

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de fon düzenlemesi sonrası likidite kaynaklı satış baskısı sürüyor. Dün endekse dahil altmış hisse günü eksiye tamamlarken, beş hisse %10'luk kayıpla yaşadı. BIST-100 endeksi de eylül ayına %0,7 kayıpla başladı. Bankacılık hisseleri ise dünkü satışların ardından dün olumlu ayrıışan taraftaydı. Yurt içinde fon kaynaklı dengelenme çabası sürerken, yurt dışı tarafta da Hüzmüz Boğazındaki çatışmaların sertleştiği görülüyor. Belirsizliğin ve enflasyon endişelerinin artması Brent petrol ve küresel faizlerde yükselişe neden oluyor. Hafta başından bu yana ABD hisse senedi endeksleri de genelde zayıf bir seyr izliyor. Perşembe günü açıklanacak TÜFE verisine ilişkin beklentiler %2 civarında yoğunlaşıyor. Enflasyonda olumlu bir sürpriz BIST'e olumlu yansıyabilir. Bugün öğleden sonra Halkbank SPO planlamasına ilişkin bir analist/yatırımcı toplantısı düzenleyecek. BIST'deki satış baskısının devam edeceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks günü %0,73 düşüşle 14.229 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 14.152–14.441 bandında hareket eden endekste, bir önceki günkü sert satışın ardından tepki denemeleri görölse de bu hareketler kalıcı olamadı. Kapanışın günlük hareket alanının yalnızca %27'sinde gerçekleşmesi satış baskısının gün sonunda da devam ettiğini gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının yaklaşık %99'u seviyesinde kalması ise düşüşün hacim açısından aşırı güçlenmediğine, ancak henüz belirgin bir alıcı üstünlüğü de oluşmadığına işaret ediyor. Teknik görünümde en önemli değişiklik, BIST100'ün EMA20'nin (14.270) altına sarkması oldu. Endeks halen EMA50 (14.143) ve EMA200'ün (13.293) üzerinde bulunuyor; ayrıca EMA20 > EMA50 > EMA200 sıralaması korunuyor. Dolayısıyla orta vadeli ana trend yapısı henüz bozulmuş değil, ancak kısa vadeli yükseliş trendinin ilk önemli desteği kaybedilmiş durumda. Bundan sonraki hareket açısından 14.270 seviyesinin yeniden üzerine çıkılıp çıkılmaması önemli olacak. Fiyatın EMA20 altında kapanması ve haftalık kaybın %2,82'ye ulaşması, kısa vadeli momentumun halen negatif olduğunu gösteriyor. XU030 tarafı BIST100'e göre nispeten daha dirençli kaldı. Endeks günü %0,13 yükselişle 16.489 seviyesinde tamamladı ve EMA20 (16.355), EMA50 (16.182) ve EMA200'ün (15.053) üzerinde kalmayı başardı. Piyasa katılımında ise bir önceki günkü sert satışa göre belirgin bir normalleşme var. XU030 kapsamındaki 30 hissenin 16'sı yükselirken 13'ü geriledi, 1 hisse yatay kaldı; yükselenlerin oranı %53'e çıktı. Dün bu oran yalnızca %17 seviyesindeydi. DSTKF %5,24, PGSUS %3,33 ve VAKBN %2,58 ile pozitif ayrışırken, TRALT %-6,69 ve KRDM %6,29 ile satış tarafında öne çıktı. Kısa vadede 14.152–14.143 bölgesi kritik destek konumunda. Gün içi dip ile EMA50'nin hemen hemen aynı bölgede bulunması bu alanın teknik önemini artırıyor. 14.143 altında kalıcılık görülmesi halinde kısa vadeli düzeltmenin derinleşmesi ve 13.971 civarının yeniden gündeme gelmesi mümkün. Buna karşılık bu bölgenin korunması halinde ilk toparlanma sinyali için 14.270 seviyesindeki EMA20'nin ve 14381 seviyesinin yeniden aşılması gerekiyor. Genel görünümde orta vadeli yükseliş trendi korunurken kısa vadeli görünüm zayıflamış durumda. BIST100'ün EMA20 altına inmesi önemli bir uyarı; buna karşılık EMA50 üzerinde kalınması, XU030'un tüm önemli ortalamalarının üzerinde bulunması ve piyasa katılımının %17'den %53'e toparlanması satış baskısının bugün daha dengeli hale geldiğini gösteriyor. BIST100 için 14.152–14.143–13.971 destek; 14.270–14.381–14.668 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	-0,7	-1,7	5,7	26,4
BIST-30	0,1	-1,3	8,1	34,9
Banka Endeksi	0,5	1,2	9,3	-0,8
Sınai Endeks	-1,4	-0,9	6,8	40,8
Hizmetler Endeksi	-0,3	-1,1	1,3	20,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.820.457
Bankalar Piy. Değ.	2.283.193
Holdingler Piy. Değ.	2.582.827
Sanayi Piy. Değ.	5.879.795
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	277.230
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	5,24	8817,1
Pegasus Hava Taşıma	3,33	2593,1
Enerya Enerji	2,94	637,4
T. Vakıflar Bankası	2,58	1864,2
Kuyas Yatırım	2,44	690,6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Eurasia Lojisti	-9,99	2561,6
Europower Enerji ve C	-9,99	484,4
Girişim Elektrik Sanay	-9,99	1199,1
Odine Solutions Tekn	-9,99	1300,9
Katılımevim Tasarruf	-9,95	5352,2

