

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Piyasalar yeni haftaya serbest fonlara ilişkin SPK düzenlemeleri ile başlıyor. Temmuz başındaki MSCI değerlendirmeleri sonrası, düzenlemelerin genel içeriğine ilişkin beklentiler bir süredir konuşuluyor olsa da, uyarlanma amaçlı olası fon işlemleri kısa vadede hisse piyasasında oynaklığı artırabilir. Haftanın takvimine bakıldığında bugün açıklanacak BDDK temmuz ayı verileri, 2 Eylül'de yapılacak Halkbank'ın ikincil halka arz planlamasına ilişkin bilgilendirme toplantısı ve 3 Eylül'deki TÜFE verisi öne çıkıyor. Cuma günü işlemlerinde Tüpraş, Katılım Evim ve Halkbank hisselerine gelen alımlar endeksin günü artıda kapatmasına destek verdi. Buna karşılık endeksi aşağı yönde baskılayan hisseler arasında Destek Faktoring belirgin şekilde öne çıktı. Bugün açıklanacak sektör verisi banka hisselerindeki olumlu ivmenin bir süre daha sürmesine yardımcı olabilir. Ayrıca serbest fon düzenlemesindeki muafiyetler BIST30 hisselerine olumlu yansıtılabilir. Açılış öncesi yurt dışı tarafta hafif satış baskısı görülüyor. Bugün BIST tarafında ise fon düzenlemesi kaynaklı hisse bazlı dalgalanmalar ve endeks bazında hafif bir satış baskısı görülebilir.
- Teknik Yorum:** Endeks haftanın son işlem gününde 14.511-14.642 bandında hareket ederek günü %0,45 yükselişle 14.642 seviyesinde, günün en yüksek seviyesinden tamamladı. Önceki günkü zayıf kapanışın ardından bu kez alıcıların gün boyunca güç kazanması ve kapanışın günlük hareket alanının %100'ünde gerçekleşmesi kısa vadeli fiyatlamaya açısından olumlu. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın hemen üzerinde gerçekleşmesi de hareketin önceki güne kıyasla daha sağlıklı bir katılımla desteklendiğini gösteriyor. Ana teknik yapı güçlü görünümünü koruyor. Endeks EMA20 (14.268), EMA50 (14.132) ve EMA200'ün (13.273) üzerinde bulunurken, EMA20 > EMA50 > EMA200 dizilimi yükseliş trendinin devam ettiğine işaret ediyor. Haftalık bazda endeksin %0,87 artışla 14.642 seviyesinde kapanması da olumlu. Haftalık yükseliş çok güçlü olmasa da önceki günlerde yaşanan kararsızlığa rağmen haftanın artıda tamamlanması ve kapanışın zirveye yakın gerçekleşmesi, alıcıların haftayı kontrol ederek bitirdiğini gösteriyor. XU030 tarafında da teknik görünüm destekleyici. Endeks günü %0,17 yükselişle 16.789 seviyesinde tamamladı ve kapanış günlük bandın %86'sında gerçekleşti. XU030'da da EMA20 (16.328) > EMA50 (16.158) > EMA200 (15.025) sıralaması korunurken, XU030 hacminin 20 günlük ortalamasının yalnızca %83'ünde kalması, büyük ölçekli hisselerde fiyat hareketinin hacim açısından BIST100 kadar güçlü teyit almadığını gösteriyor. Piyasa katılımı ise önceki güne göre belirgin biçimde toparlandı. XU030 kapsamındaki 30 hissenin 20'si yükselirken 9'u geriledi, 1 hisse yatay kaldı; yükselen hisse oranı %67'ye çıktı. Önceki gün bu oran yalnızca %27 seviyesindeydi. VAKBN %4,29, TUPRS %4,01 ve GUBRF %2,00 ile öne çıkarken, negatif tarafta DSTKF'deki %9,99'luk düşüş dikkat çekti. Buna rağmen genel katılımın pozitif olması, BIST100'deki yükselişin birkaç hisseyle sınırlı olmadığını gösteriyor. Kısa vadede 14.668-14.730 bölgesi ilk önemli direnç alanı olarak öne çıkıyor. Bu bant üzerinde 14.876 seviyesi gündeme gelebilir. 14.730 üzerindeki hareketin hacim ve piyasa katılımıyla desteklenmesi, yükselişin yeni bir ivme kazanmasını sağlayabilir. Aşağıda ise 14.511-14.381 bandı ilk destek bölgesi olarak izlenebilir. Bu bölge üzerinde kalındığı sürece geri çekilmelerin trend içi düzeltme niteliğinde kalması beklenebilir. Genel görünüm belirgin biçimde olumlu. Fiyatın tüm önemli ortalamaların üzerinde bulunması, EMA diziliminin pozitif kalması, kapanışın günün zirvesinde gerçekleşmesi ve piyasa katılımının %67'ye toparlanması birbirini teyit eden güçlü sinyaller oluşturuyor. Yeni haftada 14.668-14.730 bandının aşılması, hareketin 15.133 ve devamında daha yukarı seviyelere gelişmesini destekleyebilir. BIST100 için 14.511-14.381-14.148 destek; 14.68-14.730-14.876-15133 direnç olarak izlenebilir.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,5	0,9	7,0	30,0
BIST-30	0,2	0,4	8,3	37,4
Banka Endeksi	1,3	6,0	8,3	1,1
Sınai Endeks	1,1	0,6	8,7	45,6
Hizmetler Endeksi	0,9	2,5	3,4	24,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	14.259.899
Bankalar Piy. Değ.	2.349.770
Holdingler Piy. Değ.	2.668.444
Sanayi Piy. Değ.	6.070.100
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	279.381
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Granturk Holding	9,99	621,1
Halk Bankası	9,97	815,9
Cw Enerji Mühendisli	7,65	3965,0
Çan2 Termik	7,44	1363,4
Margun Enerji	7,04	1369,2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	-9,99	27,9
Batıçim Çimento	-4,45	189,1
Pasifik Teknoloji	-4,01	230,3
Fenerbahçe	-2,99	549,0
Galatasaray	-2,63	250,8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0,08	12887,3
Astor Enerji	0,07	11482,1
Tüpraş	4,01	10959,7
Aselsan	0,06	10911,2
Akbank	0,48	9910,0

