

## Günlük Yorum

## İhracatçı şirketlerde Made in Europe baskısı

Güçlü Micron sonuçları sonrasında yapay zeka hisselerinde bir yükseliş ile güne başlıyoruz. Nasdaq vadeliileri, Nikkei, Kospi değer kazanıyor. Muhteşem 7 Gemini 4 Argon modelini çıkaran Google öncülüğünde güçlü. Samsung, SK Hynix harekete katılıyor.

Ekonominin güçlü olduğunu, enflasyonun gerilediğini gösteren PCE verisi sonrası Ekim ayında faiz artış senaryosu rafa kalkarken, Aralık ve Ocak toplantılarında toplam 50 baz puan artış öne çıkıyor. Tahvil getirileri veriden bağımsız yüksek seyrini koruyor.

Borsa İstanbul %3'e yakın kayıpla kritik 12bin seviyesinin altında. Fon soruşturmasının şirketlere ve şirket sahiplerine sıçradığını gösteren gelişmeler dalga boyunu artırdı. Endeks Mayıs ayında gördüğü zirveye göre %21 gerileme ile ayı piyasasına girdi. 2008 küresel krizinden beri en kötü Eylül ayını geride bıraktık.

Genele yaygın olan satış dalgasında banka, beyaz eşya, otomotiv gibi yüksek betalı sektörler öne çıkıyor. Beyaz eşya, otomotiv satışında fon yolsuzluğu kaynaklı yavaşlama kadar Made in Europe korkusu da etkili. Pegasus, Şok, Vestel Beyaz sektörlerine göre daha zayıf hisseler.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay pozitif bir açılışa işaret ediyor. Fon tasfiyesi ile ilgili yol haritasının açıklanmasını belirsizliği azaltacak pozitif bir gelişme olarak görüyoruz. Bankalardaki satışa tepki gelip gelmeyeceği piyasanın yönünü belirlemek de etkili olacak. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 11.600 ve 12.300.

Fon tasfiyesinin para piyasası fonlarına, pay sayısı daha fazla olan fonlara öncelik verilerek yapılması ve tasfiye tamamlanmadan 1 milyon liraya kadar avans ödemesi likidite sıkışıklığını azaltacak olumlu bir gelişme. Ekonominin çarklarının dönmesine yardımcı olur. Büyük resim tasarruf sahibinin parasını ne kadarını geri alacağına bağlı olarak belirlenecek.

| Endeksler   | Kapanış | Gün % | Ay %   |
|-------------|---------|-------|--------|
| BIST 100    | 11,947  | -2.79 | -16.65 |
| BIST 30     | 14,842  | -2.77 | -9.87  |
| XBANK       | 15,401  | -4.58 | -5.64  |
| XUSIN       | 15,607  | -3.11 | -22.02 |
| XTUMY       | 49,886  | -2.94 | -35.25 |
| XU100-30    | 14,595  | -2.90 | -35.16 |
| XUTUM Hacim | 179,791 | 32.14 | -51.81 |

| En İyi 5 | Gün % | En Kötü 5 | Gün % |
|----------|-------|-----------|-------|
| ALTNY    | 9.93  | ASTOR     | -9.97 |
| BINHO    | 9.88  | TUKAS     | -9.77 |
| GRSEL    | 7.98  | CWENE     | -9.52 |
| AKCNS    | 7.50  | BTCIM     | -8.37 |
| AKFYE    | 6.44  | DOHOL     | -6.85 |

| En Hacimli 5 | Kapanış TL | Gün % | Hacim mn TL |
|--------------|------------|-------|-------------|
| ASELS        | 336.50     | -0.59 | 17,629      |
| AKBNK        | 67.00      | -4.15 | 11,430      |
| THYAO        | 283.25     | -2.83 | 9,925       |
| YKBNK        | 34.04      | -5.44 | 8,670       |
| ISCTR        | 12.20      | -5.79 | 8,344       |

| Tahvil    | Kapanış | Gün     | Ay      |
|-----------|---------|---------|---------|
| 2 Yıllık  | 40.04   | -22 bps | 10 bps  |
| 10 Yıllık | 35.51   | -10 bps | 114 bps |

| Döviz Kuru | Kapanış | Gün % | Ay %  |
|------------|---------|-------|-------|
| USD/TRY    | 49.0184 | 0.04  | 1.57  |
| EURTRY     | 55.6568 | 0.08  | -0.55 |

| Vadeli Piyasa | Uzlaşma | Açık Poz. | Açık Poz.Değ. |
|---------------|---------|-----------|---------------|
| F_USDTRY0926  | 48.97   | 1,344,500 | -532,683      |
| F_XU0301026   | 15,240  | 447,129   | 6,757         |