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-0,45	12490,9
Akbank	0,14	12308,4
Tüpraş	0,62	12199,7
Astor Enerji	-2,76	11411,1
Türk Hava Yolları	-0,25	10781,5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301026	17153,0	-0,3
F_XU0301226	17935,0	-0,2
F_USDTRY0926	49,36	0,0
F_EURTRY0926	57,35	-0,2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	442.221	12.204
F_USDTRY0926	5.174.131	125.784

Şirket Haberleri

- Koç Holding (KCHOL; EÜG.; 12A HF: 348TL)** ve ana ortağı Temel Ticaret, **Tüpraş'ta (TUPRS; EÜG.; 12A HF: TRY460)** sahip oldukları toplam 16,0 milyon adet payı (Tüpraş'ın sermayesinin yaklaşık %0,83'üne karşılık gelen), pay başına 384,50 TL fiyattan (dünkü kapanışa göre %4,5 iskonto) toptan satış yöntemiyle satma kararı aldı. İşlemin toplam tutarı 127 milyon dolara denk geliyor. İşlemin BIST onayına bağlı olarak 3 Eylül 2026'da gerçekleştirilmesi ve takasının 7 Eylül'de tamamlanması bekleniyor. İşlem sonrasında Koç Holding'in Tüpraş'taki doğrudan payı yaklaşık %3,7'ye gerilerken, Koç Holding ve Enerji Yatırımları'nın toplam payı yaklaşık %50,1 olacak. Tüpraş'ın halka açıklık oranı ise yaklaşık %49,7'ye yükselecek. Tüpraş'taki payın %50 sınırına yaklaşması sebebiyle Koç Holding tarafından Tüpraş hissesiyle ilgili başka bir blok satış beklemeyiz.
- Tüpraş (TUPRS; EÜG.; 12A HF: TRY460)** %99,2 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı Entek Elektrik'in 2,5 milyar TL tutarındaki sermaye artırımına katılma kararı aldı. Yatırımların finansmanı, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve finansal yapının güçlendirilmesi amacıyla gerçekleştirilen sermaye artırımında Koç Holding, yeni pay alma haklarının tamamını kullanırken azınlık hissedarların kullanmadığı hakları da karşılayarak toplam 2,48 milyar TL nakit ödeme gerçekleştirdi. İşlem sonucunda Entek'in çıkarılmış sermayesi 2,07 milyar TL'den 4,57 milyar TL'ye yükseldi. (Nötr)
- Sasa (SASA, Öneri Yok)** Ağustos 2026'da dolar bazında %30 ciro büyümesi açıkladı. (Hafif Olumlu). Şirket, Ağustos 2026'da 155 milyon dolar ciro açıkladı; bu rakam Ağustos 2025'teki 119 milyon dolara kıyasla %30 artışa işaret ediyor. Şirketin daha önce açıkladığı aylık verilerden yaptığımız hesaplamaya göre, 3Ç26'nın iki ayında toplam ciro yıllık yaklaşık %45 arttı. Ciro büyümesi, 3Ç25'teki kapasite artışının etkisiyle baz etkisi ve ağustos ayında fiyatlamada görülen bir miktar zayıflık nedeniyle temmuz ayındaki %60 seviyesinden ağustos ayında %30'a yavaşladı. Enflasyon muhasebesi ve faturaların dönemsel zamanlaması nedeniyle gerçekleşen UFRS gelirlerinin şirketin açıkladığı aylık satış verilerinden farklılık gösterebileceğini belirtmek isteriz.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
T. Tuborg	TBORG	9.5210	5.8%	-	-	-	155.48	165.00

