38 negatif seviyede kapattı. 16:200 geçilemedi fakat geçtiğimiz Range EQ seviyesi olan 15.900 seviyesinde tutunduğunu gördük. Bu seviyenin kırılması durumunda fiyatlamalarda 15.630 Range LL test edilebilinir fakat geçmesi gereken seviyenin hala ve hala 16.200 olduğunu düşünüyorum.
- Dışarıda küresel risk iştahının artması dolayısıyla emtia tarafında satıcılı bir seyir hakim. XAUUSD tarafında önemli destek seviyeleri 4.100-4.000 olarak karşımıza çıkarken şu anda fiyatın kendini bu seviyelerin üzerine atma çabasında olduğunu görüyoruz. 4.000 psikolojik olarak önemli bir seviye. Ons gümüş tarafında ise 56,20 seviyesinde bir fiyatlama davranışı söz konusu.55,60-70 bandı önemli ki bu seviyelerde tutunması sonrasında 377 EMA günlük seviyesinin kırılması gerektiğini düşünüyorum ki an itibariyle bu seviye 59,60'lı seviyelerden geçiyor.
- Brent petrol tarafındaki yükseliş ivmesi söz konusu. Küresel taraftaki risklerin ön plana çıkması fiyatlamalar tarafında ana unsur görevi görüyor. Brent tarafı 110-112 bandı üzerinde kaldığı sürece riskli ürünler negatif etkilenecektir özellikle emtia cephesi.
- US10Y tarafı ise tekrar kendini 5,07-8 bölgesine atmış durumda fakat 4,90 altı kapanışlar önemli.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,77, %5,08 ve % 5,38 seviyesinde işlem görürken MOVE ve VIX ise sırasıyla 95,94 ve 16,67 seviyelerinde bulunuyor.

Herkese bol kazançlı iyi bir seans diliyorum.

Haberler

- **ALFAS: TÜRKŞEKER Erciş GES projesi tamamlanarak elektrik üretimine başlandı.**

Şirketin %51 pay sahibi ve pilot ortak olduğu Alfa-TG-Saze Adi Ortaklığı tarafından yürütülen Erciş Şeker Fabrikası GES projesinin kabul işlemleri 21 Ekim 2026 tarihinde tamamlandı ve tesis elektrik üretimine başladı.

- **BVSAN: 765 bin euro tutarında yeni iş sözleşmesi imzalandı.**

Şirket, 21 Ekim 2026 tarihinde yurt içindeki bir firmayla transfer arabalarının üretimi ve teslimatı için KDV hariç 765 bin euro tutarında sözleşme imzaladı. Teslimatın 2027 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

- **GLRMK: Gülermak Emlak Yapı tarafından 400 bin adet pay alındı.**

Şirketin ortağı Gülermak Emlak Yapı, 21 Ekim 2026 tarihinde 121,99–122 TL fiyat aralığından 400.000 TL nominal tutarlı pay alımı gerçekleştirdi. İşlem sonrasında şirket sermayesindeki payı %47,64'e yükseldi.

- **GRTHO: %49 iştiraki Ral Enerji'nin çoğunluk ortağı Ral Yatırım Holding hakkında konkordato süreci başlatıldı.**

Ral Enerji'nin %51 pay sahibi Ral Yatırım Holding hakkında 19 Ekim 2026 tarihinde 3 ay süreyle geçici mühlet kararı verildi. Şirket, sürecin iştirakinin finansal yapısı ve konsolide bilançosu üzerindeki olası etkilerini değerlendirirken diğer faaliyetlerinin normal seyrinde devam ettiğini açıkladı.

- **RUBNS: Yurt içinde 105 milyon TL tutarında peşin satış sözleşmesi imzalandı**

Şirket, 15 Eylül–20 Ekim 2026 tarihleri arasında yurt içindeki 4 şirketle KDV hariç toplam 105 milyon TL tutarında peşin satış anlaşması imzaladı. Sözleşmelere ilişkin sevkiyatlar devam ediyor.

- **SAHOL: Ak Portföy tarafından 1,16 milyon adet pay alındı.**

Ak Portföy, 19 Ekim 2026 tarihinde yönettiği yatırım fonları adına 85,7056 TL ortalama fiyatla 1.155.000 adet SAHOL payı satın aldı. İşlem sonrasında fonların toplam pay sahipliği %3,024'e ulaştı.

- **SANEL: 74 milyon TL bedelle Uşakcan Diyaliz Hizmetleri'nin %50 hissesi satın alındı.**

Şirketin %48,90 iştiraki Salacak Sağlık Yatırımları, Uşakcan Diyaliz'in %50 hissesini 74 milyon TL bedelle devraldı. Gerekli onaylar ve ödeme işlemleri tamamlanırken SANEL'in dolaylı ortaklık payı %24,45 oldu.

- **SISE: Mısır'daki ikinci düzcam hattı yatırımı tamamlanarak üretime alındı.**

Şirketin %30 ortak olduğu Saint Gobain Glass Egypt bünyesindeki ikinci düzcam hattı devreye alındı. Yatırımla Mısır'daki düzcam üretim kapasitesi iki katına çıkarken bölgesel talebin karşılanması ve ihracat kapasitesinin artırılması hedefleniyor.

- **TAVHL: 3Ç26 net kârı 9,09 milyar TL ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.**

Şirketin 3Ç26 finansallarında net satışları 32,63 milyar TL (beklenti: 34 milyar TL), FAVÖK'ü 14,07 milyar TL (beklenti: 13,51 milyar TL) ile beklentilere paralel gerçekleşti. Net kâr ise 9,09 milyar TL ile 7,28 milyar TL'lik beklentiyi %24,9 aştı. Yıllık bazda ciro %21,2, FAVÖK %28, net kâr %53 arttı. FAVÖK marjı %43,1'e yükselirken 9 aylık net kâr %138,9 artışla 9,62 milyar TL'ye ulaştı. Net borç 85,8 milyar TL, net borç/FAVÖK oranı 2,74x seviyesinde gerçekleşti.

- **TRALT: 2,49 milyon adet pay geri alındı.**

Şirket, 21 Ekim 2026 tarihinde 40,34–40,78 TL fiyat aralığından (ortalama 40,64 TL) 2.487.148 adet pay geri aldı. Toplam geri alınan payların sermayeye oranı %4,89'a ulaştı.

- **VKFYO: Hisse fiyatı, pay başına net aktif değerinin 2 katını aştı**

Şirketin 20 Ekim 2026 itibarıyla pay başına net aktif değeri 1,4063 TL olarak açıklandı. Hissenin ağırlıklı ortalama fiyatı 2,8127 TL'yi aşarken, şirket olağandışı fiyat ve miktar hareketlerini açıklayacak kamuya duyurulmamış özel bir durum bulunmadığını bildirdi. Mevzuat gereği net aktif değer ve portföy tablosu günlük yayımlanacak.

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.