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300826	16668,0	-0,4
F_XU0301026	17389,0	-0,4
F_USDTRY0826	48,24	0,0
F_EURTRY0826	56,06	-0,2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300826	150.745	-100.418
F_USDTRY0826	2.787.188	-785.805

Şirket Haberleri

- **Fonlara İlişkin Düzenlemeler:** SPK'dan uzunca bir süredir beklenen serbest fonlara ilişkin düzenlemeler Cuma akşamı açıklandı. Yeni düzenlemeler Portföy Yönetim Şirketlerine uyum sağlayabilmeleri için belirli vadelerde kademeli bir geçiş öngörüyor. Düzenlemeler genel olarak temmuz ayı başında MSCI tarafından dile getirilen beklentileri de karşılıyor. Düzenleme maddeleri arasında öne çıkan konular; fon yönetim şirketlerinin asgari ödenmiş sermayesinin 500 milyar TL'ye artırılması, sermaye piyasası araçlarının ağırlıklarına ve hisse fiili dolaşım oranına bağlı olarak serbest fon işlemlerine ilişkin sınırlamalar, şirket ortaklık yapısına bağlı olarak pay ve borçlanma yatırımlarında ilişkili şirket sınırlamaları, serbest fon başına en az bir portföy yöneticisi atanması, bazı yatırım kararlarında genel müdür onayı, portföy bildirimlerinin sıklığı ve koşulları gibi konuları içeriyor. Bu kapsamda düzenleme serbest fonların BIST30 şirketlerine yatırımlarına ve Hazine, TCMB, ipotek finansmanı kuruluşları, Türkiye Varlık Fonu ve iştirakleri ile kamu kurumları şirketlerine yatırıma ilişkin muafiyetler tanıyor. Düzenleme ayrıca ortakların borsa dışı pay alım/satım işlemlerinde ilgili payların fiili dolaşım oranına bağlı olarak iki kademeli satış sınırlaması getiriyor. Genel itibarıyla piyasaların düzenlemeleri şeffaflığı artırıcı ve yapay fiyat oluşumlarını engelleyici gördüğünü düşünüyoruz. Bununla birlikte düzenlemeler kısa vadede özellikle sığ işlem hacmine sahip hisselerde, fon ağırlıklarına bağlı olarak sert dalgalanmalar yaratabilir, BIST-30 hisseleri olumlu yönde ayrışabilir, orta/uzun vadede. görece küçük ölçekli PYŞ'lerde konsolidasyon eğilimi güçlenebilir ve borsa dışı işlemler yoluyla ortak pay satışlarında bir süre ivme kaybı gözlenebilir. Bununla birlikte önümüzdeki dönemlerde düzenlemelere ilişkin bazı revizyonlar da gündeme gelebilir.
- **CarrefourSA'nın wellness odaklanması:** Medyada yer alan haberlere göre CarrefourSA, mevcut alkollü içecek stoklarını yüksek indirimlerle eritmekte olup, stokların tükenmesinin ardından alkollü içecek satışını sonlandırmayı planlıyor. Şirketin, daha önce alkollü içecek satışında kullanılan mağaza alanlarında sağlıklı gıda, kişisel bakım, spor ve fitness ürünlerini içeren wellness ürün grubunu genişletmeye hazırlandığı belirtiliyor. CarrefourSA'nın ayrıca, BIM'in File modeliyle benzer şekilde, daha farklılaştırılmış bir konumlandırma hedeflediği ifade ediliyor. Buna göre şirket, geleneksel indirim marketi modelinde olduğu gibi öncelikle fiyat ve mağaza yaygınlığına odaklanmak yerine, daha geniş ürün çeşitliliği, geliştirilmiş mağaza deneyimi ve gıda dışı kategorileri öne çıkarmayı hedefliyor. Alkollü içecek stoklarının eritilmesi, özellikle süpermarket kanalında kısa vadede fiyat rekabetine yol açabilir. Ayrıca, CarrefourSA mağaza formatında yapılacak değişikliklerin mağaza trafiğini artırmada ne ölçüde başarılı olacağını takip etmek önemli olacak.
