

Likidite Sıkışıklığı BIST'te Baskıyı Artırdı...

- Küresel piyasalarda gündemi Fed'in dün akşam gerçekleşen faiz kararı belirledi. FOMC, politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan artırarak %3,75-4 aralığına çıkardı. 2023'ten bu yana ilk faiz artırımı, karar 12 üyenin oybirliğiyle alındı. Fed Başkanı Warsh, ABD ekonomisinin dirençli, iş gücü piyasasının ise güçlü seyrettiğini belirtti. Enflasyonun hala yüksek olduğunu ve birçok kalemden %3'ün üzerinde seyrettiğini vurgulayan Warsh, Fed'in önceliğinin fiyat istikrarı olduğunu ifade etti. Açıklamalar, faiz kararının şahin bir çerçevede değerlendirilmesine neden oldu. Güncellenen nokta grafiği, haziran ayına göre daha yüksek faiz beklentisine işaret etti. 2026 sonu faiz tahmini %3,8'den %4,1'e, 2027 tahmini %3,6'dan %4,1'e, 2028 tahmini ise %3,4'ten %3,9'a yükseldi. Yeni eklenen 2029 tahmini %3,6 olurken, 18 üyeden 16'sı yıl sonuna kadar mevcut seviyenin üzerinde faiz öngördü.
- Makro veri tarafı ise bu şahin tabloyu destekler nitelikteydi, aynı gün açıklanan perakende satışlar verisi ağustosta aylık %1,2 artışla beklentileri aşarak yıllık %6'ya ulaştı. Dün yayınlanan Kongre Bütçe Ofisi'nin (CBO) raporu da kararın arka planına ışık tuttu. Rapora göre İran savaşı ağustos başına kadar ABD Savunma Bakanlığı'na 38 milyar dolara mal oldu ve ikinci çeyrekteki tüketici harcamaları enflasyonunun %40'tan fazlası, Hürmüz ve Kızıldeniz kaynaklı enerji maliyeti artışından kaynaklandı. CBO, savaşın enflasyonu 2027'nin ilk çeyreğine kadar yaklaşık 0,5 puan yüksek tutmaya devam edeceğini öngördü. Karar öncesinde pozitif seyreden endeksler, Fed açıklamasının ardından kayıplara döndü. Dow Jones, %1,21, S&P 500 %0,45 kayıpla günü kapatırken Nasdaq ise günü yatay tamamladı Tahvil piyasasında da satış sürdü. 10 yıllık getiri yeniden %5'i aşarken, 2 yıllık getiri 2024'ten bu yana en yüksek seviyeyi gördü.
- Borsa İstanbul'da bazı fonların temerrüde düşme riski sebebiyle sert satış baskıları gözlemlendi. %5,54 değer kaybıyla 13,122 puandan günü tamamlayan BIST 100 endeksinde, gün ortasında devre kesici uygulaması devreye girdi. Bankacılık endeksinde kayıplar %6,38 seviyesine ulaşırken, Katılım 100 endeksi %5,84 geriledi. BIST 100 endeksindeki 27 şirketin günü %9 ve daha fazla kayıpla tamamladığı takip edilirken, yalnızca 5 şirket pozitif tarafta kaldı. Geride bıraktığımız günde endeksten yaklaşık 3,1 milyar TL para çıkışı gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 236 puana yükselerek hafta başından bu yana yaklaşık 20 puan yükselmiş oldu. Ayrıca satış baskılarının tahvil piyasasına da taşındığı takip edildi. Kısa vadeli tahvil faizleri %1,88 artışla %41,17 oldu. **TLREF %36,90 ve fonlama maliyeti %37,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,008 milyar TL fazla verdi.**
- TCMB tarafından açıklanan Konut Fiyat Endeksi verilerine göre, konut fiyatları aylık bazda %0,9 artarken, yıllık bazda nominal %23,0 ve reel %6,5 artış gösterdi. 3 büyük ilden İstanbul %26,3 ile ilk sırada yer alırken, İzmir'de %24,8 ve Ankara'da %23,3 yükseliş gözlemlendi.