| Diğer          | Kapanış | Gün %  | Ay %   |
|----------------|---------|--------|--------|
| MSCI EM        | 1,705   | 0.18   | -0.84  |
| MSCI Türkiye   | 320     | -2.60  | -9.15  |
| 5 Yıl Turk CDS | 247     | -1 bps | 30 bps |
| Ons Altın      | 4,157   | -0.60  | -6.31  |
| Brent Petrol   | 98      | -4.44  | 8.33   |

| Makro Tahminler         | 2026  | 2027  | 2028  |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| USDTRY                  | 51.30 | 60.90 | 72.62 |
| EURTRY                  | 60.02 | 71.25 | 84.24 |
| Enflasyon (%)           | 29.50 | 23.00 | 24.00 |
| Para Piyasası Faizi (%) | 35.00 | 27.00 | 28.00 |
| 10Y faiz (%)            | 33.00 | 27.00 | 27.00 |
| Büyüme (%)              | 2.80  | 4.00  | 3.80  |

## Şirket Haber

| KCAER    | Kocaer Çelik Sanayi | Beril Adalı            |
|----------|---------------------|------------------------|
| Fiyat TL | 10.75               | Hedef Fiyat TL 18.83   |
|          |                     | Getiri Potansiyeli %75 |
|          |                     | Öneri                  |
|          |                     | AL                     |

## KCAER - KCR Dış Ticaret Sermaye Artırımı

Kocaer Çelik, %99 oranında bağlı ortaklığı KCR Dış Ticaret A.Ş.'nin 2.000.000 TL olan sermayesinin, tamamı nakit olarak karşılanmak üzere 8.000.000 TL artırılarak 10.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verildiğini açıkladı. Kocaer Çelik'in söz konusu sermaye artırımına, %99 oranındaki payı doğrultusunda 7.920.000 TL ile katılacağı ve sermaye artırımına ilişkin gerekli işlemlerin başlatılacağı belirtildi.

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 20,586 |
| Net Nakit (mn TL)     | -2,413 |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 4.58   |
| Yabancı Oranı %       | 20     |
| TL Perf Gün/Ay %      | 0.0    |
| Görece Perf Gün/Ay %  | 2.9    |
| Tahmini Rasyo USD     | 2026   |
| FK                    | 20.51  |
| PD/DD                 | 1.65   |
| FD/FAVÖK              | 6.22   |
| ROE %                 | 7.00   |

| BIOEN    | Biotrend Enerji |
|----------|-----------------|
| Fiyat TL | 11.31           |

## ile Uniper Global Commodities SE arasında bağlayıcı olmayan Niyet Mektubu imzalanması

BIOEN ile Uniper Global Commodities SE, Türkiye'de planlanan biyometan tesislerinde üretilecek biyometanın potansiyel alımı ve iş birliği çerçevesini değerlendirmek üzere 30.09.2026'da bağlayıcı olmayan bir niyet mektubu imzaladı. Miktar, fiyatlama ve diğer ticari koşullar henüz belirlenmedi; mektup alım-satım veya kesin sözleşme için bağlayıcı taahhüt oluşturmuyor.

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 5,655  |
| Net Nakit (mn TL)     | -6,132 |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 3.80   |
| Yabancı Oranı %       | 6      |
| TL Perf Gün/Ay %      | -0.2   |
| Görece Perf Gün/Ay %  | 2.7    |
| Rasyo TL              | Cari   |
| FK                    | a.d    |
| PD/DD                 | 1.73   |
| FD/FAVÖK              | a.d    |

|          |                      |
|----------|----------------------|
| BRLSM    | Birlesim Mühendislik |
| Fiyat TL | 10.93                |

#### Şirket ve Bağlı Ortaklığın Nihai Sözleşme İmzalaması

Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, Dünya Göz Ataköy Hastanesi'nin mekanik ve elektrik tesisatı renovasyon işleri için Dünya Göz Hastanesi San. ve Tic. A.Ş. ile 30.09.2026'da KDV dahil 180.000.000 TL tutarında nihai sözleşme imzaladı. Sözleşme bedelinin 96.000.000 TL'si Şirkete, 84.000.000 TL'si Erde Mühendislik'e ait; projenin dört ay içinde tamamlanması planlanıyor.

|                       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 2,448 |       |
| Net Nakit (mn TL)     | -805  |       |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 3.79  |       |
| Yabancı Oranı %       | 4     |       |
| TL Perf Gün/Ay %      | -4.6  | -55.4 |
| Görece Perf Gün/Ay %  | -1.9  | -46.4 |
| Rasyo TL              | Cari  |       |
| FK                    | a.d   |       |
| PD/DD                 | 1.56  |       |
| FD/FAVÖK              | 6.69  |       |

|          |                 |
|----------|-----------------|
| BMSCH    | BMS Çelik Hasır |
| Fiyat TL | 8.40            |

