Dün Ne Oldu?

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, Türkiye ekonomisinin 2026'da %3,3, 2027'de %4,2 büyümesini, 2027'de istihdamın 657 bin kişi artmasını ve işsizliğin %8'e gerilemesini beklediklerini açıkladı. 2027 bütçesinde 27,3 trilyon TL gider, 23,4 trilyon TL gelir öngörülürken yatırımlara 2,85 trilyon TL ayrıldı. Ayrıca Kanada ile ticaret hacminin 3 milyar dolardan 10 milyar dolara çıkarılması hedeflenirken Türkiye-Libya deniz yetki alanları mutabakatının onaylandığı duyuruldu.

- Deutsche Bank, TCMB'den Aralık ayında 100 baz puan faiz indirimi beklerken yıl sonu enflasyon tahminini %30 olarak açıkladı. Türkiye'nin tahvil piyasasında gelişmekte olan ülkelere kıyasla güçlü performans gösterdiğini belirten banka, TL tahvillerde ağırlık artır tavsiyesini korudu. TCMB'nin para politikasını başarılı yönettiğini vurgulayan banka, Türkiye'nin carry trade açısından cazibesini sürdürdüğünü, ancak yüksek enerji fiyatları ve küresel belirsizliklerin risk oluşturduğunu ifade etti.

- Honda Türkiye Başkan Yardımcısı Bülent Kılıçer, kredi limitleri ve ÖTV matrahlarının yıl sonuna kadar güncellenmesini beklediklerini, düzenlemenin araç fiyatlarını ve satışları olumlu etkileyebileceğini belirtti. 2026'da otomotiv pazarının 1 milyonun üzerinde satışa ulaşabileceğini, Honda satışlarının ise %10 artabileceğini öngördü. Sektörde nakit sıkışıklığı ve sipariş iptallerinin sürdüğünü, AB'nin "Made in EU" düzenlemesinin Türkiye'ye yönelik otomotiv yatırımları açısından uzun vadeli risk oluşturduğunu vurguladı.

- Tofaş, 300 milyon dolarlık K9 projesinde seri üretime başladı. Proje kapsamında yıllık 100 bin araç üretilmesi, üretimin %20'sinin ihraç edilmesi ve yaklaşık 1.000 kişiye istihdam sağlanması hedefleniyor. K0 ve K9 projeleriyle toplam yıllık üretim kapasitesinin 250 bin araca ulaşması, 2034 sonuna kadar ise K9 kapsamında 660 bin araç üretilmesi planlanıyor. Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ömer Koç, son 5 yılda Tofaş'a yapılan yatırımın 1 milyar dolara ulaştığını ve bunun yarısının Ar-Ge çalışmalarına ayrıldığını açıkladı.

- Reel sektörün tahvil ihraçları 185,4 milyar TL'den 172,5 milyar TL'ye geriledi. TCMB, yıl sonuna kadar vadesi dolacak tahvillerin ödenmesinde kullanılan kredileri büyüme sınırından muaf tuttu. Ayrıca 26,5 milyar TL'lik tahvil itfası için KGF özkaynaklarıyla destek mekanizması üzerinde çalışıldığı belirtildi.

- SPK, nitelikli yatırımcı olmak için gereken finansal varlık eşiğini 10 milyon TL'den 50 milyon TL'ye, işlem hacmi şartını ise 5 milyon TL'den 25 milyon TL'ye yükseltti. Yeni şartların mevcut nitelikli yatırımcılar ile gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonu yatırımcıları için de geçerli olacağı açıklandı. TCMB, ekonomik ve finansal verilere yapay zekâ araçları üzerinden erişim sağlayan EVDS-MCP sistemini devreye aldı. Yeni uygulamayla EVDS verilerine erişimin kolaylaştırılması, veri analizinin hızlandırılması ve veriye dayalı karar alma süreçlerinin desteklenmesi hedefleniyor.

- ABD ordusunun Trump'ın talimatı halinde 96 saat içinde İran'a yönelik geniş çaplı saldırı başlatabileceği iddia edildi. Saldırı kararının yıl sonuna kadar, özellikle ara seçimler sonrasında alınabileceği belirtilirken Trump'ın henüz nihai karar vermediği ve İsrail'den olası saldırıları ertelemesini istediği öne sürüldü.