- **29 Ağustos düzenlemeleri: MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 710 TL) için hafif olumlu; Selçuk Ecza (SELEC; Nötr; 12A HF: 138 TL) ve Meditera (MEDTR; Nötr; 12A HF: 40 TL) için nötr.** 29 Ağustos 2026 tarihli sağlık düzenlemelerinin üç hisse üzerindeki etkisini ayırttığımızda, en görünür ancak yine de sınırlı olumlu etkinin MPARK'ta olmasını bekliyoruz. SELEC açısından kısa vadede yeni bir stok kârı veya marj değişimi oluşmuyor. MEDTR tarafında ise düzenlemeler, şirketin açıklanan ürün portföyünde doğrudan fiyat veya geri ödeme artışı yaratmıyor. Söz konusu düzenlemeleri kâr tahmini, hedef fiyat veya öneri değişikliği gerektirecek büyüklükte görmüyoruz. MPARK — Uyum yükünün azalması serbest nakit akışını sınırlı ölçüde destekleyebilir. Mevcut sağlık tesislerinde fiziki koşullara ilişkin istisna ve toleranslar ile radyoloji ve laboratuvar alanlarındaki esneklik, MPARK'ın net satışlarından çok kaçınılan yatırım harcaması ve daha düşük ruhsat/uyum riski üzerinden değer yaratabilir. Bununla birlikte, düzenlemelerin ağırlıklı olarak mevcut tesislerdeki uyum yükünü hafifletmesi yeni hastane yatırımlarının durumunu değiştirmiyor. SUT'a eklenen çocuk cerrahisi, TEVAR, uyku ve plazma işlemi kodları ilgili branşlarda hasta hacmi ve SGK gelirini destekleyebilir; ancak genel bir SUT fiyat artışı bulunmadığından şirketin FAVÖK'üne anlamlı katkı beklemiyoruz. Etkiyi hafif olumlu değerlendiriyoruz. SELEC — Kısa vadede yeni stok kârı yok. Geri ödeme kapsamındaki değişiklikler ve tedarik sürekliliğine ilişkin hükümler ürün bulunurluğunu ve satış hacmini destekleyebilir. SELEC bu olası hacim artışından yararlanabilir. Ayrıca albümin, immünoglobulin ve benzeri sınırlı ürün gruplarında fiyatların güncel avro kuru üzerinden iki haftada bir güncellenmesi nominal satışlar ve stok kârı açısından sınırlı olumlu olabilir. Bununla birlikte, depocu kâr oranlarında yeni bir artış yapılmaması ve söz konusu ürünlerin SELEC'in satışları içindeki payının açıklanmaması nedeniyle haberin konsolide finansal etkisini nötr değerlendiriyoruz. MEDTR — Doğrudan ürün eşleşmesi bulunmadığından finansal etki önemsiz. Yeni TEVAR ve aferez/seçici plazma değişimi kodları, açıklanan portföyde MEDTR ürünlerine doğrudan geri ödeme veya fiyat artışı sağlamıyor. Çocuk cerrahisi kodları da tıbbi malzeme fiyatından çok hastanelerin hizmet bedeline ilişkin. Dikiş, solunum devresi ve infüzyon setlerinde oluşabilecek ikincil talep artışı sınırlı bir yukarı yönlü olasılık taşıyor. Şirket 2026'nın ilk yarısında net satışlarının yaklaşık %70'ini ihracattan elde etti. Dolayısıyla Türkiye'deki bu düzenlemelerin konsolide sonuçlara etkisinin düşük olmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama	SUWEN	0.1786	2.8%	-	-	-	6.20	6.38

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Escort Computer	ESCOM	-	0.00%	5.63	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret	TEZOL	550,000	9.68	5.3	0.73%
Ekim Turizm	EKIM	100,000	20.18	2.0	0.01%
Margun Enerji	MAGEN	3,629,400	33.91	123.1	0.85%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	64,513	37.96	2.4	2.91%
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	1,000,000	8.39	8.4	0.04%
Margun Enerji	MAGEN	3,629,400	33.91	123.1	0.85%
Avrupa Yatırım Holding	AVHOL	187,877	36.14	6.8	2.16%
Toplam				271.1	

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım