

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST hisseleri açısından dün oldukça hareketli bir gün oldu. BIST-30'a dahil hisselerden dördü ve BIST100 hisselerinden sekizi günü tavan fiyat seviyelerinden tamamladı. Bankacılık sektör endeksi özellikle İş Bankası ve Vakıfbank'taki tavan kapanışlarla günü %4,3 yükselişle tamamladı; böylece BIST-100'deki günlük yükseliş %2'ye yaklaşarak endeksi son altı günün zirvesine, 14.400 puana taşıdı. Dünkü net alım işlemlerinin tek bir kurum üzerinde yoğunlaşması dikkat çeken düzeydeydi. BIST'de dünkü hareketliliğin dün akşam güncellenen serbest fon ve fiili dolaşım oranı düzenlemeleri ve buna ilişkin beklentilerin bir yansıması olabileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda dün gece SPK tarafından yayınlanan düzenlemeyle (i) halka açık şirketlerinden fiili dolaşım hesaplamasında indirilecek hisse payları için gerçek ve tüzel kişi sahipliğine ilişkin asgari %10 pay oranı hesaplamasına bu kişilerin serbest fonlar üzerinden dolaylı sahip oldukları payların da eklenmesi ve (ii) şirket ortakları tablosunda bilgileri yayınlanacak gerçek ve tüzel kişiler için öngörülen asgari %5 pay oranının %3'e düşürülmesi ve uygulamanın 11 Eylül'den itibaren başlaması karara bağlandı. Fiili dolaşıma ilişkin düzenleme ayrıca ilişkili şirket ve vakıf payları, teminattaki ve borç verilen hisseler, kamu kontrolündeki paylar, yurtdışında işlem gören paylar ve şirket yöneticilerinin sahip oldukları paylara ilişkin de kurallar içeriyor. Fiili dolaşıma ilişkin düzenlemenin önümüzdeki hafta açıklanması beklenen BIST endeks güncellemesinde etkileri olması beklenebilir. BIST'de dalgalı seyrin devamını bekleriz.
- Teknik Yorum:** Endeks günü %1,79 yükselişle 14.405 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 14.076-14.405 bandında hareket eden endeks, açılışta önceki kapanışa çok yakın seviyelerden başladıktan sonra gün sonuna doğru güçlenerek günün en yüksek seviyesinden kapandı. Kapanışın günlük hareket alanının %100'ünde gerçekleşmesi, alıcıların kontrolü koruduğunu gösteriyor. Daha da önemlisi, işlem hacminin 20 günlük ortalamasının yaklaşık %98 üzerinde, yani neredeyse iki katında gerçekleşmesi yükselişe güçlü bir hacim teyidi sağlıyor. Teknik görünümde son iki gündeki toparlanma bugün belirgin biçimde güç kazandı. Endeks EMA20 (14.215), EMA50 (14.139) ve EMA200'ün (13.333) tamamının üzerine çıktı. Böylece fiyat yeniden 3/3 ortalama üzerinde konumlanırken, EMA20 > EMA50 > EMA200 sıralamasıyla orta vadeli pozitif trend yapısı da fiyat tarafından yeniden teyit edildi. Dün ana eşik olarak izlediğimiz EMA20'nin bugün güçlü hacimle aşılması, kısa vadeli düzeltme sürecinin önemli ölçüde geride kaldığına işaret ediyor. Haftalık görünüm de hızlı biçimde pozitif dönmüş durumda. Endeks geçen haftayı %4,30 kayıpla kapattıktan sonra bu hafta itibarıyla önceki haftalık kapanışa göre %2,80 yukarıda bulunuyor. Geçen haftaki sert düzeltmenin ardından iki günde gelen güçlü toparlanma, özellikle bugünkü yüksek hacimle birlikte değerlendirildiğinde piyasanın yeniden risk alma eğilimine geçtiğini gösteriyor. XU030 tarafındaki görünüm BIST100'den de güçlü. Endeks günü %2,23 yükselişle 17.104 seviyesinde ve