- ABD'nin stratejik petrol rezervleri 282,6 milyon varile gerileyerek Ekim 1982'den bu yana en düşük seviyesine indi. Rezervlerden 172 milyon varil petrolün piyasaya sunulması planlanırken Orta Doğu'daki çatışmalar ve artan tanker navlun maliyetleri, küresel petrol arzı ve fiyatları üzerindeki riskleri artırıyor.

Bugün Ne Olacak?

Küresel tarafta;

- ✓ 08:00 | Japonya – Çekirdek TÜFE (Yıllık): Beklenti %1,9 (Önceki %1,8).
- ✓ 11:00 | İspanya – İşsizlik Oranı: Beklenti %9,8 (Önceki %9,9).
- ✓ 15:15 | ABD – ADP Haftalık İstihdam Değişimi: Önceki 18,5 bin.
- ✓ 15:30 | ABD – Dayanıklı Mal Siparişleri: Beklenti %1,8 (Önceki -%0,1).
- ✓ 16:00 | ABD – Konut Fiyat Endeksi (Aylık): Beklenti %0,1 (Önceki %0,3).
- ✓ 17:00 | ABD – CB Tüketici Güveni: Beklenti 80,7 (Önceki 81,9).
- ✓ 17:00 | ABD – Yeni Ev Satışları: Beklenti 649 bin (Önceki 684 bin).

Günün Kritik Odağı: ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve CB tüketici güveni verileri öne çıkıyor. Veriler, ekonomik aktivite ve tüketici talebine ilişkin beklentiler üzerinden dolar, tahvil faizleri ve hisse senedi piyasalarının yönünü etkileyebilir.

Teminat Tamamlama Miktar **70.171.741,50**

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	49,78	0,17
EURTRY	55,67	0,18
DVZSEPET	52,66	-0,20
EURUSD	1,1166	-0,03
USDJPY	157,76	0,17

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.005	-0,29
XAGUSD	53,1	-1,61
XAUXAG	75,44	1,35
XAUTRYG	6.410	-0,20
XAGTRYG	85,12	-1,10
BRENT	115,39	-0,18
WTI	110,15	0,06
XAUUSD/BREND	34,72	-0,12
DXY	102,08	0,05

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	39,56	0,45
TAHVIL5Y	38,83	-0,05
TAHVILUV	35,66	0,40
REPO	35,84	-3,08
TR CDS 5Y	260,35	2,61
US02Y	4,69	-0,38
US10Y	4,97	-0,32
US30Y	5,28	-0,38
MOVE	102,2	-1,08

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	11.151	0,31
XU100/USD	223,99	-
XU030	13.948	0,54
XBANK	15.406	1,98
XLBNK	13.961	1,96
X10XB	17.018	0,35
XUSIN	13.582	0,15
YABTSORAN	37.46	-0,07
KOSPI	5.626	2,87
DAX	25.553	1,16
NIKKEI25	63.228	0,67
SPX	7.676	0,70
NASDAQ	29.172	-0,69
DJI	52.367	0,28
VIX	18,4	-5,35

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
AKSEN	64,3	6,11
RYSAS	24,98	3,82
GRLHO	16,05	3,82
YKBNK	35,84	3,34
AKBNK	65	2,60

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
KRDMD	36,06	-6,58
ISDMR	50,05	-4,21
MPARK	372,75	-3,68
AGHOL	27,8	-3,54
ANSGR	20,1	-3,46

İçeride;

- 10:00 | TÜİK – Eylül İşsizlik Oranı: Önceki %7,8.
- 10:00 | TÜİK – Eylül İşgücüne Katılım Oranı: Önceki %52,5.
- ADEL, AKBNK, ASELS, BIGCH ve TCKRC şirketlerinin 3Ç26 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Piyasa beklentilerine göre AKBNK'nin 11,76 milyar TL, ASELS'in ise 8,89 milyar TL net kâr açıklaması öngörülüyor. Diğer üç şirket için ise net kâr beklentisi bulunmuyor.

Günün Kritik Odağı: AKBNK ve ASELS başta olmak üzere açıklanacak 3Ç26 bilançoları öne çıkıyor. AKBNK için 11,76 milyar TL, ASELS için 8,89 milyar TL net kâr beklenirken sonuçların beklentilerden sapması ve şirketlerin kârlılık performansı piyasa fiyatlamalarında belirleyici olabilir.