Ne bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da daha önce başlayan fon pozisyon ayarlamalarına ek olarak, SPK düzenlemeleriyle değişen repo/ters repo işleyişinin getirdiği takas, teminat ve likidite baskısının satışları derinleştirdiğini gözlemliyoruz. Bu gelişmelerin etkisiyle BIST 100 endeksi, Ekim 2025'ten bu yana ilk kez 200 günlük hareketli ortalaması olan 13.377 seviyesinin altında kapanış gerçekleştirdi. Hafta başında bazı fonların temerrüde düşmesinin ardından, özellikle bu fonların yoğun pozisyon taşıdığı hisselerde belirginleşen satış baskısının zaman içerisinde endeks geneline yayıldığı görüldü. Dün akşam saatlerinde ise hafta başında temerrüde düşen fonlara ek olarak, bazı fonlarda da temerrüt ve valör değişikliklerinin gerçekleştirdi. Bu nedenle önümüzdeki dönemde fonların nakit pozisyonları, teminat hareketleri ve olası zorunlu satışları piyasanın yönü açısından yakından takip edilecek. SPK düzenlemesinin ardından yaklaşık iki haftalık süreçte fon piyasasından 150 milyar TL'nin üzerinde çıkış gerçekleşirken, Borsa İstanbul'daki sert satışların ardından fon çıkışlarının boyutu ve bu çıkışların piyasa likiditesi üzerindeki etkisi önemini koruyor. Fon kaynaklı likidite baskısı ve çıkışların normalleştiğine yönelik daha net sinyaller görülene kadar, piyasa volatilitesinin yüksek seyretmesini bekliyoruz. Endeksteeki satış sonrası teminat tamamlaması çağrısı ise 1,76 milyar TL olarak gerçekleşti. Yurt içi gündemde ise Finansal İstikrar Komitesi'nin bugün saat 08.00'de Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere gerçekleştireceği toplantı öne çıkıyor. Komite toplantısından çıkacak mesajların, özellikle son dönemde finansal piyasalarda yaşanan likidite ve fon kaynaklı gelişmeler açısından yakından izleneceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, petrol fiyatları ve küresel tahvil faizlerindeki seyir de piyasa açısından önemini koruyor. Dün gece itibarıyla motorin fiyatlarına gelen 4,5 TL'nin üzerindeki zamlarla birlikte, ay başından bu yana motorin fiyatlarındaki artış %30'a ulaşırken, benzindeki artış %8 seviyesinde gerçekleşti. Akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin, Eylül ayı enflasyon beklentileri üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığını değerlendiriyoruz. Aylık enflasyon beklentilerinin %2'nin üzerinde seyretmesi de Borsa İstanbul açısından ek bir baskı unsuru oluşturuyor. Nitekim TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde Eylül ayı TÜFE beklentisi %2,12** seviyesinde bulunuyor. Makroekonomik veri akışında bugün konut satış istatistikleri ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek. Bunun yanında, geçen hafta gerçekleştirilen faiz kararına ilişkin TCMB toplantı özetinin yayımlanması da piyasaların odağında olacak.
- Teknik açıdan, satış baskısının devamı halinde 12.800, 12.600 ve 12.000 seviyelerini destek noktaları olarak izliyoruz. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 13.500, 14.000 ve 14.300 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz.
- Küresel piyasalarda, Fed'in politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 aralığına yükseltmesi ve yıl içinde bir artış daha öngören şahin mesajları sonrası ABD borsaları günü ağırlıklı olarak düşüşle tamamlarken, bu sabah ABD vadeliileri toparlanma eğiliminde, Avrupa vadeliileri ise hafif alıcılı seyreliyor. Asya'da Japonya öncülüğünde pozitif ancak Çin ve Hong Kong'daki satışlarla birlikte karışık bir görünüm izleniyor. Fed sonrası kısa vadeli tahvil faizleri yükselirken 10 yıllık faiz %5'in hemen altında dengeleniyor, dolar endeksi ise yedi haftanın zirvesine yakın. Fed'in 2026 PCE enflasyon tahminini %3,7'ye yükseltmesi ve enflasyonun %2 hedefe dönüşünü 2029'a ötelemesi, sıkı duruşun bir süre daha korunabileceğine işaret ediyor. Bununla birlikte 2 yıllık faiz yükselirken uzun vadeli getirilerin daha sınırlı tepki vermesi, Fed'in enflasyonla mücadele mesajlarının getiri eğrisinde yataylaşma oluşturduğunu gösteriyor. Bu eğilimin sürmesi uzun vadeli faizlerde dengelenme üzerinden önümüzdeki dönemde risk iştahını destekleyebilir. Petrol tarafında Suudi Arabistan'ın Umman üzerinden ilave sevkiyat sağlaması arz endişelerini bir miktar azaltırken Brent 105 dolar civarına geriliyor. Bugün risk iştahı açısından Fed sonrası tahvil faizleri ve doların seyri öne çıkarken, faizini %3,75'te sabit bırakması beklenen İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı da takip edilecek. Günün ajandasında ise ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed imalat endeksi ile konut başlangıçları takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 14:00 – Türkiye PPK Toplantı Özeti