#### Sat-Geri Kiralama Yöntemi İle Maddi Duran Varlık Satışı

Şirket, İzmir Aliağa'daki 39.997 m<sup>2</sup> fabrika binası ve arsasını Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'ye 802.500.000 TL bedelle sat-geri kiralama yöntemiyle devretti; tapu devri ve işlem 30.09.2026'da tamamlandı. Taşınmaz 60 ay vadeli finansal kiralama kapsamında geri kiralanacak ve süre sonunda mülkiyeti yeniden şirkete geçecek.

|                       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 840   |       |
| Net Nakit (mn TL)     | -650  |       |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 0.48  |       |
| Yabancı Oranı %       | 1     |       |
| TL Perf Gün/Ay %      | -2.3  | -22.5 |
| Görece Perf Gün/Ay %  | 0.5   | -7.0  |
| Rasyo TL              | Cari  |       |
| FK                    | a.d   |       |
| PD/DD                 | 0.62  |       |
| FD/FAVÖK              | 39.71 |       |

|          |             |
|----------|-------------|
| DCTTR    | Dct Trading |
| Fiyat TL | 3.22        |

#### Bağlı Ortaklık İlk Çiğit Satış Sözleşmesi

DCTTR'nin bağlı ortaklığı YAKA IKE, Yunanistan'da yerleşik bir alıcıyla 1.000 ton çiğit (pamuk çekirdeği) satış sözleşmesi imzaladı. Açıklamada alıcının adı ve sözleşme bedeli belirtilmedi.

|                       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 1,256 |       |
| Net Nakit (mn TL)     | -227  |       |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 1.99  |       |
| Yabancı Oranı %       | 2     |       |
| TL Perf Gün/Ay %      | -2.1  | -50.3 |
| Görece Perf Gün/Ay %  | 0.7   | -40.4 |
| Rasyo TL              | Cari  |       |
| FK                    | a.d   |       |
| PD/DD                 | 1.18  |       |
| FD/FAVÖK              | a.d   |       |

|          |                            |
|----------|----------------------------|
| KLYPV    | Kalyon Güneş Teknolojileri |
| Fiyat TL | 51.60                      |

**ABD'de Şirket Kuruluşu ve Üretim Tesisi Yatırımı**

KLYPV Yönetim Kurulu, ABD'de şirket kurulmasına karar verdi; şirketin iştiraki ve güneş panelleri başta olmak üzere solar ürünler için üretim tesisi kurulması planlanıyor. Süreç için ABD'de yerleşik bir danışmanlık firmasıyla sözleşme imzalandı.

|                       |         |       |
|-----------------------|---------|-------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 23,740  |       |
| Net Nakit (mn TL)     | -13,734 |       |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 2.96    |       |
| Yabancı Oranı %       | 5       |       |
| TL Perf Gün/Ay %      | -5.3    | -17.0 |
| Görece Perf Gün/Ay %  | -2.6    | -0.5  |
| Rasyo TL              | Cari    |       |
| FK                    | a.d     |       |
| PD/DD                 | 1.31    |       |
| FD/FAVÖK              | 16.81   |       |

|          |                     |
|----------|---------------------|
| MAALT    | Marmaris Altinyunus |
| Fiyat TL | 820.50              |

**Divan Turizm İşletmeleri A.Ş. ile İşletmecilik Sözleşmesi İmzalanması ve Sözleşme Kapsamındaki İşlemler İçin Hazırlanan Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Rapor**

MAALT ile Divan Turizm İşletmeleri A.Ş. arasında Talya Otel ve konferans merkezinin Divan Talya markası altında işletilmesi ve ilgili hizmetlerin sağlanması için sözleşme imzalandı. Sözleşme 15 yıl geçerli olacak; feshedilmediği takdirde beşer yıllık dönemlerle yenilenecek.

|                       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 7,089 |       |
| Net Nakit (mn TL)     | 396   |       |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 0.89  |       |
| Yabancı Oranı %       | 0     |       |
| TL Perf Gün/Ay %      | -1.3  | -19.4 |
| Görece Perf Gün/Ay %  | 1.6   | -3.3  |
| Rasyo TL              | Cari  |       |
| FK                    | a.d   |       |
| PD/DD                 | 1.23  |       |
| FD/FAVÖK              | a.d   |       |

|          |             |
|----------|-------------|
| SEGMN    | Seğmen Gıda |
| Fiyat TL | 19.77       |

**Pay Devir Sözleşmesi ve tadil protokolü**

GMS Yatırım Holding A.Ş. ve Ümit Gümüş, Seğmen Kardeşler Gıda Üretim ve Ambalaj Sanayi A.Ş. sermayesini temsil eden belirli payların ikinci aşama devir bedellerinin tamamını 30.09.2026 itibarıyla ödedi. Pay devirleri, gerekli hukuki prosedürlerin tamamlanmasının ardından gerçekleştirilecek ve ayrıca duyurulacak.