Fiyatlamalar

- Haftanın ilk işlem gününde Borsa İstanbul tarafında kapanışa yakın alışların geldiğine tanıklık ettik. XU100 tarafı, dolar bazında 224 seviyesinde kapanış yaptı. USD bazında 233-235 kapanışlarını görmemiz XU100 adına olumlu olacaktır diye düşünüyorum. TL bazında ise 11.800-12.000 önemli gördüğüm bölgeler. LTF (low time frame) ise 10.856-11.015 FVG kısmının açık bırakılmasını gözlemledik. Haftanın ilk işlem gününde açık bırakıldı ve bu momentum adına olumlu bir durum. Trend halinde olan bir fiyat FVG'lerini açık bırakıyorsa (veya FVG 0,50 liq. ile yoluna devam ediyorsa momentum adına olumludur). Şu anda XU100 tarafında tam da bu şablon söz konusu. Ancak IFVG için 11.220 kapanışlar önemli ki gün içerisinde en yüksek 11.217 seviyesini gördük. Olası geri çekilme durumunda alım için yukarıdaki FVG OTE bölgesi iyi çalışabilir fakat aşmamız gereken seviyenin 11.220 olması gerektiğini düşünüyorum.
- XBANK tarafında ise son raporda "Fakat haftayı bu bölge içerisinde 15.107 puanla kapattı. Saatlikte 14.963 kırılımı ile IFVG konsepti oluşmuş durumda. Hatta 15.070 üzerinde kaldığı sürece bariz bir mitigation konsepti fiyat bize verebilir. " fiyat senaryomuz çalıştı. (bu bölgede 15 dakikalıkta iyi bir mitigation verdi.) 15.630 ve 16.200 kapanışları takip ettiğim 2 önemli kapanış durumunda yer alıyor. Geri çekilme durumunda 15.140-15.190 iyi bir bölge konumunda yer alıyor diyebilirim.
- XAUUSD tarafında 2025 Kasım monthly opening seviyesi olan 3.995 etrafında fiyat mıknatıs görevi görmeye devam ediyor. Bu bölgenin kırılımı 4.000 hatta 4.100 kapanışları hatta 4.200 önemli pivot seviyeleri diyebilirim. XAGUSD ise 57,80 bölgesinden 4H'de FVG'lerini açık bırakarak düşüyor. 53,72 seviyesinde tutunan bir XAGUSD fiyatı söz konusu. En azından 55,60 üzerine atması gerektiğini düşünüyorum.
- ABD tahvillerinde faizler düşmeye devam ediyor. %5-%4,96 arasında yatay seyretmeye devam ediyor. 4,92 altı kapanışlarının gelmesini bekliyorum. Bu durum irrasyonel emtia fiyatlamalarının normale dönmesine sebep olabilir.
- Brent tarafı ise hala güçlü durumda ve 110 üzerinde kaldığı sürece küreselde risk unsuru oluşturmaya devam edecektir.

Tüm bu fiyatlamaları bu hafta açıklanacak önemli merkez bankası faiz kararlarıyla bir arada ele almak gerekirse;

- 28 Ekim'de Fed ve Kanada Merkez Bankası (BoC), 29 Ekim'de ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararlarını açıklayacak. Kararlar ve merkez bankalarının vereceği mesajlar, küresel piyasalarda oynaklığı artırabilir. Özellikle Fed'in faiz kararı ve ileriye dönük yönlendirmeleri, ABD tahvil faizleri, dolar endeksi (DXY), altın, gümüş ve petrol fiyatları üzerinde belirleyici olacak. Beklenenden şahin açıklamalar ABD tahvil faizlerini ve doları güçlendirerek değerli metalleri baskılayabilirken, güvercin mesajlar tahvil faizlerinde gerileme ve emtia fiyatlarında yükselişi destekleyebilir. ECB ve BoC kararları ise euro ve Kanada doları üzerinden döviz piyasaları ile küresel risk iştahını etkileyebilir.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,71, %4,99 ve %5,30 seviyesinde bulunurken MOVE ve VIX ise sırasıyla 102,25 ve 18,29 seviyelerinde işlem görüyor.

Herkese bol kazançlı iyi seanslar diliyorum.

