Dün Ne Oldu?

- Küresel piyasalarda teknoloji hisseleri öncülüğünde toparlanma yaşanırken S&P 500 %2,35, Nasdaq 100 %3,4 ve Dow Jones %2,2 yükseldi. Asya'da MSCI Asya Pasifik %1,8, Kospi %4 değer kazandı. ABD-İran geriliminin azalması beklentisiyle Brent petrol %6 düşerek 92 doların altına geriledi. Piyasaların odağında bugün açıklanacak ABD ekim enflasyonu bulunuyor. Beklenti altı enflasyon Fed'in faiz indirimi ihtimalini güçlendirerek borsaları ve altını destekleyebilirken, beklenti üzeri veri dolar ve tahvil faizlerini yükselterek riskli varlıklarda satış baskısı oluşturabilir.

- ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik yeni bir askeri harekâtın şu an gerekli görünmediğini ve çatışmaların yakında sona erebileceğini açıkladı. İran'la görüşmelerin olumlu ilerlediğini belirten Trump, İran'ın nükleer silaha sahip olmasının kabul edilmeyeceğini vurguladı. ABD'nin olası gelişmelere karşı askeri hazırlığını sürdürdüğünü ve Iron Gate görev gücünün faaliyetlerine devam ettiğini ifade etti. Değerlendirme: Gerilimin azalması petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken küresel piyasalarda risk iştahını destekleyebilir.

- ABD'li Cumhuriyetçi Kongre Üyesi Thomas Massie, Savunma Bakanı Pete Hegseth'in görevden alınması için 8 maddelik azil tasarısı sundu. Hegseth, İran, Yemen ve Venezuela'daki askeri operasyonlarda Kongre onayı olmadan hareket etmek, sivil kayıplara yol açmak ve yetkilerini kötüye kullanmakla suçlanıyor. Görevden alınması için Senato'da 67 oy gerekiyor. Trump ve Cumhuriyetçilerin desteği nedeniyle azil sürecinin başarıya ulaşması düşük ihtimal olarak değerlendiriliyor.

- Altın, önceki gün yaklaşık %2 yükselmesinin ardından %0,4 gerileyerek 4.124 dolar seviyesinde işlem gördü. Fed yetkililerinin enflasyon risklerine yönelik açıklamaları ve Aralık ayında faiz artışı beklentileri altın üzerinde baskı oluştururken, ABD dolarındaki zayıflık fiyatları destekledi. ABD-İran barış görüşmelerindeki ilerleme ve petrol fiyatlarındaki düşüş de piyasaları etkiliyor. Değerlendirme: Altında kısa vadede yatay ve sınırlı yükseliş eğilimi öne çıkarken, bugün açıklanacak ABD enflasyon verisi fiyatların yönü açısından kritik olacak.

- Çin'de ekim ayında ithalat %42, ihracat %35 artarken, aylık ticaret fazlası 105,3 milyar dolar oldu. İlk 10 aylık ticaret fazlası 1 trilyon doları aşarak geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %9 yükseldi. Değerlendirme: Güçlü ihracat Çin ekonomisini desteklerken, artan ticaret fazlası AB ile ticari gerilimleri artırabilir.

- Nvidia hisseleri, CEO Jensen Huang'ın yabancı istihbarat faaliyetleriyle bağlantılı iddialar üzerine bağımsız soruşturma başlatılmasının ardından %7'nin üzerinde düşüşle açıldı. Hisseler gün içinde %5'in üzerinde gerileyerek 175,9 dolara indi. Huang, Çin yönetimine bilgi aktardığı iddia edilen bir iş insanıyla ilişkisi nedeniyle inceleme altına alınırken soruşturmayla işbirliği yapacağını açıkladı. Değerlendirme: CEO'nun geleceğine ilişkin belirsizlik, Nvidia hisseleri ve teknoloji sektöründe kısa vadeli satış baskısını artırabilir.

