

Dün Ne Oldu?

- ABD'de eylül ayında tarım dışı istihdam 89 bin beklentiye karşı yalnızca 29 bin artarken, ağustos verisi 162 binden 133 bine revize edildi; işsizlik oranı da %4,1 beklentiye karşı %4,2 gerçekleşti. İşgücü piyasasındaki belirgin zayıflama Fed'den faiz indirimi beklentilerini desteklerken, veri sonrası ABD tahvil faizleri ve dolar endeksi geriledi, risk iştahı arttı; ons altın 4.228 dolara, gümüş ise 61,89 dolara kadar yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon eylülde %3,7 beklentisine karşı %3,8'e yükselirken, aylık enflasyon %0,6, çekirdek enflasyon ise %2,5 olarak gerçekleşti. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarının yıllık %18,8 artması belirleyici olurken, hizmet enflasyonu %3,2 seviyesinde kaldı. Verinin ECB'nin %2'lik enflasyon hedefinin belirgin üzerinde kalması, para politikasında sıkı duruşun korunabileceğine yönelik beklentileri destekledi.
- BofA, EUR/USD paritesinin 2026 yıl sonunda 1,15'e, 2027 sonunda ise 1,20'ye yükselmesini bekliyor. ABD ekonomisinde büyüme ve istihdam görünümü güçlü kalırken, jeopolitik riskler, enerji arzı, ticaret gerilimleri, mali sorunlar ve yaklaşan ara seçimler dolar açısından belirsizlik yaratıyor. Euro Bölgesi'nde ise beklentileri aşan aktivite verileri ve ECB'nin enflasyonla mücadelede sıkı duruşunu koruma çabası euroyu destekleyen unsurlar olarak öne çıkıyor.
- Citi, EUR/USD için 0-3 aylık 1,1350 tahminini korurken, kısa vadede paritenin 1,0850'ye kadar gerileyebileceği taktiksel bir risk görüyor. Bankaya göre bu seviye yeni bir ana tahmin değil; Euro Bölgesi çevre ülke tahvil spreadlerinin genişlemeye devam etmesi ve Avrupa bankalarında satış baskısının sürmesi halinde ortaya çıkabilecek aşağı yönlü bir senaryoyu ifade ediyor.
- Chicago buğday vadeli işlemleri, güçlü doların baskısıyla altı haftanın en düşük seviyelerine yakın seyrederken, Suudi Arabistan'ın ithalat ihalesi düşüşü sınırladı. Mısır vadeli işlemleri beklenenden yüksek ABD stokları nedeniyle %1 civarında gerilerken, soya fasulyesi güçlü hasat beklentileriyle yaklaşık %0,5 düştü. Buğday ise 6,82 dolar/bushel civarında yatay kalırken, piyasaların odağı gelecek haftaki USDA üretim ve WASDE raporlarına çevrildi.
- Fed yetkililerinin temkinli açıklamaları sonrası 27-28 Ekim toplantısında faiz artışı beklentisi %70'ten yaklaşık %25'e geriledi. Kevin Warsh ileriye dönük net yönlendirmeden kaçınırken, Philip Jefferson ve John Williams yeni bir artış öncesinde ekonomiyi değerlendirmek için zaman bulunduğunu vurguladı. Buna karşın enflasyonun hâlâ yüksek seyretmesi nedeniyle yeni artış ihtimali tamamen ortadan kalkmış değil; bu nedenle 14 Ekim'de açıklanacak ABD TÜFE verisi Fed'in sonraki adımı açısından kritik olacak.
- SPK, kredili sermaye piyasası işlemlerinde özkaynak oranının esnetilmesine yönelik uygulamayı 30 Ekim 2026 seans sonuna kadar uzattı. 17 Eylül'de devreye alınan tedbir, Borsa İstanbul'daki piyasa koşulları dikkate alınarak sürdürülürken, düzenlemenin amacı piyasa istikrarını korumak ve yatırımcıları desteklemek olarak açıklandı.
- SPK, tasfiye sürecindeki fonlarda yatırımcıların nakde erişimini hızlandırmak için ara ödeme mekanizması devreye aldı. Buna göre Tera, Pusula, Atlas ve Hedef Portföy fonlarında mutabakatı tamamlanan yatırımcılara nihai tasfiyeden mahsup edilme üzere 1 milyon TL'ye kadar ara ödeme yapılacak. A1 Capital, Bulls ve Pardus Portföy fonlarında ise tasfiye süreci, yatırımcı sayısının en yüksek olduğu para piyasası fonlarından başlayacak.
- Eylül ayında ihracat yıllık %15,4 artarak 26 milyar dolara ulaşır tarihsel olarak en güçlü eylül performansını gösterirken, ithalat %5,9 artışla 31,2 milyar dolar oldu ve dış ticaret açığı %24,8 azalarak 5,2 milyar dolara geriledi. Ocak-eylül ihracatı %5,2 artışla 211 milyar dolara, yıllıklandırılmış mal ihracatı 283,7 milyar dolara çıkarak 282 milyar dolarlık OVP hedefini 3 ay önceden aştı; hizmet ihracatı 125,4 milyar dolar, toplam mal ve hizmet ihracatı 409,1 milyar dolar olurken ihracatın ithalatı karşılama oranı %83,2'ye yükseldi ve üçüncü çeyrek dış ticaret açığı 17,5 milyar dolara geriledi. Şimşek ve Bolat ayrıca cari açığın GSYH'ye oranının %2,6 civarında yönetilebilir seviyede kalmasının beklendiğini, KOBİ kredi büyüme sınırının %5'e çıkarıldığını, döviz dönüşüm desteğinin %3'e yükseltip sadeleştirildiğini ve reel sektöre finansman desteğinin sürecini belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz?

Küresel kısma bakacak olursak eğer;

- ✓ 10:15-11:00 Euro Bölgesi Hizmet PMI'ları: İspanya, İtalya, Fransa, Almanya ve Euro Bölgesi verileri açıklanacak. Özellikle Euro Bölgesi PMI beklentisi 53,0, Almanya 52,9 seviyesinde.
- ✓ 10:45 Almanya: Bundesbank Başkanı Joachim Nagel'in konuşması, ECB faiz görünümüne ilişkin mesajlar açısından takip edilecek.
- ✓ 11:30| Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı Güveni: 4,5 beklenti, önceki 5,1. Güvendedeki olası gerileme Avrupa büyüme görünümü açısından önemli.
- ✓ 12:00 Euro Bölgesi ÜFE (PPI): Aylık üretici fiyatlarında %1,9 artış bekleniyor; önceki %1,6. Enflasyon baskıları açısından kritik.
- ✓ 16:45 ABD Hizmet PMI: Nihai verinin 58,7 seviyesinde kalması bekleniyor.
- ✓ 17:00 ABD ISM Hizmet PMI: Günün en kritik verilerinden biri. 55,1 beklenti, önceki 55,4. Fed faiz beklentileri, dolar ve ABD tahvil faizleri üzerinde etkili olabilir.
- ✓ Çin'de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı; Japonya tüketici güveni ile Avustralya ve Yeni Zelanda verileri de takip edilecek.

Ana Odak: ABD ISM Hizmet PMI, EU Euro Bölgesi PPI ve hizmet PMI'ları ile Fed/ECB faiz beklentilerini etkileyebilecek büyüme-enflasyon sinyalleri olacak.

Teminat Tamamlama Miktar 233.469.142,46

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	49,16	0,07
EURTRY	55,08	-0,41
DVZSEPET	52,19	0,13
EURUSD	1,11955	-0,57
USDJPY	157,99	0,08

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.132	-0,19
XAGUSD	60,91	0,81
XAUXAG	67,85	-1,02
XAUTRYG	6.529	-0,20
XAGTRYG	96,3	1,08
BRENT	104,88	-1,49
WTI	101,58	-1,04
XAUUSD/BRENT	39,41	1,29
DXY	102,34	0,41

