

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Finansal piyasalar yeni haftaya sermaye piyasalarında hafta sonu gelen düzenlemelerle başlıyor: SPK, bu kapsamda tasfiye sürecindeki fonlardaki yatırımcı işlemlerine ilişkin 16 Eylül tarihini baz alarak tasfiye sürecine girme ve ödeme koşullarına ilişkin kuralları tahsis etti. SPK ayrıca fon işlemleri kaynaklı olarak bazı kişi, şirket ve fonlara ilişkin daha sonra kısmen revize edilen tedbir kararları açıkladı. Alınan kararların hafta başı itibarıyla hisseler üzerinde baskılayıcı etkisi olabilir. Gündem açısından bugün önem taşıyan bir başka gelişme ise Cumhurbaşkanı Erdoğan liderliğinde yapılacak Bakanlar Kurulu toplantısı olacak. Toplantı kapsamında Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Kurula fonlar hakkında sunum yapacak. Ayrıca basında yer alan haberlere göre Salı günü konu hakkında ekonomi yönetiminin Cumhurbaşkanı Erdoğan ile bir toplantı daha yapması ve konu hakkında yol haritasının netleşmesi bekleniyor. BİST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,9 kayıpla tamamlarken, BIST-30 hisseleri daha iyi bir performans sergiledi. Sektörel bazda ise demir/çelik, havacılık, telekomünikasyon ve bankacılık hisseleri pozitif ayrıştı. Geçtiğimiz hafta açıklanan hisse güncellemelerini içeren yeni endeks hesaplamaları bu hafta Perşembe gününden itibaren başlayacak. Ayrıca piyasa açısından haftanın veri takviminde öne çıkan bir konu yarın açıklanacak ağustos ayı toplu banka kârları olacak. Yeni haftaya başlarken küresel tarafta da ABD-İran görüşmelerinin sonuçsuz kalmasıyla Brent petrolün yeniden 106 doların üzerine çıktığı görülüyor. BIST'in haftanın ilk gününde bir miktar satış baskısı görmesi beklenebilir.
- Teknik Yorum:** Endeks haftanın son işlem gününü %0,09 yükselişle 12.899 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 12.840–12.997 bandında hareket eden endeks, önceki günkü %2,74'lük sert düşüşün ardından dar bir bandta dengelenmeye çalıştı. Gün içindeki 12.997 seviyesine kadar gelen tepki korunamadı ve kapanış hareket alanının %38'inde gerçekleşti. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının yalnızca %65'inde kalması da gerek alım gerek satış tarafında güçlü bir katılım oluşmadığını gösteriyor. Son fiyat hareketinin en önemli tarafı, yeniden gündeme gelen 12.817-12626 ana dip bölgesinin şimdilik korunması oldu. Yeni dip oluşmaması ve ardından gelen sınırlı tepki 12.817–12.840 bölgesinde alıcıların yeniden devreye girdiğine işaret ediyor. Ancak tepkinin zayıf kalması ve günün üst bölümünde kapanış yapılamaması nedeniyle henüz güçlü bir çift dip veya kalıcı taban teyidinden söz etmek için erken. Teknik yapı halen belirgin biçimde negatif. BIST100 EMA20 (13.640), EMA50 (13.894) ve EMA200'ün (13.365) tamamının altında bulunuyor. EMA20'nin EMA50 altında kalması ve iki ortalama arasındaki farkın yaklaşık 254 puana genişlemesi, kısa vadeli düşüş eğiliminin devam ettiğini gösteriyor. Fiyat ile EMA200 arasındaki farkın da yaklaşık 466 puana ulaşması, geçtiğimiz günlerde izlediğimiz EMA200 çevresindeki denge arayışından belirgin biçimde uzaklaştığını ortaya koyuyor. XU030 tarafında fiyat değişimi neredeyse sıfır olmasına rağmen piyasa içi yapı BIST100'e göre daha olumlu. Endeks günü %0,04 yükselişle 15.947 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 15.884–16.112 bandında hareket etti ve kapanış günlük hareket alanının %27'sinde kaldı. Piyasa katılımı ise işlem gününün en olumlu göstergesi oldu. XU030 kapsamındaki 21 hisse yükseldi, 9 hisse geriledi; yükselen hisse oranı %70'e çıktı. GUBRF %6,45, TOASO %3,76 ve TRALT %2,98 ile yükselişe öncülük etti. Buna karşılık DSTKF %9,97, PETKM %4,27 ve EKGYO %1,69 ile negatif ayrıştı. Aşağıda 12.817-12626 seviyesini ana teknik eşik olarak izlemeye devam ediyoruz. Bu seviyenin aşağı kırılması ve altında kapanışlar görülmesi halinde daha belirgin bir zayıflama eğilimi görülebilir. Yukarıda ilk önemli eşik artık 13.000 psikolojik bölgesi. Bugünkü zirvenin 12.997'de kalması bu seviyenin kısa vadede fiyat tarafından da teyit edildiğini gösteriyor. 13.000'in geri alınması halinde 13.123–13.169 bölgesi, ardından EMA200 13.365 gündeme gelebilir. Genel görünümde BIST100 kısa vadeli negatif trend içerisinde kritik 12.817 dip bölgesinde denge arıyor. Haftanın son işlem gününde yeni dip oluşmaması, volatilitenin daralması ve yükselen hisse oranının %70'e çıkması satış baskısının hafiflemeye başladığına dair ilk işaretleri veriyor. Buna karşılık endeks halen üç ana hareketli ortalamasının altında ve son tepki düşük hacimle sınırlı kaldı. Bu nedenle 12.817'nin korunması taban arayışını güçlendirebilir; 13.000 ve ardından 13.123–13.169 bölgesinin geri alınması ise tepkinin güç kazandığına dair ilk fiyat teyitlerini getirebilir. BIST100 için 12.840–12.817-12626 bölgesi destek; 13.000–13.123–13.365 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	0,1	-2,9	-10,9	14,5
BIST-30	0,0	-1,5	-4,6	30,5
Banka Endeksi	0,0	-0,8	0,4	-1,6
Sınai Endeks	0,0	-4,5	-13,0	23,6
Hizmetler Endeksi	0,5	-2,1	-11,9	7,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.359.685
Bankalar Piy. Değ.	2.296.058
Holdingler Piy. Değ.	1.994.176
Sanayi Piy. Değ.	5.090.977
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	129.943
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Mia Teknoloji	10,00	958,8
Kuyas Yatırım	9,99	868,9
Gratürk Holding	9,94	195,7
Eczacıbaşı İlaç	9,42	611,3
Gen İlaç ve Sağlık Üri	8,89	321,9