- Apple, Türkiye'ye uzun vadeli yatırım yapacağını duyurdu. Şirket, önümüzdeki üç yılda 5 geliştirici akademisi ve 1 geliştirici merkezi açacak. İlk akademi ve geliştirici merkezi 2027'de İstanbul'da, ABD dışındaki ilk üretim akademisi ise 2028'de Ankara'da faaliyete geçecek. Yatırımlar kapsamında yapay zekâ, yazılım geliştirme ve akıllı üretim alanlarında ücretsiz eğitimler verilecek. Değerlendirme: Yatırımların Türkiye'nin teknoloji ekosistemine, nitelikli istihdamına ve dijital dönüşümüne olumlu katkı sağlaması bekleniyor.

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, fon soruşturmasında taviz verilmeyeceğini ve sürecin yakından takip edildiğini açıkladı. Ekim ihracatı %8,1 artışla 25,9 milyar dolara, yıllıklandırılmış ihracat 285,6 milyar dolara ulaştı. 9 aylık turizm geliri %2,4 artışla 51,3 milyar dolar oldu. Karadeniz'de doğalgaz üretiminin iki katına çıkarılması, Gabar'da ise günlük petrol üretiminin 2027'de 100 bin varili aşması hedefleniyor. Ayrıca Güney Kore ile enerji, teknoloji ve yatırım alanlarında 5 anlaşma imzalandı.

Dün açıklanan Bilançolar arasında;

- **ASTOR:** 3Ç26'da satışlar %33,3 artışla 13,34 milyar TL, FAVÖK %38,6 artışla 4,44 milyar TL gerçekleşerek beklentilere paralel geldi. Net kâr ise 875 milyon TL beklentiye karşılık 5,54 milyar TL finansal yatırım zararının etkisiyle 3,23 milyar TL zarara dönüştü. İhracat %56,9 artarken 9 aylık net kâr %72,8 geriledi.
- **Değerlendirme:** Güçlü operasyonel büyüme ve ihracat olumlu, finansal yatırım kaynaklı zarar ve beklenti altı net sonuç olumsuz. Orta vadede kapasite yatırımları büyümeyi destekleyebilir. Genel görünüm operasyonel açıdan pozitif, net kârlılık açısından negatif.

- **AKSEN:** 3Ç26'da satışlar %15,6 artışla 14,30 milyar TL, FAVÖK %38 artışla 5,51 milyar TL ve net kâr %27 artışla 1,58 milyar TL gerçekleşti. Satışlar beklentinin %17,3, FAVÖK %19,5 ve net kâr %46,3 üzerinde açıklandı. FAVÖK marjı %38,6'ya yükselirken net borç 73,2 milyar TL'ye ulaştı.
- **Değerlendirme:** Güçlü operasyonel büyüme, yurt dışı yatırımların katkısı ve artan kâr marjları olumlu. Ancak yüksek borçluluk (4,34x Net Borç/FAVÖK), negatif nakit akışı ve 9 aylık net kârdaki %10 düşüş risk oluşturuyor**.** Genel görünüm operasyonel açıdan güçlü, bilanço açısından temkinli olumlu.

- **KCHOL:** 3Ç26'da satışlar %15,3 artışla 1,03 trilyon TL, FAVÖK %80,9 artışla 132,46 milyar TL ve net kâr %252 artışla 34,94 milyar TL gerçekleşti. Net kâr beklentinin %39,8 üzerinde açıklanırken FAVÖK marjı %12,85'e yükseldi. 9 aylık net kâr %202,8 artışla 56,37 milyar TL'ye ulaştı.
- **Değerlendirme:** Tüpraş'ın güçlü rafineri marjları, artan operasyonel kârlılık ve borçluluk oranındaki iyileşme olumlu. Ancak 1,04 trilyon TL net borç, otomotiv sektöründeki zayıflık ve Arçelik'in devam eden zararı risk oluşturuyor. Genel görünüm güçlü finansal sonuçlar ve beklenti üzeri net kâr nedeniyle olumlu.