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,109	373
XK100 / XK100	16,460	339
XU100 / XU100	13,123	270
Günlük Değişim XKTUM		-5.15%
Günlük Değişim XK100		-5.84%
Günlük Değişim XU100		-5.54%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL100,683 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL87,681 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL262,402 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,020.2 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL98,206 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-9.90%	-8.96%
3A / 12A	-3.77%	31.65%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	16,812	-4.51%
TUPRS	13,103	-2.61%
EREGL	8,145	-9.10%
BIMAS	7,166	-1.88%
PETKM	3,518	-7.50%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
BURVA	630.00	9.95%
CANTE	1.35	6.30%
HRKET	83.00	3.75%
BOSSA	6.83	2.25%
TUCLK	3.84	2.13%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
KARSN	11.70	-10.00%
GENIL	9.99	-10.00%
DAPGM	6.84	-10.00%
KRDMB	85.50	-10.00%
RALYH	238.50	-10.00%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Mavi Giyim <MAVI TI> 2Ç26 Finansal Sonuçları.

2Ç26 finansal sonuçlarının ardından Mavi için 12 aylık hedef fiyatımızı 56 TL'den 52 TL'ye revize ediyoruz. Buna karşın, son dönemde hisse fiyatında yaşanan geri çekilmenin ardından yeni hedef fiyatımıza göre oluşan getiri potansiyelini dikkate alarak "TUT" tavsiyemizi "AL" olarak yükseltiyoruz.

Operasyonel karlılık piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, yüksek efektif vergi oranı net karı baskılamaya devam etti. Mavi, 2Ç26'da piyasanın hesaplama yöntemine göre 1.962 milyon TL FAVÖK elde ederek 1.900 milyon TL'lik piyasa beklentisinin yaklaşık %3 üzerinde gerçekleşti. Şirket yönetiminin kendi hesaplama metodolojisine göre FAVÖK ise 2.065 milyon TL ile Kuveyt Türk Yatırım tahminimizle tam uyumlu gerçekleşirken, bu yöntemle göre FAVÖK marjı %16,4 oldu. Standart hesaplama göre FAVÖK yıllık %2 artarken, FAVÖK marjı 40 baz puan iyileşerek %15,6'ya yükseldi. Karlılıktaki iyileşmenin temelinde brüt kar marjının yıllık 240 baz puan artarak %52,8'e ulaşması yer aldı. Buna karşılık sınırlı satış büyümesi nedeniyle amortisman hariç faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki 200 baz puanlık artış, brüt marjdaki iyileşmenin FAVÖK marjına yansımalarını sınırladı. Operasyonel karın %15 artması ve net finansman giderlerinin 513 milyon TL'den 325 milyon TL'ye gerilemesiyle vergi öncesi kar yıllık %117 artarak 505 milyon TL'ye ulaştı. Ancak geçen yıl %6 olan efektif vergi oranının %53'e yükselmesi net kar üzerindeki baskının sürmesine neden oldu. Net kar ise 263 milyon TL ile 293 milyon TL'lik piyasa beklentisinin yaklaşık %10 altında kalırken, 227 milyon TL olan kurum beklentimizin yaklaşık %16 üzerinde gerçekleşti.