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVİL	39,83	0,00
TAHVILSY	37,9	0,13
TAHVILUV	35,54	0,08
REPO	37	0,46
TR CDS 5Y	25210	2,31
USO2Y	4,8	-0,56
US10Y	5,26	-0,28
US30Y	5,62	-0,04
MOVE	107,29	-0,78

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	12.270	0,17
XU100/USD	249,59	-
XU030	15.205	-0,09
XBANK	15.639	-0,38
XLBNK	14.059	-0,42
X10XB	18.835	-0,25
XUSIN	15.975	0,02
YABTSORAN	36,95	0,04
KOSPI	7.003	0,46
DAX	25.375	0,96
NIKKEI25	69.948	0,49
SPX	7.722	0,73
NASDAQ	30.801	-0,35
DJI	51.182	0,49
VIX	15,3	-6,59

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
OTKAR	340,25	9,94
BTCIM	2,11	9,90
KORDS	3,04	7,04
ASTOR	220	4,96
BRSAN	703,5	4,92

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
VESTL	17,39	-4,03
GRSEL	269,5	-3,84
CANTE	1,06	-3,64
ALTNY	13,16	-2,88
KCAER	10,5	-2,78

İçeride ise;

- ✓ 11:30 Elektrik Enerjisi İstatistikleri: Türkiye'nin üretim, tüketim, ihracat ve ithalat verileri açıklanacak. Sanayi aktivitesi ve enerji talebi açısından izlenecek.
- ✓ 11:30 Avrupa Brent Petrol Fiyatı: Haftalık Brent petrol fiyat verisi yayımlanacak. Enerji maliyetleri ve enflasyon görünümü açısından önemli.
- ✓ 11:50 Eylül TÜFE: Günün içerideki en kritik verisi olacak. Aylık ve yıllık enflasyonun seyri, TCMB faiz beklentileri ve TL varlıklarının fiyatlaması açısından yakından takip edilecek.
- ✓ 11:50 Özel Kapsamlı TÜFE: Çekirdek enflasyon göstergeleri açıklanacak; ana eğilim ve hizmet enflasyonu açısından önemli sinyal verecek.
- ✓ 13:30 Eylül Yİ-ÜFE: Üretici fiyatlarındaki değişim açıklanacak. Maliyet baskılarının tüketici fiyatlarına geçişi açısından takip edilecek.

Ana Odak: TÜFE + çekirdek TÜFE + Yİ-ÜFE üçlüsü olacak; özellikle TCMB'nin sonraki faiz adımlarına ilişkin beklentiler üzerinde etkili olabilir.