|                       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|
| Piyasa Değeri (mn TL) | 3,539 |       |
| Net Nakit (mn TL)     | 334   |       |
| Hacim Ort 3A mn\$     | 1.67  |       |
| Yabancı Oranı %       | 13    |       |
| TL Perf Gün/Ay %      | -10.0 | -58.5 |
| Görece Perf Gün/Ay %  | -7.4  | -50.2 |
| Rasyo TL              | Cari  |       |
| FK                    | 39.75 |       |
| PD/DD                 | 0.61  |       |
| FD/FAVÖK              | 9.28  |       |

## Ekonomik Takvim

| 01.10.2026 |              |      |                                          |          |         |
|------------|--------------|------|------------------------------------------|----------|---------|
| Saat       | Ülke         | Önem | Veri Detay                               | Beklenti | Önceki  |
| 02:00      | Avustralya   | ★    | Judo Bank İmalat PMI Nihai               | -        | -       |
| 02:00      | Avustralya   | ★★★  | SP İmalat PMI Nihai                      | -        | 49,3    |
| 02:50      | Japonya      | ★★   | Tankan Büyük İmalat Dışı Endeks          | 36       | 37      |
| 02:50      | Japonya      | ★★★  | Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi         | 25       | 22      |
| 02:50      | Japonya      | ★★★  | Tankan Büyük İmalatçılar Görünüm Endeksi | 22       | 17      |
| 02:50      | Japonya      | ★★   | Tankan Büyük İmalat Dışı Görünüm Endeksi | 30       | 28      |
| 03:30      | Japonya      | ★★   | Jibun Bank İmalat PMI (Nihai)            | -        | -       |
| 03:30      | Japonya      | ★★★  | SP İmalat PMI (Nihai)                    | -        | 54,1    |
| 08:00      | Hindistan    | ★★   | HSBC İmalat PMI                          | -        | 55,7    |
| 09:00      | Rusya        | ★★   | SP Global İmalat PMI                     | -        | 48,8    |
| 10:00      | Türkiye      | ★★   | İSO Türkiye İmalat PMI                   | -        | 48,1    |
| 10:45      | İtalya       | ★★   | SP Global İmalat PMI                     | 50       | 49,6    |
| 10:50      | Fransa       | ★★   | SP Global İmalat PMI                     | 50,3     | 50,3    |
| 10:55      | Almanya      | ★★   | SP Global İmalat PMI                     | 53,8     | 53,8    |
| 11:00      | Euro Bölgesi | ★★   | SP Global İmalat PMI                     | 52,7     | 52,7    |
| 11:00      | İtalya       | ★★   | İşsizlik Oranı                           | 5,70%    | 5,80%   |
| 11:00      | Türkiye      | ★    | İbrahim Karşılıksız Kalan Çek (adet)     | -        | 24.795  |
| 11:30      | İngiltere    | ★★   | SP Global /CIPS İmalat PMI Nihai         | 52       | 52      |
| 12:00      | Euro Bölgesi | ★★★  | İşsizlik Oranı                           | 6,40%    | 6,40%   |
| 14:30      | ABD          | ★    | Challenger İşten Çıkarmalar              | -        | 52,881k |
| 15:30      | ABD          | ★★   | Devam Eden İşsizlik Başvuruları          | 1,725M   | 1,719M  |
| 15:30      | ABD          | ★★   | İlk İşsizlik Başvuruları                 | 200k     | 197k    |
| 15:30      | ABD          | ★★   | İşsizlik Başvuruları 4 Haftalık Ortalama | -        | 202,25k |
| 16:30      | Kanada       | ★★   | SP Global İmalat PMI                     | -        | 53      |
| 16:45      | ABD          | ★★   | SP Global İmalat PMI                     | -        | 57      |
| 17:00      | ABD          | ★★   | ISM İmalat PMI                           | 55       | 54,6    |
| 17:00      | ABD          | ★★   | ISM İmalat İstihdam Endeksi              | -        | 51,2    |
| 17:00      | ABD          | ★★   | İnşaat Harcamaları (Aylık)               | 0,00%    | -0,50%  |
| 17:00      | ABD          | ★★   | ISM İmalat Ödenmiş Fiyatlar              | 72,3     | 71,1    |
| 17:00      | ABD          | ★★   | ISM İmalat Yeni Siparişler Endeksi       | -        | 53,7    |



## Faydalı Bağlantılar

Model Portföy

Takip Listesi

Araştırma Raporları

Teknik Bülten

Yabancı Oranları

Pay Geri Alımları

Gelişmiş Hisse Arama

Şirket Raporları

İş Yatırım Youtube

## Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25: AL

%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT

Artış Potansiyeli < %10: SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.