Hasılat beklentilere paralel gerçekleşirken, büyümenin kompozisyonunda perakende kanalının görece daha dirençli kaldığını görüyoruz. Şirketin 2Ç26 konsolide gelirleri yıllık bazda %0,4 gerileyerek 12.553 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan hasılat 12.600 milyon TL'lik piyasa beklentisinin yalnızca %0,4 altında kalırken, 12.536 milyon TL olan Kuveyt Türk Yatırım beklentimize paralel gerçekleşti. Küresel perakende gelirleri 9.441 milyon TL'den 9.527 milyon TL'ye yükselirken, toptan satışlar 2.030 milyon TL'den 1.914 milyon TL'ye, e-ticaret gelirleri ise 1.128 milyon TL'den 1.113 milyon TL'ye geriledi.

Türkiye'de birebir mağaza satışları nominal bazda %31,3 artarken reel bazda %0,6 geriledi. Bununla birlikte ilk çeyrekte daralan işlem adedi ikinci çeyrekte %3,5 artışa dönerken, birebir mağaza satış adetleri %5,8 büyüdü. Yeni metrekarelerin katkısıyla toplam Türkiye perakende satış adetlerinde büyüme %7,3'e ulaştı.

Şirket, yıl başında TMS 29 dahil konsolide gelirlerde öngördüğü %5 ± %1 büyüme beklentisini düşük tek haneli daralma ile yatay büyüme aralığına revize etti. Buna karşın %18 ± %0,5 FAVÖK marjı beklentisi, net nakit pozisyonunun korunması hedefi ve toplam gelirin yaklaşık %6'sı seviyesindeki yatırım harcaması (CAPEX) öngörüsü **değişmedi**.

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	34.3
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	27,252
Piyasa Değeri (milyon USD)	561
Firma Değeri (milyon TL)	24,066
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI, AL, 558 TL> Dost Katılım Bankası'nın Kuruluşunu Tamamladı.

Şirket, %99'una sahip olduğu 10 milyar TL kuruluş sermayeli Dost Katılım Bankası'nın kuruluş işlemlerinin 16 Eylül 2026 tarihinde tescil edildiğini açıkladı. Bankanın faaliyete geçebilmesi için önümüzdeki dönemde BDDK'ya faaliyet izni başvurusunda bulunulacak. Kuruluşun, şirketin son finansal tablolarındaki aktif toplamının %2,3'üne karşılık gelmesi, mevcut finansal yapı açısından sınırlı bir büyüklüğe işaret ediyor. Faaliyet izninin alınması ve bankanın operasyonlarına başlaması halinde yatırımın şirketin faaliyet alanlarını çeşitlendirmesi ve uzun vadede finansal hizmetler tarafında yeni bir iş kolu oluşturması bekleniyor.

Bim Birleşik Mağazalar için hedef fiyatımızı 558 TL ve tavsitemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 21.46x F/K ve 9.17x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hareket Proje <HRKET TI> Toplam 5,3 Milyon Dolarlık İki Yeni Sözleşme İmzaladı.