- **PGSUS:** 3Ç26'da satışlar %37,7 artışla 72,16 milyar TL, FAVÖK %21,2 artışla 22,16 milyar TL ve net kâr %4,1 artışla 11,27 milyar TL gerçekleşti. Satışlar beklentinin %5,5, FAVÖK %10 ve net kâr %22,6 üzerinde açıklandı. FAVÖK marjı 4,2 puan düşüşle %30,7'ye gerilerken net borç 182,39 milyar TL'ye ulaştı.
- **Değerlendirme:** Güçlü satış büyümesi ve beklenti üzeri finansal sonuçlar olumlu. Ancak daralan kâr marjları, artan yakıt ve finansman giderleri, 9 aylık net zarar ve yüksek borçluluk (5,47x Net Borç/FAVÖK) risk oluşturuyor. Genel görünüm beklenti üzeri sonuçlara rağmen yüksek borçluluk ve marj baskısı nedeniyle temkinli olumlu.

Teminat Tamamlama Miktar **357.523.896,99**

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	50,22	0,17
EURTRY	56,40	0,12
DVZSEPET	53,11	0,23
EURUSD	1,2228	0,05
USDJPY	158	0,06

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	4.125	-0,37
XAGUSD	53,31	-0,21
XAUXAG	77,37	-0,16
XAUTRYG	6.658	-0,27
XAGTRYG	85,88	-0,46
BRENT	93,9	-0,86
WTI	91,38	-0,75
XAUUSD/BREND	43,91	0,50
DXY	101,62	-0,06

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	39,22	-0,58
TAHVIL5Y	38,96	-0,20
TAHVILUV	35,79	0,11
REPO	35,65	-0,42
TR CDS 5Y	247,45	0,27
US02Y	4,55	-0,15
US10Y	4,87	-0,16
US30Y	5,27	-0,02
MOVE	85,99	-7,32

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	11.712	2,00
XU100/USD	233,21	-
XU030	14.610	2,24
XBANK	17.021	3,80
XLBNK	15.447	3,96
X10XB	17.411	1,75
XUSIN	13.909	1,20
YABTSORAN	38.37	-0,26
KOSPI	5.246	4,32
DAX	26.346	1,82
NIKKEI25	60.526	-0,67
SPX	7.549	2,35
NASDAQ	27.891	-0,31
DJI	52.395	2,15
VIX	19,93	-22,24

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
GUBRF	307	6,14
GARAN	153,1	6,10
TRALT	40,24	5,51
EREGL	32,76	5,57
AKSA	10,44	4,82

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
ASTOR	155,1	-3,96
GLYHO	15,82	-3,24
ALARK	98,7	-3,05
RYSAS	26,52	-3,00
AYGAZ	260	-2,89

Bugün Ne Olacak?

Küresel tarafta;

- 02:30 – AUD: Westpac Tüketici Güven Endeksi: −%2,7 (Önceki: −%4,7).
- 02:50 – JPY: Hane Halkı Harcamaları (Yıllık): −%6,8 (Beklenti: −%3,1).
- 03:01 – GBP: BRC Perakende Satış İzleme: %1,1 (Beklenti: %1,2).
- 05:32 – CNY: Ticaret Dengesi: 105,3 milyar $ (Beklenti: 126,5 milyar $).
- 08:00 – JPY: Ekonomi Gözlemcileri Endeksi: 46,1 (Beklenti: 47,1).
- 11:30 – GBP: BoE Üyesi Breeden'ın konuşması. Orta önem.
- 12:00 – USD: FOMC Üyesi Waller'ın konuşması. Yüksek önem.
- 14:00 – USD: NFIB Küçük İşletme Endeksi (Beklenti: 98,0).
- 15:30 – GBP: BoE Üyesi Lombardelli'nin konuşması. Orta önem.
- 16:15 – USD: ADP Haftalık İstihdam Değişimi. Orta önem.
- 16:30 – USD: Çekirdek TÜFE (Aylık) (Beklenti: %0,2, Önceki: %0,3). Çok yüksek önem.
- 16:30 – USD: TÜFE (Aylık) (Beklenti: %0,3, Önceki: %0,6). Çok yüksek önem.
- 18:50 – USD: FOMC Üyesi Logan'ın konuşması. Orta önem.
- 21:01 – USD: ABD 10 Yıllık Tahvil İhalesi. Orta önem.
- 21:30 – CAD: BoC Görüşmelerinin Özeti.
- 21:30 – GBP: BoE Üyesi Pill'in konuşması.
- USD: FOMC Üyeleri Schmid ve Bowman'ın konuşmaları.