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Margun Enerji	-10,00	3,5
Ral Yatırım Holding	-10,00	3,6
Pasifik Eurasia Lojisti	-9,99	7,5
Kiler Holding	-9,99	91,5
Katılımevim Tasarruf	-9,99	41,3

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Sasa	-1,42	7342,3
Astor Enerji	0,29	6811,2
Tüpraş	-1,16	6788,1
Aselsan	1,22	6710,6
Türk Hava Yolları	0,78	6095,2

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301026	16293,0	0,1	212.706
F_XU0301226	17073,0	0,1	3.384
F_USDTRY1026	50,27	-0,1	103.194
F_EURTRY1026	57,39	0,2	1.421

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301026	416.251	-21.224
F_USDTRY1026	2.081.497	86.898

Şirket Haberleri

- Kardemir (KRDMD; Nötr; 12A HF: 52 TL)** Yönetim Kurulu, 25 Eylül 2026 tarihinde dört ay süreli yeni bir pay geri alım programı başlattı. Program kapsamında, çıkarılmış sermayenin %1'ine karşılık gelen 11,4 milyon TL nominal değerli paya kadar geri alım yapılabilecek. Programa ayrılan azami kaynak 750 milyon TL olarak belirlendi. Şirket aynı gün, 5 Mayıs 2023 tarihli önceki geri alım programının sona erdiğini açıkladı. Önceki program kapsamında, sermayenin %0,27'sine karşılık gelen 3.068.245 TL nominal değerli A grubu pay 15,96 TL/pay ortalama fiyatla, sermayenin %0,39'una karşılık gelen 4.400.000 TL nominal değerli D grubu pay ise 17,49 TL/pay ortalama fiyatla geri alınmıştı. Hesaplamalarımıza göre toplam maliyet 125,9 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket ayrıca 22 Ekim 2026 tarihinde saat 14.00'te Karabük'te olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmasına karar verdi. Gündemde, Yönetim Kurulu tarafından yapılan üye seçimlerinin onaya sunulması, Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ve pay geri alım işlemleri hakkında bilgilendirme yapılması yer alıyor. A, B ve D grubu pay sahipleri, Yönetim Kurulu adaylarını belirlemek üzere aynı gün saat 10.00'da ayrı ayrı toplanacak.
- Rönesans Gayrimenkul (RGYAS; EÜG; 12A HF: 409 TL)** SPK'nın, Şirketin %100 bağlı ortaklığı Cevizli Gayrimenkul'ü (Kahramanmaraş Piazza AVM) kolaylaştırılmış usulde devralmasına 23 Eylül 2026 tarihinde onay verdiğini açıkladı. Birleşme, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar esas alınarak gerçekleştirilecek. Cevizli, tüm aktif ve pasifleriyle birlikte şirkete devredilecek ve tasfiyesiz olarak sona erecek. İşlem kolaylaştırılmış usulde gerçekleştirileceği için sermaye artırımları ve yeni pay ihracı yapılmayacak, şirketin 331 milyon TL tutarındaki sermayesi ve ortaklık yapısı değişmeyecek. Pay sahipleri için ayrılma hakkı doğmayacak ve işlem genel kurul onayına sunulmayacak. Şirket, onayla birlikte birleşme sözleşmesinin yürürlüğe girdiğini ve tescil işlemlerine başladığını açıkladı. Birleşme gerekçesi olarak operasyonların tek bir şirket altında toplanması, kurumsal yapının sadeleştirilmesi ve maliyet avantajı sağlanması gösterildi. Cevizli zaten tam konsolide edildiğinden, işlem konsolide bilançoda herhangi bir değişikliğe yol açmayacak.
- Türk Altın İşletmeleri (TRALT; Öneri Yok)** Yönetim Kurulu, 25 Eylül 2026 tarihinde grup şirketlerinin kurumsal yapısını sadeleştirmek amacıyla, TR Tedarik Danışmanlık ve Araç Kiralama'nın sermayesinin %44'ünü temsil eden 6,6 milyon TL nominal değerli payın ilişkili taraf Türk Altın Holding'e 9,68 milyon TL bedelle peşin satılmasına karar verdi. Karar, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayıyla alındı. Pay başına satış fiyatı yaklaşık 1,4667 TL olarak belirlendi ve satışın ardından şirketin iştirake payı kalmayacak. SGD Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda tutar 21,92 milyon TL olarak belirlendi. Şirket, işlemin pazarlık usulüyle değerlendirme raporuna yakın bir değer üzerinden gerçekleştirildiğini açıkladı. İşlemden VUK esasına göre 447 bin TL kâr doğuyor. Satılan iştirak, şirketin aktif toplamının yaklaşık %0,0107'sine, işlem bedeli ise son yıllık hasılatının yaklaşık %0,0687'sine karşılık geliyor.