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	100,000	9.34	0.9	0.36%
Ekim Turizm	EKIM	100,000	18.83	1.9	0.01%
Ldr Turizm	LIDER	600,000	31.59	19.0	1.50%
Batıçim Çimento	BSOKE	9,854,768	23.68	233.4	0.62%
Margun Enerji	MAGEN	1,744,000	33.42	58.3	1.11%
Ldr Turizm	LIDER	500,000	32.54	16.3	1.42%
Toplam				329.7	

Şirket Haberleri

- Otomotiv Sektör Notu - Ağustos ayında sert daralma.** Ağustos ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %20 daralarak 81 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 65 bin adet). Ağustos ayında binek araç satışları yıllık %25 daralırken, hafif ticari araç satışları yatay kaldı. Doğuş Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %2 daralarak 13 bin adet seviyesinde gerçekleşti (Skoda hariç yıllık %2 daralarak 10 bin adet seviyesinde gerçekleşti). Doğuş Otomotiv'in Skoda dahil pazar payı aylık 24 baz puan daralarak %16,3 oldu. Doğuş Otomotiv'in Skoda hariç hafif araç satışları ilk 8 ayda yıllık %11 daralarak 80 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 2Ç26 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi 125 bin adet seviyesinde olup bu beklenti yıllık ~%22 daralmaya işaret etmektedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %37 daralarak 4 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık 56 baz puan daralarak %5,3 seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın ilk 8 ayda hafif araç satışları yıllık %30 daralarak 44 bin adet oldu. 2Ç26 sunumunda şirketin 2026 yurt içi satış hacmi öngörüsü 75-85 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesinde olup bu beklenti yıllık %27-36 daralmaya tekabül etmektedir. Tofaş hafif araç satışları yıllık %27 daralarak 19 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın pazar payı aylık 30 baz puan artarak %23,9 seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın 2026 yılı hafif araç satış beklentisi olan 300-320 bin adet araç yıllık %11-17 daralmaya işaret etmektedir. İlk 8 ayda Tofaş'ın hafif araç satışları yıllık %14 daraldı. Piyasa tepkisinin Tofaş ve Ford Otosan için "Olumsuz", Doğuş Otomotiv için "Nötr" olacağını düşünüyoruz.

