

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Borsa güne iki yeni haberle başlıyor: (i) Fon tasfiyesine dönük 10 maddelik kanun yakın zamanda Meclis'e sunulacak (ii) FTSE 2026 ülke sınıflandırmasında Türkiye'nin statüsünü 'gelişmekte olan piyasa' olarak korudu. FTSE kararı sonrası 11 Kasım'daki MSCI değerlendirmesine piyasanın daha olumlu bakacağını tahmin ediyoruz. Beklentinin altında gelen Eylül enflasyonu sonrası BIST'de dün banka hisselerindeki olumlu ayrışma devam etti. Endekse en güçlü katkı Aselsan ve Yapı Kredi hisselerinden geldi. Diğer taraftan Tüpraş (rafineri marjlarında zirveden gerileme) ve BIM (düşük gıda enflasyonu) hisselerindeki kâr satışları ana endeksin günü eksiye kapatmasında belirleyici oldu. Enflasyon verisi sonrası 22 Ekim'deki TCMB PPK toplantısında 100 baz puan indirim beklentisi güçlenmiş görünüyor. Ayrıca, ekim ayının son haftasında açıklanmaya başlanacak şirket 3Ç26 finansal sonuçlarına ilişkin analist tahminlerinin bu haftadan itibaren öne çıkmasını ve hisse bazlı ayrışmalarda etkili olmasını bekliyoruz. Endeksin bugün 12.500 civarında dengelenme arayışında olacağını tahmin ediyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks günü %0,56 düşüşle 12.374 seviyesinde tamamladı. Günün ikinci bölümünde dipten sınırlı toparlanma görüldü de kapanış 131 puanlık hareket alanının %46'sında gerçekleşti. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın yalnızca %43'ünde kalması, bugünkü geri çekilmenin güçlü bir satış hacmiyle desteklenmediğini gösteriyor. Bu nedenle bugünkü hareketi tepki yapısının tamamen bozulmasından ziyade, düşük hacimli bir geri çekilme olarak değerlendirmek daha doğru. Ana teknik görünüm ise halen belirgin negatif. Endeks EMA20 (12.971), EMA50 (13.507) ve EMA200'ün (13.293) tamamının altında bulunuyor. EMA20'nin EMA200 ve EMA50 altında olması kısa vadeli düşüş trendinin hareketli ortalamalara da yerleştiğini gösteriyor. Ayrıca EMA20 her geçen gün fiyatın üzerine geriliyor olsa da endekisle arasında halen yaklaşık 597 puanlık mesafe bulunuyor. Dolayısıyla birkaç günlük tepki hareketi ana trendi değiştirmiş değil. XU030 tarafında görünüm BIST100'den bir miktar daha dirençli. Endeks günü %0,49 düşüşle 15.382 seviyesinde tamamladı. Endeks EMA200'ün altına kısa süreli sarkmasına rağmen kapanışını yeniden üzerinde yaptı. Piyasa katılımı ise dün güçlü tablonun ardından belirgin biçimde zayıfladı. Dün XU030 kapsamındaki hisselerin %87'si yükselirken bugün oran %33'e geriledi; 10 hisse yükseldi, 18 hisse düştü ve 2 hisse yatay kaldı. AEFES %3,26, TOASO %2,46 ve YKBK %1,56 ile pozitif ayrışırken TUPRS %-3,07, ENKA %-2,59 ve SASA %-2,06 ile negatif tarafa öne çıktı. Bununla birlikte düşük hacme bağlı olarak yükseliş sonrasında düşük hacimli bir geri çekilme ve konsolidasyon görüntüsü var. Aşağıda bugünkü 12.314 seviyesi ilk destek olarak öne çıkıyor. Bunun altında önceki günlerden gelen 12.233, ardından ana dip 11.936 bulunuyor. Yukarıda ise bugünkü 12.446 ilk yakın direnç; ardından dün görülen 12.529 kritik. 12.529'un aşılması halinde tepkinin yeniden ivme kazanması ve 12626-12.800 bölgesinin gündeme gelmesi beklenebilir. Genel görünümde BIST100 ana düşüş trendi içerisinde kısa vadeli tepki ve konsolidasyon sürecini sürdürüyor. Bugünkü %0,56'lık düşüş ve yükselen hisse oranının %33'e gerilemesi düşük tepkinin ivme kaybettiğini gösteriyor. Buna karşılık satışın 20 günlük ortalamanın %57 altında hacimle gerçekleşmesi, 12.368 civarının kapanış bazında korunması ve XU030'un EMA200'den tepki vermesi mevcut hareketin henüz yeni bir aşağı dalgaya dönüştüğünü teyit etmiyor. 12.314-12.233 bölgesi korunduğu sürece tepki potansiyeli devam edebilir; 12.529'un aşılması yeniden güçlenme, 12.971 EMA20'nin geri alınması ise daha anlamlı teknik onarım sinyali getirebilir. BIST100 için 12.314-12.233-11.936 destek; 12.446-12.529/626-12.971 direnç olarak izlenebilir.

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

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Aselsan, 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	-0.6	0.7	-11.7	9.9
BIST-30	-0.5	0.8	-6.5	25.8
Banka Endeksi	0.7	0.3	-2.5	-2.1
Sınai Endeks	-1.2	-1.5	-17.5	13.2
Hizmetler Endeksi	-1.0	-1.4	-13.4	2.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12,145,711
Bankalar Piy. Değ.	2,294,583
Holdingler Piy. Değ.	1,847,001
Sanayi Piy. Değ.	4,645,678
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	142,332
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Reysaş Taşımacılık	4.13	142.5
Vestel	3.69	285.3
Anadolu Efes Biracılık	3.26	905.5
Tofaş Otomobil Fab.	2.46	762.3
Coca Cola İçecek	2.43	575.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aygaz	-5.13	233.5
İskenderun Demir ve	-4.40	238.7
Oba Makarnacılık	-4.29	59.7
Türkiye Sığorta	-4.06	625.7
Bera Holding	-3.21	69.2

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	1.21	13239.4
Astor Enerji	-1.72	11905.2
Akbank	0.80	8686.1
Türk Hava Yolları	-0.60	7982.8
Tüpraş	-3.07	5032.2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	445,206	718
F_USDTRY1026	5,121,799	232,224

Şirket Haberleri

- Anadolu Sigorta'nın (ANSGR; EÜG; 12A HF: 42 TL)** eylül ayı brüt prim üretimi aylık %15 artışla (+%3 y/y) 9,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte 9 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %17 artış ile 79,4 milyar TL'ye yükseldi.
- Arçelik (ARCLK; Nötr; 12A HF: 133 TL)** SPK'nın 23 Aralık 2025 tarihli kararıyla onaylanan 30 milyar TL'lik ihraç tavanı kapsamında, nitelikli yatırımcılara tahsisli 5 milyar TL nominal tutarlı finansman bonosu satışını tamamladı. İhracın vade başlangıcı 7 Ekim 2026, vadesi 177 gün ve itfa tarihi 2 Nisan 2027 olarak belirlendi. TRFARCL42716 ISIN kodlu bononun değişken faizi TLREF'e ek %0,80 getiri olarak belirlenirken, üç ayda bir yapılacak kupon ödemelerinin tarihleri 5 Ocak ve 2 Nisan 2027 olarak açıklandı. Şirketin JCR Eurasia Rating tarafından 19 Aralık 2025'te verilen AA (tr) kredi notu bulunmaktadır. İhraç, 5 Ekim'de itfa edilen 5,5 milyar TL nominal tutarlı finansman bonosunun yerini almakta olup nominal tutarı önceki bonodan 500 milyon TL daha düşüktür. **Nötr.**
- Ford Otosan'ın (FROTO; EÜG; 12A HF: 170 TL)** Romanya ihracatı eylül ayında yıllık %25 artışla 21,6 bin adede yükselerek yılbaşından bu yana görülen eğilime kıyasla belirgin bir ivmelenme gösterdi. Puma ihracatı yıllık %24, Courier ihracatı ise %31 artarak iki ana modelde de güçlü bir görünüm sergiledi. Böylece 9A26 Romanya ihracatı 152,5 bin adede ulaşarak yıllık %0,4 artışla geçen yılın hafif üzerinde gerçekleşti. Şirketin 2026 Romanya satış beklentisi yıllık %6 düşüş ile %4 artış aralığına işaret ediyor. Olumlu.
- Türkiye Sigorta'nın (TURSG; EÜG; 12A HF: 10,25 TL)** eylül ayı brüt prim üretimi aylık %6 artışla (+%18 y/y) 14,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte 9 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %28 artış ile 134,6 milyar TL'ye yükseldi.
- Türk Altın İşletmeleri (TRALT; Öneri Yok)** İngiltere ve Galler mahkemelerinin 6 Ekim 2026 tarihli gerekçeli kararıyla şirket lehine özet karar verildiğini ve Birleşik Krallık'taki iştiraki Koza Ltd.'nin tasfiye talebinin kabul edildiğini açıkladı. Hukuki süreç ve gerekli işlemler henüz tamamlanmamış olup mahkemenin esas kararını önümüzdeki günlerde yapılması beklenen duruşmada vermesi öngörülmektedir. Aynı duruşmada resmi tasfiye memuru atanması ve Hamdi Akın İpek'in olası istinaf izni başvurusunun değerlendirilmesi beklenmektedir. ICLG'ye (International Comparative Legal Guides) göre dava, Koza