

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Piyasalar uzun sürecek bir savaşı fiyatlamaya başladı

ABD ve İsrail'in İran'a saldırı ile başlayan savaş üçüncü haftasında. Başkan Trump hemen her konuşmasında savaşın sonuna gelindiğini iddia ediyor. Ama sahadaki gelişmeler ABD'nin iddiasını doğrulamıyor. İran ABD üssü bulunanan ülkelerdeki enerji hedeflerini insansız hava araçları ve füzelerle vurmaya devam ediyor. Hürmüz Boğazında gemi trafiği İran'ın izin verdiğinin dışında durmuş durumda. ABD Hürmüz Boğazında güvenliğin sağlanması için müttefik ülkelerden yardım istiyor.

Petrol piyasası aylar boyunca devam edecek bir savaşı ve yılın ikinci yarısında kademeli olarak azalacak bir jeopolitik risk primini fiyatlıyor. Mayıs vadeli Brent petrol ABD - İsrail saldırıları sonrası %40'ın üzerinde yükseliş ile 105 dolara yaklaştı. Ağustos 2022 sonrası en yüksek seviyelerdeyiz.

Vadeli fiyatlamaları Haziran için 100 dolar, Temmuz için 96 dolar, Eylül için 89 dolar, Aralık için 82 dolar ile kademeli olarak geriliyor. Savaşın yarattığı ilave risk primini kısa vade için 30 dolar, orta vade için 15 dolar olarak hesaplıyoruz.

Dünya piyasaları savaş haberine hisse senedi ve tahvilde eşanlı satış, emtia piyasalarında karışık bir seyrile cevap verdi. MSCI Tüm Ülkeler endeksi %5 düşerken, net enerji ithalatçısı olan Güney Afrika, Kore, Mısır gibi ülke endekslerinde %15'in üzerinde kayıplar görüldü. Enerji hisseleri değer kazanırken, havacılık açık ara en çok kaybettiren sektör oldu.

10 yıllık ABD ve Avrupa tahvil getirileri 30-35 baz puan, İngiltere tahvil getirisi 60 baz puan yükseliş ile son dönemin en sert kaybını yaşadı. Emtia piyasalarında petrol ve tarımsal ürünler değer kazanırken, değerli metaller ve endüstriyel emtia değer kaybetti. Küresel risk iştahının bozulduğu bir ortamda dolar yeniden gülümsemeye başladı.

Coğrafi olarak bölgeye yakınlığına ve net enerji ithalatçısı olmasına rağmen Türkiye hisseleri saldırının başından beri gelişmekte olan ülkelere daha az değer kaybetti. Dışal şoklara karşı daha duyarlı olan bankacılık ve havacılık hisselerindeki satış enerji ve savunma hisseleri ile karşılandı.

Savaşın yıkıcı etkisi daha çok yerel tahvil piyasasında hissedildi. İran savaşının enerji fiyatlarında kalıcı bir jeopolitik risk primine yol açacağı ve dezenflasyon sürecine zarar vereceği endişesi ile tahvil getirilerinde 3-4 puan yükseliş görüldü.

İş Yatırım araştırma olarak varlık gruplarıyla ilgili görüşlerimizde farklılık yok. Tahvil getirilerindeki yükseliş alışı fırsatı olarak görüyoruz. Merkez Bankası'nın döviz satışı nedeniyle savaş riskini fiyatlamamış olan Türk lirasında uzun sürecek bir savaş senaryosunda sınırlı baskı görebiliriz. Ama olası şokları Nisan 2025 politik şokunda olduğu gibi fırsat olarak görürüz.

Borsa İstanbul'da dünya piyasalarıyla birlikte oynak bir seyrile bekliyoruz. Hisse senedi önerilerinde banka ve havacılık gibi riske duyarlı sektörlerin ağırlığını azalttık. Enerji, sağlık, savunma gibi yavaşlama karşısında dirençli, faiz indirim döngüsünün ötelenmesinden etkilenmeyecek hisselerin ağırlığını artırdık. Dalga boyu yüksek olan bir dönemden daha az etkilenecek, betası daha düşük, alfası daha yüksek bir portföy oluşturduk.