Türkiye HA Satışları

Hafif Araç	Ağustos 26	Temmuz 26	a/a	Ağustos 25	y/y	8A26	8A25	y/
Ford Otosan	4,329	4,766	-9.2%	6,922	-37.5%	43,879	63,105	-30.5%
Tofaş	19,328	19,026	1.6%	26,616	-27.4%	185,273	148,417	24.8%
Doğuş Otomotiv	13,191	13,344	-1.1%	13,404	-1.6%	106,209	116,526	-8.9%
Renault Grup	12,079	11,430	5.7%	14,529	-16.9%	115,012	109,856	4.7%
Mercedes-Benz	3,762	3,264	15.3%	3,643	3.3%	23,206	26,029	-10.8%
Toyota	5,553	5,191	7.0%	6,163	-9.9%	51,678	57,206	-9.7%
Hyundai	4,916	5,214	-5.7%	5,302	-7.3%	41,760	41,521	0.6%
Honda	619	727	-14.9%	1,514	-59.1%	5,291	9,606	-44.9%
Tesla	280	295	-5.1%	8,730	-96.8%	4,368	25,756	-83.0%
TOGG	4,886	4,600	6.2%	1,249	291.2%	30,734	21,070	45.9%
BYD	46	23	100.0%	2,600	-98.2%	6,878	31,884	-78.4%
Chery	1,361	2,005	-32.1%	2,349	-42.1%	16,056	19,983	-19.7%
MG	280	248	12.9%	89	214.6%	1,940	1,574	23.3%
KIA	2,647	2,027	30.6%	1,366	93.8%	17,643	16,622	6.1%
Diğer	7,754	8,626	-10.1%	7,174	8.1%	70,069	61,819	13.3%
Toplam	81,031	80,786	0.3%	101,650	-20.3%	719,996	817,345	-11.9%

Türkiye HA Pazar Payları

Hafif Araç	Ağustos 26	Temmuz 26	a/a	Ağustos 25	y/y	8A26	8A25	y/
Ford Otosan	5.3%	5.9%	-56 bps	6.8%	-147 bps	6.1%	7.7%	-163 bp
Tofaş	23.9%	23.6%	30 bps	26.2%	-233 bps	25.7%	18.2%	757 bp
Doğuş Otomotiv	16.3%	16.5%	-24 bps	13.2%	309 bps	14.8%	14.3%	49 bp
Renault Grup	14.9%	14.1%	76 bps	14.3%	61 bps	16.0%	13.4%	253 bp
Mercedes-Benz	4.6%	4.0%	60 bps	3.6%	106 bps	3.2%	3.2%	4 bp
Toyota	6.9%	6.4%	43 bps	6.1%	79 bps	7.2%	7.0%	18 bp
Hyundai	6.1%	6.5%	-39 bps	5.2%	85 bps	5.8%	5.1%	72 bp
Honda	0.8%	0.9%	-14 bps	1.5%	-73 bps	0.7%	1.2%	-44 bp
Tesla	0.3%	0.4%	-2 bps	8.6%	-824 bps	0.6%	3.2%	-254 bp
TOGG	6.0%	5.7%	34 bps	1.2%	480 bps	4.3%	2.6%	169 bp
BYD	0.1%	0.0%	3 bps	2.6%	-250 bps	1.0%	3.9%	-295 bp
Chery	1.7%	2.5%	-80 bps	2.3%	-63 bps	2.2%	2.4%	-21 bp
MG	0.3%	0.3%	4 bps	0.1%	26 bps	0.3%	0.2%	8 bp
KIA	3.3%	2.5%	76 bps	1.3%	192 bps	2.5%	2.0%	42 bp
Diğer	9.6%	10.7%	-111 bps	7.1%	251 bps	9.7%	7.6%	217 bp

HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Ağustos 26	Temmuz 26	a/a	Ağustos 25	y/y	8A26	8A25	y/
Binek Araç	61,529	62,478	-1.5%	82,215	-25.2%	564,241	654,413	-13.8%
Hafif Ticari Araç	19,502	18,308	6.5%	19,435	0.3%	155,755	162,932	-4.4%
Toplam	81,031	80,786	0.3%	101,650	-20.3%	719,996	817,345	-11.9%

Halka Açık Şirketlerin HA Satış Hacimleri

Hafif Araç	Ağustos 26	Temmuz 26	a/a	Ağustos 25	y/y	8A26	8A25	y/
Ford Otosan	4,329	4,766	-9.2%	6,922	-37.5%	43,879	63,105	-30.5%
Tofaş	19,328	19,026	1.6%	26,616	-27.4%	185,273	148,417	24.8%
Doğuş Otomotiv	13,191	13,344	-1.1%	13,404	-1.6%	106,209	116,526	-8.9%
Toplam	81,031	80,786	0.3%	101,650	-20.3%	719,996	817,345	-11.9%

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