- Türk Hava Yolları (THYAO; Nötr; 12A HF: 330 TL)** 2027'de personel maliyetlerinde tasarruf hedefliyor. Türk Hava Yolları, "Hedef 12" verimlilik programı kapsamında kokpit, kabin ve yer personelinin bazı ücret ve çalışma koşullarını kapsayan bir dizi düzenlemeyi hayata geçiriyor. Hava-İş'e göre değişiklikler fazla mesai, uçuşa bağlı ödemeler, harcırahlar ve bazı ek ödemeleri kapsarken, düzenlemelerin büyük bölümünün Ocak 2027'den itibaren yürürlüğe girmesi bekleniyor. Sendika, 25 Eylül'de THY yönetimiyle gerçekleştirdiği toplantının ardından önerilen değişiklikleri kabul etmediğini açıkladı.
- Havacılık: Ağustos turizm verisi: Yabancı ziyaretçi sayısı yoğun sezonda yatay seyretti.** Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı ağustos ayında yıllık bazda yatay seyrederken 7,0 milyon oldu. 8A26'da yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %1,8 düşüşle 34,8 milyon olarak gerçekleşti. Antalya, 2,5 milyon ziyaretçiyle ağustos ayındaki toplam yabancı ziyaretçilerin %36,2'sini oluştururken, İstanbul 1,9 milyon ziyaretçi ve %27,7 payla ikinci sırada yer aldı. Kaynak pazarlara göre Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısı yıllık %6,2, İran'dan gelen ziyaretçi sayısı %15,1 artarken, İngiltere'den gelen ziyaretçi sayısı %7,5 geriledi.
- Otomotiv: ACEA çalışması "Made in EU" gerekliliklerinin uygulanmasındaki zorluklara işaret ediyor.** ACEA tarafından Ricardo'ya hazırlatılan yeni bir çalışma, AB'nin Industrial Accelerator Act kapsamında önerilen bazı yerel içerik gerekliliklerinin özellikle ağır ticari araçlar açısından uygulanmasının zor olabileceğine işaret ediyor. Önerilen kurallar bugün uygulansaydı, Avrupa'da üretilen orta ve ağır ticari araçların yaklaşık yarısı batarya hücreleri için öngörülen "Made in EU" gerekliliğini karşılayamayacaktı. Çalışma ayrıca, AB'de üretilen kamyonlarda kullanılan batarya hücrelerinin %5'inden daha azının 2027'de AB veya Birleşik Krallık menşeli katot aktif malzemesi içermesinin beklendiğini tahmin ediyor. Bulgular, yerel tedarik edilen batarya bileşenlerinin mevcudiyetinin önerilen yerleştirme takvimini desteklemek için yeterli olmayabileceğine işaret ediyor. Bu nedenle ACEA, gerekliliklerin özellikle ağır ticari araçlar için daha kademeli uygulanmasını ve zorunlu yerel içerik eşiklerinin Avrupa'daki fiili tedarik imkanlarıyla uyumlu hale getirilmesini savunuyor. Çalışmanın, "Made in EU" çerçevesinin uygulanmasına ilişkin potansiyel zorluklara işaret ettiğini düşünüyoruz. Nihai kapsam, takvim ve ülke bazındaki uygulama ise Avrupa otomotiv tedarik zincirine yüksek ölçüde entegre olan Türkiye açısından önemini koruyor.
- Meyve ve sebze tedarik zincirindeki araçlara yönelik yeni düzenleme:** Sabah Gazetesi haberine göre, Ticaret Bakanlığı meyve ve sebze tedarik zincirinin takibine yönelik yeni bir düzenleme üzerinde çalışıyor. Haksız fiyat oluşumunun önüne geçmek amacıyla Ticaret Bakanı Ömer Bolat, yeni düzenlemenin üreticiden perakendeye uzanan tedarik zincirindeki aracı sayısını azaltmayı hedeflediğini belirtti. Tedarik zincirinin tamamının kayıt altına alınması da planlanıyor. Hatırlanacağı üzere, 41 meyve ve sebze distribütörü yöneticisi hakkında gözaltı kararı çıkarılmıştı. Kapsamımızdaki halka açık gıda perakendecileri Migros, ŞOK ve BİM'in ürünlerini doğrudan üreticilerden tedarik ettiğini belirtelim.