Ltd.'nin kontrolüne ilişkin dokuz yıllık bir anlaşmazlığa dayanmaktadır. Türk Altın İşletmeleri, Koza Ltd.'nin tüm adı paylarına sahip olup kuruluşunda 60 milyon GBP yatırım yapmış olsa da Hamdi Akın İpek, yönetim değişikliklerini engellemesine imkan veren özel bir pay aracılığıyla kontrolü elinde tutmuştur. Mahkeme, yönetimdeki kilitlenmenin artık gerçekçi biçimde çözülemeyeceği sonucuna varmış ve bu tespiti şirketin tasfiyesine gerekçe olarak değerlendirmiştir. **Yorum:** Karar şirket lehine bir gelişme olmakla birlikte tasfiye süreci henüz sonuçlanmamıştır. Bildirimde Koza Ltd.'nin varlıklarının değerine veya tasfiyenin finansal tablolara olası etkisine ilişkin tutar paylaşılmamıştır. Mahkemenin esas kararı, tasfiye memurunun atanması ve olası istinaf sürecindeki gelişmeler izlenecektir. **Nötr.**
- Türk Altın İşletmeleri (TRALT; Öneri Yok)** Çanakkale'de yapılması planlanan "Altın-Gümüş Madeni Açık Ocak İşletmesi Projesi (Karapınar)" için verilen ÇED olumlu kararının, iki ayrı davada idare mahkemelerince iptal edildiğini açıkladı. Şirket, kararların kesin olmadığını ve yasal süresi içinde Danıştay'a temyiz başvurusu yapacağını bildirdi. Bu dosyalarda daha önce verilen yürütmenin durdurulması kararları, 26 Haziran ve 8 Temmuz 2026 tarihli açıklamalarla duyurulmuştu. Şirketin daha önce paylaştığı proje bilgilerine göre, Karapınar'ın 31 Aralık 2024 itibarıyla UMREK kapsamında muhtemel altın rezervi 161 bin ons, gümüş rezervi ise 151 bin ons düzeyindedir. **Yorum:** ÇED olumlu kararının yürütmesi zaten durdurulmuş olduğundan, iptal kararları mevcut duruma ilave bir faaliyet kesintisi getirmemekle birlikte projenin ilerlemesine ilişkin hukuki belirsizliği artırmaktadır. Bildirimde yatırım tutarı, üretim kapasitesi veya proje takvimi paylaşılmadığı için finansal etkiyi ölçmek mümkün değildir. Danıştay sürecindeki gelişmeler ve olası yeni bir ÇED başvurusu izlenecektir. Şirket, yeni bir ÇED başvurusuna ilişkin herhangi bir bilgi vermemiştir. **Hafif olumsuz.**
- Alışveriş merkezleri:** Ziyaretçi sayısı ağustosta yıllık %2,1 arttı, ancak ziyaretçilerin reel harcamaları azaldı. Alışveriş günü eşdeğeri (SDE) ve TÜFE ile düzeltilmiş hesaplamalarımıza göre reel ciro yıllık %6,6 gerileyerek üst üste ikinci ay daraldı ve şubattan bu yana en zayıf seviyesini kaydetti. SDE hesaplamalarımız, alışveriş günü eşdeğerinin yıllık bazda değişmediğini göstermektedir. Dolayısıyla takvim etkileri karşılaştırmayı bozmamıştır. Hesaplamalarımıza göre ziyaretçi başına reel harcama yıllık %8,5 azaldı. TÜFE ve SDE ile düzeltilmiş ciro hesaplamalarımıza göre üç aylık hareketli ortalama yıllık %3,5, ilk sekiz aylık ciro ise yıllık %2,1 geriledi. Bu durum, zayıflığın daha görünür hale geldiğine işaret etmektedir. Hesapladığımız kategoriler arası ayrışma ağustosta yıllık 7,3 yp ve aylık 0,8 yp artarak %26,4'e yükseldi ve kategorilerin performansları arasındaki fark daha da açıldı. Nominal kredi faizlerindeki sınırlı düşüşe rağmen borçlanma koşulları kısıtlayıcı olmaya devam etmektedir. Hesapladığımız reel efektif tüketici borçlanma maliyeti ağustosta %43,8'e ulaşarak tarihsel ortalamasının yaklaşık iki standart sapma üzerinde gerçekleşti ve eylülde yalnızca sınırlı ölçüde geriledi. **Yorum:** Alışveriş merkezi işletmecileri açısından ziyaretçi sayısının dirençli seyretmesi olumlu olmakla birlikte, kiracıların reel satışlarındaki zayıflık ciroya bağlı kiral ve kiracıların TÜFE'ye bağlı ilave kira artışlarını karşılayabilme kapasitesi üzerinde baskıya işaret etmektedir. Görüşümüze göre bu risk, kiracıların hareket alanının daha dar olduğu, kira/ciro oranı yüksek alışveriş merkezlerinde daha belirgindir.