Fiyatlamalar

- Haftanın son gününde Borsa İstanbul tabiri caizse kısmen de olsa yaralarını sarmaya çalışıyor. Son yılların (2008'den beri) aylık bazda en kötü performansını gösteren XU100 tarafında Ekim ayının başından bu yana yaklaşık 400 puanlık tepki alışı görürken, hafta 12.270 seviyesinde kapattı. Son raporda; Ben 12.200 üzeri fiyat adına pozitif bakmamız gerektiğini düşünüyorum. Özellikle 12.270 üzeri kapanışlarda momentum adına güçlenme görebiliriz. demecine yer vermiştim. Bu seviye üzerinde momentum güçlü kalacaktır. Sağlam tepki olarak ben hala geçmiş raporlarda da ısrarla belirttiğim 13.000 seviyesini baz alıyorum.
- XBANK tarafında ise saatlikte 15.586-15.753 FVG OTE alanını önemli bir tepki noktası olarak görüyorum. (Price Action&ICT stratejisi olarak FVG 0,50'ler iyi bir liquidity seviyesidir). Bu seviyenin 0,50 FVG seviyesi ise 15.670. Sonraki saatlik FVG ise 15.483-15.550. Bu seviyelerden liquidity alabilir fakat bu FVG'lerin açık bırakılması ve XBANK Endeksinin kendini en azından 15.900 üzerine atması fiyat adına olumludur. (FVG'lerin açık bırakılması momentum adına olumlu bir gelişmedir).
- Hisseler tarafına geçelim. Geçen ki raporda;
- THYAO dünkü verdiğim 282 seviyesinde tutundu ve düşen parabolic kanal içerisine kendini tekrar atmış durumda. Momentum kazanması için fiyatın hala 287-289 bandı üzerinde kapanış yapması gerektiğini düşünüyorum yorumun yapmıştım. Haftanın son işlem gününde %1,92'lik pozitif performans ile günü 292 seviyesinde kapattı. Bu seviyenin geçilmesi LTF'de TOBO görünümünü aktif edebilir. PGSUS tarafında ise hala ısrarla 142 üzeri kapanış yapması gerektiğini düşünüyorum ki bu seviyeyi cuma günü geçemedi. Ayın başından beri yatay görünüm 142 geçilmesi durumunda Accumulation yapısına evrilebilir.
- AEFES tarafında günlük bazda RSI pozitif uyumsuzluk gözümü çarpıyor. 17,70-75 üzeri tutunması durumunda ve 18,11-15 bandını kırması halinde fiyat adına bullish senaryoları konuşabiliriz. PETKM ise günlükte geçmişte 11-13 Mart FVG 18,11-18,86 seviyelerinden bir kez daha alışı gerçekleşti. Bu seviyelerin üzerinde momentum adına olumlu gelişmeler görebileceğimizi düşünüyorum. Günlükte FVG'ye geldi diye alınır mı? HAYIR. 60 hatta 15 dakikalıkta LTF'de breaker or mitigation onayı aramamız gerekiyor. 19,55-20 üzeri fiyat kendini atarsa bullish görünüm ön plana çıkabilir.
- Emtia tarafında son raporda Ons altın cuma günü beklenti altı gelen NFP veri sonrası (beklenti ve gerçekleşen sırasıyla 89Kve 29K) yüzde 1'lik bir tepki alışı sonrası geri çekilerek günü 4.140 seviyesinde kapattı. 4.170 altı kapanışlarda yarı negatif, 4.100 altında ise satış baskısı görebiliriz. Ben tepki alışı sonrası geri çekilmenin en önemli sebebinin US10Y olduğunu düşünüyorum. Veri sonrası geri çekilen US10Y faizleri 5,15 altına sarkmadan kendini tekrar 5,27 üzerine attı. 5,15 ve 5,10 altı kapanışlar görmemiz gerektiğini düşünüyorum.
- Gümüş tarafında ise 60,80 ve 62 geçilmesi gerektiğini düşünüyorum. Veri sonrası %1 geri çekilme ile haftayı 60,7 seviyesinde tamamladı. 25-29 Eylül FVG açığı fiyat adına bearish görünüm. Yukarıdaki seviyelerin en azından üzerine atamaması durumunda 58-57 bandına geri çekilme görebiliriz diye düşünüyorum.
- Altın/gümüş rasyosunda hala geri çekilme yok. Teknik olarak Range üzerinde (Range HH 68,40) oluşan yatay görünüm (69,13-68,40) şu anda saatlikte negatif uyumsuzluk içeriyor. 68,40 altı kapanışlarda fiyat Range içerisine girerse emtia tarafı soluk alabilir (US10Y tarafının 5,15 ve 5,10 altı kapanışlar bu senaryoyu destekleyebilir).
- Brent tarafı ise haftayı 102 seviyesinde kapattı. 98 altı kapanışları hala önemsemeye devam ediyorum. (negatif uyumsuzluk söz konusu özellikle saatlikte).
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,82, %5,27 ve %5,62 seviyesinde işlem görürken VIX ve MOVE ise sırasıyla 15,30 ve 107,29 seviyelerinde işlem görüyor.

Herkese bol kazançlı iyi bir hafta başlangıcı diliyorum.

Şirket Haberleri

ARENA: Sürdürülebilirlik Raporu Yayınlandı.