Günün kritik odak noktası: Saat 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE ve çekirdek TÜFE verileri, Fed'in Aralık ayı faiz beklentileri açısından günün en önemli gelişmeleri. Beklenti üzeri enflasyon DXY ve ABD tahvil faizlerini destekleyip altın ve borsalarda baskı oluşturabilir. Beklenti altı veriler ise ters yönde fiyatlamaları destekleyebilir.

İçeride;

- 10:00 – TÜİK: Eylül Sanayi Üretim Endeksi. Yüksek önem.
- 10:00 – TÜİK: Eylül İnşaat Maliyet Endeksi. Orta önem.

Günün kritik odak noktası: Sanayi üretimi, ekonomik büyüme ve sanayi şirketlerinin performansı açısından; inşaat maliyetleri ise maliyet baskıları ve inşaat sektörünün kârlılığı açısından takip edilecek.

Fiyatlamalar

- Borsa İstanbul tarafı dün alıcılı seyrederken XU100 tarafı günü 11.712 puanla %2 pozitif kapattı. Dolar bazında ise üzerine atması gereken seviye olan 233-235 bandına gelmiş durumda ve özellikle haftalık 235 dolar üzerindeki kapanışlarda önemli bir trend başlangıcı görebilir miyiz sorusunun masaya yatırılması gerektiğini düşünüyorum. TL bazda ise ilk etapta geçmiş rapordaki seviyeler geçerli ve 11.800 üzeri kapanışlar fiyat adına olumlu olacaktır.
- XBANK tarafında ise 16.200 seviyesi geçildikten sonra 800 puanlık yükselişi izledik ve endeks günü 17.021 seviyesinde %3,8 pozitif kapattı. 11.800 seviyesi dün geçilirken geçen haftaki PO3 (ICT power of three) yapısının 3. ayağını konuşmuştuk ve 800-1000 puanlık yükseliş senaryosunun ağırlığına değindik ve dün itibariyle bu senaryo gerçekleşmiş durumda. 17.000-17.300 FVG bölgesinde hafif geri çekilme görebiliriz diye düşünüyorum.
- Emtia tarafında ise bugün ABD tarafındaki CPI verisi fiyatlamalar üzerinde doğrudan etkili olacaktır diye düşünüyorum. Fiyatın 3.995-.4.000 seviyesi üzerinde tutunması olumlu olurken yapının accumulation ve yukarıdaki XBANK po3 yapısının 3. yükseliş senaryosu adına geçmesi gereken seviyenin 4.200 olması gerektiğini savunuyorum.
- Brent tarafında ise yine geçen hafta PO3 yapısının 3. düşüş senaryosu fazlasıyla çalıştı (fiyatlamalar üzerinde defalarca Price Action & ICT senaryoları üzerine durduk ve fiyatın bearish senaryosunun ağır bastığına değindik ayrıntılar için geçmiş raporları incelemenizi öneririm) Fiyat şu anda 93 seviyesinde bulunurken kısa orta vadeli hedef olarak 70-75 bandı hedefimi hala koruyorum.
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,55, %4,86 ve %5,26 seviyesinde bulunurken MOVE ve VIX ise sırasıyla 85,99 ve 19,93 seviyesinde bulunuyor.

Herkese bol kazanlı iyi bir seans diliyorum.