yine günün zirvesinden kapattı. XU030 EMA20 (16.460), EMA50 (16.258) ve EMA200'ün (15.128) tamamının üzerinde bulunuyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamasının yaklaşık %147 üzerinde, yani yaklaşık 2,5 katında gerçekleşti. Bu güçlü hacim, kapanışın zirvede oluşması ve haftalık getirinin %4,00'a ulaşması, büyük ölçekli hisselerde alım iştahının belirgin biçimde arttığını gösteriyor. Piyasa katılımı da yükselişi güçlü biçimde teyit ediyor. XU030 kapsamındaki 30 hissinin 28'i yükselirken yalnızca 2'si geriledi; yükselen hisse oranı %93 oldu. Bir önceki gün bu oran %97 seviyesindeydi. Dolayısıyla iki gün üst üste neredeyse tüm hisseler yayılan bir alım görülmesi, hareketin birkaç büyük hisseyle sınırlı olmadığını ortaya koyuyor. SİSE %9,99, PETKM %9,97 ve VAKBN %9,96 ile yükselişte öne çıkarken negatif tarafta ASELS ve ASTOR'daki kayıplar oldukça sınırlı kaldı. Kısa vadede artık 14.405/434 ilk önemli referans ve aynı zamanda günün zirvesi. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde önce 14.730-14.827 bandı, ardından 15.133 bölgesi yeniden güdeme gelebilir. Özellikle 14.405/434 üzerindeki devam hareketinin bugünkü gibi yüksek hacim ve güçlü piyasa katılımıyla desteklenmesi, yükselişin daha kalıcı hale gelmesi açısından önemli olacaktır. Aşağıda ise ilk destek bölgesi yeniden kazanılan 14.215 seviyesindeki EMA20 çevresi. Bunun altında 14.139 seviyesindeki EMA50 ve ardından 14.076 gün içi dip bölgesi izlenebilir. Endeksin yeniden EMA20 altına inmesi bugünkü güçlü kırılmanın sorgulanmasına neden olabilir; buna karşılık 14.215 üzerinde kalındığı sürece kısa vadeli pozitif görünüm korunabilir. Genel görünüm son haftanın en güçlü teknik tablosuna işaret ediyor. BIST100'ün tüm önemli ortalamaları yeniden kazanması, kapanışın günün zirvesinde gerçekleşmesi, işlem hacminin 20 günlük ortalamasının yaklaşık iki katına çıkması, XU030'un %2,23 yükselişle zirvede kapanması ve piyasa katılımının %93 seviyesinde kalması birbirini teyit eden güçlü sinyaller oluşturuyor. Bu aşamada 14.405/434 üzerindeki kalıcılık, hareketin 14.730-14.827 ve ardından 15.133 bölgesine doğru genişlemesini destekleyebilir. BIST100 için 14.215-14.139-14.076 destek; 14.405/434-14.500-14.730/827 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	1,8	1,2	4,5	27,9
BIST-30	2,2	3,7	9,7	39,9
Banka Endeksi	4,3	6,2	12,5	5,3
Sınai Endeks	1,9	1,1	4,9	42,3
Hizmetler Endeksi	1,0	-0,4	0,6	19,8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	14.066.452
Bankalar Piy. Değ.	2.474.618
Holdingler Piy. Değ.	2.571.625
Sanayi Piy. Değ.	5.964.500
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	318.510
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Şişe Cam	9,99	10237,0
Altınay Savunma Teki	9,98	664,6
Balsu Gıda	9,97	641,4
Petkim	9,97	5359,3
T. Vakıflar Bankası	9,96	3973,1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Odine Solutions Tekn	-10,00	5,2
Katılmevım Tasarruf	-9,99	2130,3
Pasifik Eurasia Lojisti	-9,96	66,1
Batıçım Çimento	-9,88	192,8
Girişim Elektrik Sanay	-3,91	682,6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İş Bankası (C)	9,96	24600,4
Akbank	2,60	23694,3
Sasa	9,96	21621,6
Tüpraş	0,06	15266,6
Türk Hava Yolları	2,78	15159,0