- ✓ Sürdürülebilirlik yönetimi Yönetim Kurulu, Risk & Uyum ve Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından yürütülüyor. En önemli iklim riski tedarik zinciri ve lojistik operasyonlarında, özellikle Kapsam 3 emisyonlarında yoğunlaşıyor. Toplam karbon ayak izi 17.211 tön CO₂e, bunun 16.606 tonu Kapsam 3 emisyonlarından oluşuyor. Şirket, toplam emisyonları 2026'da %20, 2030'da %30 azaltmayı ve yenilenebilir elektrik kullanımını %100'de tutmayı hedefliyor.

BLCYT: 1,48 Milyon Adet Pay Geri Alındı.

- ✓ Bilici Yatırım, 2 Ekim 2026'da 1,75–1,80 TL fiyat aralığından ortalama 1,7777 TL ile 1.479.298 adet pay geri aldı. İşlem sonrası şirketin sahip olduğu BLCYT payları 7.132.765 adede, sermayedeki payı ise %0,7132'ye ulaştı.

EFOR: Tahsisli Sermaye Artırımından Vazgeçildi.

- ✓ Efor Çay, 3 milyar TL satış hasılatı hedefiyle İbrahim Akkuş'a tahsisli olarak planlanan sermaye artırım sürecinden, piyasa koşulları ve finansman planındaki değişiklikler nedeniyle vazgeçti. Şirket, 4 Eylül 2026'da SPK'ya yaptığı başvuruyu geri çekmek için 2 Ekim'de başvuruda bulunurken, sermaye 2,178 milyar TL seviyesinde kalacak.

EKGYO: 6,76 Milyar TL'lik Taşınmaz Alımı.

- ✓ Alınan taşınmazlar Pendik, Eyüpsultan, Kağıthane ve Bodrum'da bulunuyor. Toplam büyüklük 395.268 m², alım bedeli ise 6,76 milyar TL (KDV hariç). Tutar Kentsel Dönüşüm Başkanlığı ile mahsuplaşılacak. Şirketten nakit çıkışı olmayacak.

ETILR: 1,16 Milyon Adet Pay Geri Alındı.

- ✓ Etiler Gıda, 2 Ekim 2026'da 1.164.423 adet pay geri aldı. İşlem sonrası geri alım programı kapsamında şirketin sahip olduğu toplam pay 12.185.968 adede, sermayedeki oranı ise %4,87'ye ulaştı.

KLRHO: %80 Bedelsiz Sermaye Artırımı Tescil Edildi.

- ✓ Kiler Holding'in sermayesinin 1,625 milyar TL'den 2,925 milyar TL'ye çıkarılmasına yönelik %80 oranındaki 1,3 milyar TL'lik bedelsiz sermaye artırımı, 2 Ekim 2026 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edildi. Artırımın tamamı geçmiş yıl kârlarından karşılanırken, bedelsiz pay alma hakkı 30 Eylül'de başlamıştı.

LINK: Eskişehir Güvenlik Teknolojileri Projesi Tamamlandı.

- ✓ Link Bilgisayar, Eskişehir merkez ve ilçelerinde yürütülen ÇGKS ve KGYS projesini başarıyla tamamladı. Şehir güvenliği, emniyet binaları altyapısı ve sistem entegrasyonu çalışmalarını kapsayan 13,62 milyon TL tutarındaki projenin tamamı faturalanırken, şirketin akıllı şehir ve güvenlik teknolojileri alanındaki referansları güçlendi.

METEN: 950 Milyon TL'lik Geri Alım Programı.

- ✓ Pay fiyatını desteklemek amacıyla 50 milyon adet paya kadar geri alım programı başlattı. Program için azami 950 milyon TL fon ayrıldı. Süre 1 yıl olarak belirlenirken, azami pay miktarına ulaşılması halinde program erken sonlandırılacak.

MNDTR: Bağlı Ortaklıkla Kolaylaştırılmış Birleşme İçin SPK'ya Başvuruldu.

- ✓ Mondı Tire Kutsan, %100 bağlı ortaklığı Doğal Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ni devralma yoluyla kolaylaştırılmış usulde birleşmek için 2 Ekim 2026'da SPK'ya başvurdu. Birleşme sonucunda sermaye artışı yapılmayacak ve şirket sermayesi 1,049 milyar TL seviyesinde kalacak.

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.