Şirket, Birleşik Arap Emirlikleri'nde devam eden Hail & Ghasha doğal gaz geliştirme projesi kapsamında 2 adet 330 class barge kiralınmasına yönelik 3,1 milyon dolar ve Umm Shaif LTDP 2 offshore petrol sahası projesi kapsamında mühendislik ve vinç kiralama hizmetlerine yönelik 2,2 milyon dolar tutarında iki yeni sözleşme imzaladı. Her iki sözleşmenin süresi 6 ay olup toplam bedel 5,3 milyon dolara ulaşıyor. Söz konusu sözleşmelerin toplam tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %4'üne tekabül etmekte olup, şirketin ciro ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Çan2 Termik <CANTE TI> Venezuela'da 381,7 Milyon Dolarlık Petrol Sahası Yatırımına Başlıyor.

Şirket, Venezuela'da bulunan CEMA Petrol Sahası'nın işletilmesi ve üretimine yönelik 20 yıl süreli, onay şartıyla 20 yıl daha uzatma hakkı bulunan sözleşmeyi PDVSA ile imzaladı. 104,2 milyon varil petrol ve 499,3 BCF doğal gaz rezervine sahip sahada mevcut 400 varil/gün üretimin orta-uzun vadede 9.865 varil/güne çıkarılması hedeflenirken, 20 yıllık toplam yatırım bütçesi 381,7 milyon dolar olarak belirlendi.

Şirket, sermaye artırımından elde edilen ve başlangıçta yenilenebilir enerji yatırımlarında kullanılması planlanan fonun bir bölümünü CEMA sahasının ilk faz yatırım harcamalarının finansmanına yönlendirme kararı aldı. Brownfield niteliğindeki sahada mevcut altyapının bulunması ve halihazırda üretim gerçekleştirilmesi yatırım sürecini desteklerken, projenin şirketin enerji odaklı faaliyetlerini petrol ve doğal gaz alanına genişletmesi açısından önemli bir adım olduğunu değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	BIMAS TI
Kapanış (TL/hisse)	405.5
Kapanış (USD/hisse)	8.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	486,600
Piyasa Değeri (milyon USD)	10,017
Firma Değeri (milyon TL)	518,987
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	68

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	83.0
Kapanış (USD/hisse)	1.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,562
Piyasa Değeri (milyon USD)	197
Firma Değeri (milyon TL)	15,882
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	CANTE TI
Kapanış (TL/hisse)	1.4
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,500
Piyasa Değeri (milyon USD)	278
Firma Değeri (milyon TL)	11,406
Sermaye (milyon TL)	10,000
Halka Açıklık Oranı (%)	71

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC TI> 50MWe'lik Elektrik Üretim Projesinde Sona Geldi.

Şirket, 50 MWe kapasiteli lisanssız elektrik üretim projesi kapsamında Sinoma Overseas Development Co. Ltd. ile yürüttüğü EPC sözleşme müzakerelerinde olumlu ilerleme kaydedildiğini ve sözleşmelerin imza aşamasına geçilmesi için çalışmaların sürdüğünü açıkladı. Daha önce yatırım sürecinin tamamlanmamış olması ve belirsizliklerin yatırımcılar açısından risk oluşturabileceği gerekçesiyle ertelenen içsel bilginin açıklanmasına ilişkin koşulların ortadan kalktığı belirtildi.

Şirketin yenilenebilir enerji kullanımı mevcut durumda %5-10 seviyesinde olup 2030 yılı hedefi %40+ seviyesindedir. Alternatif yakıt kullanımı ise %10-15 aralığında olup 2030 hedefi %50+ olarak belirtilmiştir. Şirketin bu kapsamdaki adımlarının enei yoğun bir sektör olan çimento üreticiliğinde maliyet kalemlerinin optimize edilerek karlılığın artırılması adına önem teşkil ettiğini değerlendiriyoruz.

Katılmevim <KTLEV TI> Yönetim Kuruluna İlişkin Açıklama Yaptı.