ABD ve Avrupa vadellilerinin seyri ve doların hafif değer kaybetmesi Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. ABD-Ukrayna-Rusya'nın barış görüşmeleri için yeniden masaya oturmayı planlaması ve İran'ın düşman olmayan ülke gemilerinin Hürmüz Boğazından geçmesine izin vereceği açıklaması günün iyi haberleri. Açığa satış yasağının uzatılması gün içi oynaklığı azaltılabilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 12.900 ve 13.200.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Enka, Sabancı Holding.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	13,093	220,328	35.81	1469	339	39.65	32.86	44.1003	50.543	47.3385	2025	16.58%
1 Gün Δ	▼ -1.5%	▼ -11.6%	0.1 bps	▼ -1.5%	▼ -1.8%	66 bps	0.47 bps	0.0%	▼ -0.8%	▲ 0.4%	2026	12.43%
1AylıkΔ	▼ -5.1%	▼ -17.7%	-0.8 bps	▼ -5%	▼ -3.6%	301 bps	2.41 bps	▲ 1.1%	▼ -0.8%	▲ 0.0%	2027	10.17%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	PETKM			7% DAPGM		5% TURSG		4% ECILC			4% KTLEV	
En Kötü 5 (%)	KLRHO			-10% EFOR		-5% EUPWR		-5% MIATK			-5% CANTE	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	SASA			13356 TUPRS		11305 AKBNK		9041 THYAO			7621 ASELS	
											7292	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**BORSK**

Şirket, Yıldız Holding A.Ş. ile Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. paylarının devralınmasına yönelik görüşmeleri başlattığını ve tarafların karşılıklı niyetlerini ortaya koyan bir ön protokol imzaladığını bildirdi. Şirket, pay devrinin taraflar arasında imzalanacak nihai ve bağlayıcı pay devir sözleşmesinin akdedilmesine ve işlemin tamamlanmasına bağlı olduğunu açıkladı.

EFOR

Şirket, üretim faaliyetlerini geliştirmek ve mevcut fabrika alanını genişletmek amacıyla Trabzon'un Of ilçesi Eskipazar Mahallesi'ndeki 1.158,61 m² büyüklüğündeki arsayı 5.000.000 TL bedelle satın aldığını açıkladı. Şirket, söz konusu arsayı mevcut üretim tesislerinde kapasite artışı ve operasyonel ihtiyaçlara yönelik planlanan genişleme çalışmalarında kullanmayı planladığını bildirdi.

ISATR

Şirket, yapılan ihaleler sonucunda bankanın takipteki krediler portföyünde yer alan 3.776.217.662 TL tutarındaki alacaklarını 671.000.000 TL satış bedelini nakden tahsil ederek Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş., Dünya Varlık Yönetim A.Ş., Galata Varlık Yönetim A.Ş., Hedef Varlık Yönetim A.Ş. ve Ortak Varlık Yönetim A.Ş.'ye devretti.

ZERGY

Şirket, büyüme stratejisi ve portföyünü güçlendirme hedefleri kapsamında Kocaeli'nin İzmit ilçesi Çayırköy Mahallesi'ndeki 153 ada 20 parselde yer alan taşınmaz üzerinde geliştirilmesi planlanan gayrimenkul projesini portföyüne dahil etme kararı aldığını açıkladı. Şirket, proje için fizibilite, proje geliştirme ve gerekli izin süreçlerini başlattığını bildirdi.

DAPGM

Şirket, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından düzenlenen "İstanbul Küçükçekmece Halkalı Batı 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi" ihalesinin 16.03.2026 saat 14:00'te yapılacak Açık Artırma–Kapalı Zarf Teklif Alma bölümünü içeren 2. oturumuna katılmak üzere yapılan değerlendirmede yeterli bulunduğunu ve 2. oturuma katılma kararı aldığını bildirdi. Şirket, ihale sürecine ilişkin gelişmeleri ayrıca duyuracağını belirtti.

Şirket Haberleri

Türk Telekom	
Kapanış (TL) : 60.9 - Hedef Fiyat (TL) : 88.64 - Piyasa Deg.(TL) : 213150 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 32.71	
TTKOM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 45.56 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr	↔
Türk Telekom, Genel Kurul toplantısında kâr payı dağıtılmamasını teklif edeceğini duyurdu.	
Beklentimize paralel olarak Türk Telekom, Genel Kurul toplantısında kâr payı dağıtılmamasını teklif edeceğini duyurdu. Nötr.	
Türkiye Sigorta	
Kapanış (TL) : 13.47 - Hedef Fiyat (TL) : 18.25 - Piyasa Deg.(TL) : 134700 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 16.78	
TURSG TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 35.49 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr	↔
Türkiye Sigorta - Temettü	
Türkiye Sigorta (TURSG) hisse başına brüt 0,30 TL nakit temettü dağıtacağını açıkladı. Açıklanan temettü, mevcut hisse fiyatına göre yaklaşık %2,2 temettü verimine işaret etmektedir. Ödemenin 31 Ağustos tarihinde nakit olarak yapılması planlanmaktadır. Dağıtımın brüt temettü ödeme oranı %15,4 seviyesindedir. Nötr.	

Ajanda & 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 verilmeksizin 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 ("BİST") 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. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,