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)
Rönesans Gayrimenkul Yatırım	RGYAS	7.8202	4.0%	-	-	-	187.18	195.00
Kapeks Kimya	KPEKS	0.5996	1.1%	-	-	-	53.55	54.15

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı	
					Oranı	Oranı
Tgs Dış Ticaret	TGSAS	46,290	133.71	6.2	0.66%	
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	1,700,000	6.96	11.8	0.44%	
Ulusoy Un	ULUUN	1,050,000	6.54	6.9	0.14%	
Ekim Turizm	EKIM	793,622	15.01	11.9	0.10%	
Mavi Giyim	MAVI	270,000	37.83	10.2	2.09%	
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	1,100,000	4.32	4.8	0.08%	
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	100,000	24.20	2.4	0.33%	
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	1,147,500	43.58	50.0	2.30%	
Ekinciler Demir ve Çelik	EKDMR	54,370	28.54	1.6	0.26%	
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	20,000	31.09	0.6	0.81%	
Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	KZGYO	170,418	16.61	2.8	0.16%	
Egeyapı Avrupa G.Y.O.	EGEGY	45,681	16.72	0.8	3.09%	
Lokman Hekim	LKMNH	50,000	11.14	0.6	6.05%	
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN	108,152	27.99	3.0	0.04%	
Quick Sigorta	QUICK	955,699	48.23	46.1	0.20%	
Luxera G.Y.O.	LXGYO	449,871	7.45	3.4	0.14%	
Etiler Gıda	ETILR	400,000	7.52	3.0	5.28%	
Kapeks Kimya	KPEKS	115,000	52.91	6.1	0.09%	
Ağaoğlu Avrasya G.Y.O.	AAGYO	100,000	8.90	0.9	0.76%	
Dagi Giyim	DAGI	200,000	5.58	1.1	7.29%	
Granturk Holding	GRTHO	83,137	114.14	9.5	1.42%	
Enerya Enerji	ENERY	5,608,283	13.72	76.9	4.61%	
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	782,339	45.64	35.7	3.25%	
Gipta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürün. İml.	GIPTA	20,000	27.95	0.6	0.11%	
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	650,000	2.13	1.4	1.87%	
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	55,000	45.95	2.5	0.02%	
Tureks Turizm	TUREX	1,750,000	5.79	10.1	1.97%	
Savur G.Y.O.	SVGYO	1,250,000	3.31	4.1	0.21%	
Gedik Yatırım	GEDIK	984,659	5.07	5.0	0.37%	
Tatlıpınar Enerji Üretim	TATEN	220,000	4.83	1.1	0.16%	
Kiler Holding	KLRHO	500,000	13.57	6.8	0.10%	
Tukaş	TUKAS	9,000,000	1.94	17.5	3.60%	
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	750,000	1.86	1.4	0.92%	
Masfen Enerji	MASFN	510,665	37.04	18.9	0.64%	
Konya Kağıt Sanayi	KONKA	985,582	8.33	8.2	1.62%	
Erciyas Çelik Boru	ERCB	20,000	35.78	0.7	0.12%	
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	37,683	5.40	0.2	0.01%	
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	19,546	6.69	0.1	2.72%	
Dct Trading Dış Ticaret	DCTTR	40,000	3.52	0.1	0.79%	
Kartonsan	KARTN	72,500	84.13	6.1	0.10%	
Ard Grup Bilişim Teknolojileri	ARDYZ	75,000	70.51	5.3	0.06%	
Meysu Gıda	MEYSU	590,000	8.43	5.0	0.28%	
Toplam				391.3		

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