Haberler

- **ANHYT:** 3Ç26'da 2,31 milyar TL net kâr açıklayarak beklentilerin üzerinde sonuç kaydetti. Net kâr 2,1 milyar TL'lik beklentinin %10 üzerinde gerçekleşirken yıllık %48,9 arttı. Brüt prim üretimi 6,46 milyar TL (+%15,8), 9 aylık net kâr 5,94 milyar TL (+%45,8) ve teknik denge 4,82 milyar TL (+%113) oldu. Net nakit 8,27 milyar TL, özkaynak kârlılığı (ROE) %57,5 ve 9 aylık serbest nakit akışı +4,98 milyar TL olarak gerçekleşti

Değerlendirme: Güçlü prim büyümesi ve teknik kârlılıktaki artış net kârı destekledi. Yüksek özkaynak kârlılığı, güçlü nakit pozisyonu ve düşük borçluluk finansal görünümde olumlu öne çıkıyor.

- **ARCLK:** 3Ç26'da 6,21 milyar TL net zarar açıklayarak beklentilerin üzerinde zarar kaydetti. Net satışlar 138,9 milyar TL (beklenti: 140,5 milyar TL), FAVÖK 5,87 milyar TL (beklenti: 5,49 milyar TL) ile beklentilere paralel gerçekleşti. Net zarar 5,27 milyar TL'lik beklentiyi aşarken serbest nakit akışı -14,6 milyar TL, 9 aylık finansman giderleri ise 23,8 milyar TL oldu.

Değerlendirme: Operasyonel kârlılık beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmesine rağmen yüksek finansman giderleri ve beklentileri aşan net zarar finansal görünümü baskılıyor. Borçluluk ve negatif nakit akışı temel riskler olarak öne çıkıyor.

- **ATATP:** Menulux'a 13,14 milyon TL ilave yatırım tamamlandı, ortaklık payı %15'e yükseldi. Bağlı ortaklığı ATP Capital'in gerçekleştirdiği sermaye artırımı 26 Ekim 2026 tarihinde tescil edildi. Menulux'taki pay oranı %10'dan %15'e çıktı.

Değerlendirme: Yazılım sektöründeki yatırımın artırılması, şirketin iştirak portföyünü ve uzun vadeli büyüme potansiyelini destekleyebilir. Kısa vadeli finansal etkisinin ise sınırlı kalması beklenebilir.

Haberler

- **MERCN:** %200 bedelsiz sermaye artırımı tescil edildi. Şirketin sermayesi 190,4 milyon TL'den 571,1 milyon TL'ye yükseltildi. Artırımın tamamı emisyon priminden karşılanırken bedelsiz pay alma hakkı kullanım tarihi 2 Kasım 2026 olarak belirlendi.

- **NTHOL:** 4,84 milyon TL tutarında pay geri alımı gerçekleştirildi. Şirket, 26 Ekim 2026 tarihinde 33,40–33,66 TL fiyat aralığından 144.285 adet pay geri aldı. İşlem sonrasında şirketin NET Holding sermayesindeki pay oranı %10,66'ya ulaştı.

- **TABGD:** 3Ç26'da 628,7 milyon TL net kâr açıklayarak beklentilerin altında kaldı. Net satışlar 16,73 milyar TL (beklenti: 16,57 milyar TL), FAVÖK 3,77 milyar TL (beklenti: 3,50 milyar TL) ile beklentilere paralel gerçekleşti. Net kâr 792,8 milyon TL'lik beklentinin %20,7 altında kalırken net borç 2,58 milyar TL, Net Borç/FAVÖK 0,20x ve 9 aylık serbest nakit akışı +6,48 milyar TL oldu.

Değerlendirme: Satış büyümesi ve operasyonel kârlılık korunurken artan amortisman, finansman giderleri ve vergi yükü net kârı baskıladı. Güçlü nakit akışı ve düşük borçluluk finansal görünümde olumlu tarafta öne çıkıyor

- **USAK:** Borçlanma aracının 26 Ekim 2026 tarihli kupon ödemesi yapılamadı. TRFUSAK12729 ISIN kodlu borçlanma aracı, ödeme yükümlülüğünün yerine getirilememesi nedeniyle Borçlanma Araçları Piyasası Gözaltı Pazarı'na alındı. İşlem sırası 27 Ekim'de kapalı kalacak, 28 Ekim'de yeniden açılacak.

Değerlendirme: Kupon ödemesinin yapılamaması, şirketin likidite ve borç ödeme kapasitesine ilişkin endişeleri artırıyor. Finansal risklerin yükselmesi nedeniyle gelişme olumsuz değerlendiriliyor.

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.