Şirket, 13 Eylül 2026 tarihli yönetim kurulu değişikliğine ilişkin açıklamasında, Serdar Turhan ve Ahmet Özcan'ın istifalarının Katılmevim'de değil, Pusula Finans Holding'deki yönetim kurulu üyeliklerine ilişkin olduğunu açıkladı. Bu kapsamda Katılmevim'in yönetim kurulunda herhangi bir değişiklik bulunmazken, mevcut yönetim kurulu Serdar Turhan, Ömer Burkay, Nuh Suat Karataş, Ahmet Özcan ve bağımsız üye Hayri Gökhan Alpan'dan oluşuyor. Dolayısıyla yönetim değişikliğinin Katılmevim'in mevcut yönetim yapısı üzerinde herhangi bir etkisi bulunmuyor

Diğer yandan, bir diğer Pusula Holding şirketi olan Pusula Portföy'e SPK tarafından Katılmevim pay piyasalarında 2 yıl işlem yasağı verildi. Ayrıca işlem yasağı verilen kişiler arasında Pusula Portföy Yönetim Kurulu Başkanı Muhammed Yarız'ın da aralarında bulunduğu bazı fon yöneticileri de bulunuyor.

Orge Enerji <ORGE TI> Mandarin Oriental Etiler Projesinde Sözleşme Tutarını 824,9 Milyon TL'ye Yükseltti.

Şirket, devam eden Mandarin Oriental Etiler Projesi kapsamında 714 milyon TL olan sözleşme bedelinin 110,9 milyon TL keşif artışıyla 824,9 milyon TL'ye revize edildiğini açıkladı. Projenin 31 Aralık 2026 tarihine kadar tamamlanması planlanıyor. Söz konusu keşif artışı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %3,3'üne tekabül etmekte olup, revize edilen toplam sözleşme büyüklüğü yaklaşık %24,3'üne denk geliyor. Sözleşme tutarındaki artışın şirketin mevcut iş portföyünü ve 2026 yılı gelir görünümünü desteklemesini bekliyoruz

Piyasa Bilgileri	LMKDC TI
Kapanış (TL/hisse)	20.2
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,437
Piyasa Değeri (milyon USD)	215
Firma Değeri (milyon TL)	9,686
Sermaye (milyon TL)	516
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Piyasa Bilgileri	KTLEV TI
Kapanış (TL/hisse)	27.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	192,220
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,957
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	21.9
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,760
Piyasa Değeri (milyon USD)	180
Firma Değeri (milyon TL)	8,385
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Gündoğdu Gıda <GUNDG TI> Paylarında Gerçekleşen İşlemlerden Ötürü İşlem Yasağı Cezaları Verildi.

Gündoğdu Gıda pay piyasasında yapılan işlemler kapsamında, aralarında 8 Eylül'de Pusula Portföy'den ayrılan Genel Müdür Ayşe Seher Aydın ve Pusula Portföy fon yöneticilerinin de olduğu 8 kişiye Borsa ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda 2 yıl işlem yasağı cezası verildi. Ayrıca bu kişilere işlem yasağı boyunca lisans iptali cezası da uygulandı.

Tat Gıda <TATGD TI> Afyonkarahisar GES'te Elektrik Üretimine Başladı.

Şirket, sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda Afyonkarahisar'ın Dinar ilçesi'nde bulunan Çiçektepe Güneş Enerji Santrali'nin resmi kabul işlemlerini TEDAŞ ve ilgili dağıtım şirketi nezdinde tamamladı. Toplam 7300 kWe (9924 kWp) kurulu güce sahip olan ve finansmanı uzun vadeli yeşil dönüşüm kredileriyle sağlanan bu santral, fiili elektrik üretim faaliyetlerine başladı. Mayıs 2025'te faaliyete geçen Manisa Akçaköy tesisleriyle birlikte değerlendirildiğinde, şirketin 2025 yılındaki fiili elektrik tüketiminin yaklaşık %97'si tamamen kendi ürettiği yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılanmış olacak.