Haberler

- **AHSGY:** Ahes İnşaat, 6,21 TL fiyattan 150.000 adet pay alımı gerçekleştirdi. İşlem sonrası şirketteki pay oranı %9,09'dan %9,11'e yükseldi.
- **Değerlendirme:** Ortak tarafından gerçekleştirilen pay alımı, hisseye duyulan güven açısından sınırlı olumlu.
- **AKSEN:** Satışlar %15,6 artışla 14,30 milyar TL, FAVÖK %38 artışla 5,51 milyar TL ve net kâr %27 artışla 1,58 milyar TL gerçekleşti. Satışlar beklentinin %17,3, FAVÖK %19,5 ve net kâr %46,3 üzerinde açıklandı. FAVÖK marjı %38,6'ya yükselirken net borç 73,2 milyar TL oldu.
- **Değerlendirme:** Güçlü operasyonel büyüme ve artan kâr marjları olumlu. Ancak yüksek borçluluk (4,34x), negatif nakit akışı ve 9 aylık net kârdaki düşüş risk oluşturuyor. Genel görünüm temkinli olumlu.
- **ASTOR:** Satışlar %33,3 artışla 13,34 milyar TL, FAVÖK %38,6 artışla 4,44 milyar TL gerçekleşerek beklentilere paralel geldi. Ancak 5,54 milyar TL finansal yatırım zararı nedeniyle 875 milyon TL net kâr beklentisine karşılık 3,23 milyar TL zarar açıklandı. İhracat %56,9 arttı.
- **Değerlendirme:** Güçlü operasyonel büyüme ve ihracat olumlu. Finansal yatırım zararları ve net kârdaki bozulma olumsuz. Genel görünüm operasyonel açıdan olumlu, net kârlılık açısından negatif.
- **DZGYO:** Şirket, İstanbul Sarıyer Tarabya'da bulunan bir konutu 49,01 milyon TL'ye sattı. Gayrimenkulün ekspertiz değeri 41 milyon TL olup satış ekspertiz değerinin %19,5 üzerinde gerçekleşti.
- **Değerlendirme:** Ekspertiz değerinin üzerinde gerçekleşen satış, şirketin nakit pozisyonu açısından olumlu.
- **ENJSA:** Şirketin Çankırı Eldivan'da planladığı 21 MWm/15 MWe kapasiteli depolamalı GES projesinin ön lisans başvurusunun reddine ilişkin temyiz başvurusu Danıştay tarafından reddedildi. Mahkeme kararı kesinleşti.
- **Değerlendirme:** Projenin mevcut ön lisans süreciyle hayata geçirilemeyecek olması, yenilenebilir enerji yatırımları açısından olumsuz.
- **ISGYO:** Şirket, İstanbul Kadıköy'de otel projesi geliştirilmesi planlanan 8.263 m² büyüklüğündeki taşınmazın %45 hissesini 383,9 milyon TL + KDV bedelle satın alma kararı aldı.
- **Değerlendirme:** Otel projesiyle portföy çeşitliliğinin ve uzun vadeli gelir potansiyelinin artması olumlu. Ancak yatırımın finansman ihtiyacı kısa vadede nakit akışını etkileyebilir.
- **KCHOL:**S atışlar %15,3 artışla 1,03 trilyon TL, FAVÖK %80,9 artışla 132,46 milyar TL ve net kâr %252 artışla 34,94 milyar TL gerçekleşti. Net kâr beklentinin %39,8 üzerinde açıklanırken FAVÖK marjı %12,85'e yükseldi. 9 aylık net kâr %202,8 artışla 56,37 milyar TL oldu.
- **Değerlendirme:** Tüpraş'ın güçlü performansı ve artan operasyonel kârlılık olumlu. Otomotiv sektöründeki zayıflık, Arçelik'in zararları ve yüksek net borç risk oluşturuyor. Genel görünüm olumlu.
- **PGSUS:** Satışlar %37,7 artışla 72,16 milyar TL, FAVÖK %21,2 artışla 22,16 milyar TL ve net kâr %4,1 artışla 11,27 milyar TL gerçekleşti. Satışlar beklentinin %5,5, FAVÖK %10 ve net kâr %22,6 üzerinde açıklandı. FAVÖK marjı %30,7'ye gerilerken net borç 182,39 milyar TL oldu.
- **Değerlendirme:** Güçlü satış büyümesi ve beklenti üzeri sonuçlar olumlu. Ancak daralan kâr marjları, yüksek finansman giderleri ve borçluluk (5,47x) olumsuz. Genel görünüm temkinli olumlu.
- **TCELL:** Şirketin bağlı ortaklığı Superonline, 8 milyar TL'ye kadar kira sertifikası (sukuk) ihracı kararı aldı. İhraçlar, 12 aya kadar vadeli ve halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara yönelik gerçekleştirilecek. İşlem SPK onayına tabi.
- **Değerlendirme:** Finansman kaynaklarının çeşitlendirilmesi olumlu, ancak borçluluk ve finansman maliyetlerinde artış yaratabilir.

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.