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301026	17770,0	2,4
F_XU0301226	18525,0	2,2
F_USDTRY0926	49,26	0,0
F_EURTRY0926	57,30	-0,1

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	440.846	3.409
F_USDTRY0926	5.206.897	5.819

Şirket Haberleri

- Türk Hava Yolları (THYAO; Nötr; 12A HF: 330 TL) - Ağustos trafik verileri dış hatlarda artan doluluk oranlarıyla olumlu.** THY'nin Ağustos trafik verilerini olumlu değerlendiriyoruz. Toplam yolcu trafiği yıllık %5,6 artışla 10,0 milyona ulaşırken, AKK yıllık %4,2 büyüdü ve doluluk oranı 1,3 puan artışla %88,0'e yükseldi. Dış hat trafiği ana olumlu unsur olurken, yolcu sayısı yıllık %5,0, AKK ise %4,0 arttı ve doluluk oranı 1,5 puan yükselerek %87,6'ya ulaştı. İç hat yolcu sayısı yıllık %6,8, AKK ise %5,9 arttı, ancak doluluk oranı 0,4 puan gerileyerek %91,3'e indi. Bölgesel olarak, Uzak Doğu'da AKK yıllık %19,7 artarken doluluk oranı 0,3 puan yükseldi. Avrupa'da AKK %6,5 büyürken doluluk oranı 0,8 puan arttı. Amerika talep açısından özellikle güçlü seyretti. AKK'nın yıllık %5,2 daralmasına rağmen doluluk oranı 3,5 puan artarak %90,0'a yükseldi. Orta Doğu zayıf kalmaya devam ederken, AKK yıllık %23,2 geriledi, ancak doluluk oranı 1,6 puan artarak %81,3'e yükseldi. Kargo hacmi yıllık %6,1 arttı.
- Türkiye Sigorta'nın (TURSİG; EÜG; 12A HF: 10,25 TL) ağustos ayı brüt prim üretimi, aylık %3 artışla (+%26 y/y) 13,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.** Bu sonuçla birlikte 8 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %29 artış ile 120,4 milyar TL'ye yükseldi.
- Europower (EUPWR; EÜG.; 12A HF: 150 TL) ve Girişim Elektrik (GESAN, EÜG., 12A HF: 162 TL) şirketlerinin en son yönetim sunumlarından öne çıkanlar.** GESAN: Yönetimin 2026-2028 dönemi beklentileri, Girişim Elektrik için modelimizde varsayılandan daha güçlü bir orta vadeli gelir ve FAVÖK seyrine işaret ediyor ve aradaki fark 2028'e doğru açılıyor. Yönetim, 2026 yılı için sırasıyla 710 milyon dolar gelir ve 170 milyon dolar FAVÖK öngörüyor; bu rakamlar tahminlerimizin sırasıyla %7 ve %24 üzerinde. Bu ayrışma, yönetimin 970 milyon dolar gelir ve 262 milyon dolar FAVÖK beklentisinin tahminlerimizin sırasıyla %11 ve %31 üzerinde gerçekleştiği 2027 yılında daha da belirginleşiyor. FAVÖK büyümesinin temel itici güçleri; başta güç transformatörleri olmak üzere yüksek katma değerli ürünlerden gelen artan katkı, ihracat büyümesi, enerji altyapısına yönelik süregelen güçlü talep ve artan kapasite kullanımından kaynaklanan faaliyet kaldırıdır. Yönetim ayrıca modelimizden daha hızlı bir marj genişlemesi öngörüyor; bu da güç transformatörlerinde beklenen üretim artışının gerçekleşmesi durumunda orta vadeli tahminlerimizde yukarı yönlü bir potansiyel bulunduğu işaret ediyor. EUPWR: Europower özelinde ise, GESAN'ın aksine, yönetim beklentileri yakın vadede bizim tahminlerimize kıyasla daha muhafazakâr bir seyr izliyor. Yönetimin 2026 yılı için öngördüğü 430 milyon dolar gelir ve 90 milyon dolar FAVÖK rakamları, tahminlerimizin sırasıyla %4 ve %13 altında kalıyor. Yönetim, 2026 yılında güç transformatörlerinden 52 milyon dolar gelir elde edilmesini bekliyor. 2027 yılı için ise yönetim, tahminlerimizin sırasıyla %6 ve %16 altında kalan 610 milyon dolar konsolide gelir ve 140 milyon dolar FAVÖK öngörüyor. Yönetim, güç transformatörü tesisinin 2026'nın ikinci yarısında yüksek kapasite kullanımına ulaşmasını ve sonrasında katma değerli ürünlerden gelen daha yüksek katkının büyümeyi desteklemesini bekliyor. 2028 yılına gelindiğinde yönetim gelir konusunda bizden daha iyimser bir tablo çizerken, FAVÖK beklentileri büyük ölçüde örtüşüyor; bununla birlikte, yönetimin FAVÖK marjı varsayımı tüm tahmin dönemi boyunca bizimkilerin altında kalmaya devam ediyor. Genel olarak, yönetim öngörülerini GESAN'a ilişkin tahminlerimizde (muhtemelen EPC iş kolu kaynaklı) yukarı yönlü bir risk bulunduğu işaret ederken; EUPWR için 2026-2027 dönemine dair öngörüler, bu şirkete yönelik tahminlerimizde aşağı yönlü risklere işaret etmektedir. Bununla birlikte, yönetim bir önceki öngörülerine kıyasla 2026 yılı FAVÖK tahminlerini EUPWR için %10, GESAN için ise %20 oranında yukarı yönlü revize etmiştir; bu durum piyasa tarafından olumlu algılanabilir.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Program Kapsamında Geri Alımların		Özsermayeye Oranı
			Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	
Ekim Turizm	EKIM	90,000	17.77	1.6	0.01%
Orge Enerji	ORGE	236,537	22.94	5.4	0.46%
Dagi Giyim	DAGI	1,190,000	9.96	11.9	4.18%
Enerya Enerji	ENERY	1,000,000	10.79	10.8	4.08%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	415,000	38.71	16.1	2.95%
Margun Enerji	MAGEN	3,782,118	34.18	129.3	1.55%
Toplam				175.0	

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