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)
Lokman Hekim	LKMNH	0.2315	1.9%	-	-	-	12.05	12.28

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ							Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)			
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	50,000	30.86	1.5			0.56%
Etiler Gıda	ETILR	4,726,473	6.63	31.3			1.89%
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	50,000	22.72	1.1			0.06%
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	260,000	19.23	5.0			0.14%
Lokman Hekim	LKMNH	4,000	11.90	0.0			5.94%
Ekinciler Demir ve Çelik	EKDMR	133,000	32.80	4.4			0.17%
Mavi Giyim	MAVI	200,000	37.41	7.5			1.93%
Dağı Giyim	DAGI	4,100,050	5.51	22.6			6.98%
Tureks Turizm	TUREX	2,742,423	5.80	15.9			0.62%
Türk Telekom	TTKOM	365,000	54.61	19.9			0.04%
Masfen Enerji	MASFN	167,731	38.14	6.4			0.21%
Gedik Yatırım	GEDIK	345,000	5.06	1.7			0.13%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	335,654	44.26	14.9			3.14%
Tgs Dış Ticaret	TGSAS	2,849	103.82	0.3			0.02%
Ldr Turizm	LIDER	200,000	9.34	1.9			1.93%
Granturk Holding	GRTHO	10,000	108.50	1.1			0.22%
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	1,400,000	2.04	2.9			0.79%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2,100,000	2.44	5.1			0.21%
Ulusal Faktoring	ULUFA	3,000,000	1.47	4.4			1.07%
Tukaş	TUKAS	2,031,121	2.29	4.7			2.76%
Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret	MERCN	30,562	14.08	0.4			1.55%
Alfa Solar Enerji	ALFAS	100,000	33.38	3.3			0.36%
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	26,756	6.05	0.2			1.70%
Net Holding	NTHOL	240,000	36.96	8.9			0.16%
Atakey Patates Gıda	ATAKP	80,000	35.95	2.9			0.61%
Dct Trading Dış Ticaret	DCTTR	48,298	3.65	0.2			0.58%
Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama	SUWEN	860,500	4.93	4.2			3.86%
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	GENIL	650,000	6.40	4.2			0.08%
Blume Metal Kimya	BLUME	50,000	37.24	1.9			0.96%
Toplam				178.7			

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ				
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Alkim Kağıt	ALKA	735,000,000	37.5%	275,625,000

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