Piyasa Bilgileri	GUNDG TI
Kapanış (TL/hisse)	660.5
Kapanış (USD/hisse)	13.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	25,760
Piyasa Değeri (milyon USD)	530
Firma Değeri (milyon TL)	25,091
Sermaye (milyon TL)	39
Halka Açıklık Oranı (%)	16

Piyasa Bilgileri	TATGD TI
Kapanış (TL/hisse)	16.7
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,081
Piyasa Değeri (milyon USD)	84
Firma Değeri (milyon TL)	6,741
Sermaye (milyon TL)	245
Halka Açıklık Oranı (%)	41

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Mavi Giyim <MAVI TI> pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Bu program kapsamında şirketin çıkarılmış sermayesinin %5'ine denk gelen en fazla 40 milyon adet B grubu payı 1 milyar TL'yi geçmeyecek şekilde 1 yıl boyunca geri alabilecek.

Orge Elektrik <ORGE TI> pay geri alım programı kapsamında 800 bin adet payı 21,7 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 45,5 bin adet payı 12,18 TL fiyattan geri aldı.

Margün Enerji <MAGEN TI> pay geri alım programı kapsamında 7,3 milyon adet payı 33,32 TL fiyattan geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> Yönetim Kurulu Başkanı Serkan Bahadır 15 bin adet payı 156,00 - 157,50 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %60,05'e yükseltti.

CVK Maden <CVKMD TI> Yönetim Kurulu Başkanı Hüseyin Çevik 1 milyon adet payı 13,32 - 13,59 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %70'e yükseltti.

Margün Enerji <MAGEN TI> Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Şenel 15,4 milyon adet payı 33,48 - 35,80 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %2,46'ya yükseltti.

Gen İlaç <GENIL TI> Yönetim Kurulu Üyesi Ali Göl 15,6 milyon adet payı 11,10 - 11,50 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %7,68'e yükseltti.

Gentaş Kimya <GENKM TI> şirket ortağı Macit Aydın 347,7 bin adet payı 10,04 - 10,16 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %30,18'e yükseltti.

Tera Portföy, Katılımevim Tasarruf <KTLEV TI> paylarından 15 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %2,91'e düşürdü.

AG Girişim Holding, Merko Gıda <MERKO TI> paylarından 2,7 milyon adet payı 1,08 - 1,15 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %17,72'ye yükseltti.

Türkiye Hayat Ve Emeklilik, Lokman Hekim <LKMNH TI> paylarından 2,5 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %3,27'ye yükseltti.

Tera Portföy, Özata Denizcilik <OZATD TI> paylarından 1,8 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %3,64'e yükseltti.

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	21.9
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,760
Piyasa Değeri (milyon USD)	180
Firma Değeri (milyon TL)	8,385
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	12.3
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,665
Piyasa Değeri (milyon USD)	55
Firma Değeri (milyon TL)	5,314
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	MAGEN TI
Kapanış (TL/hisse)	33.6
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	99,179
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,042
Firma Değeri (milyon TL)	106,401
Sermaye (milyon TL)	2,950
Halka Açıklık Oranı (%)	13

Şirket Haberleri



Katılım Endeksi Şirket
Haberleri



Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Cevahir Taahhüt İnşaat, Tekfen Holding <TKFEN TI> paylarından 150 bin adet payı 229,60 - 230 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %37,08'e yükseltti.

Europap Tezol <TEZOL TI> pay geri alım programı kapsamında 232,2 bin adet payı 8,29 TL fiyattan aldı.

Kristal Gıda, Kristal Kola <KRSTL TI> paylarından 2 milyon adet payı 7,94 - 8 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %6'ya yükseltti.

Vega Portföy, Söke Değirmencilik <SOKE TI> paylarından 4,4 milyon adet payı 9,76 - 10,91 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %2,95'e düşürdü.

İstanbul Portföy, PC İletişim <PCILT TI> paylarından 81,5 bin adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %1,18'e yükseltti.

Arsan Holding <ARSAN TI> pay geri alım programı kapsamında 1,1 milyon adet payı 3,75 TL fiyattan geri aldı.

Armada Gıda <ARMGD TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 173,46 TL fiyattan geri aldı.

Ldr Turizm <LIDER TI> pay geri alım programı kapsamında 1,7 milyon adet payı 20,27 TL fiyattan geri aldı.

Akiş Gayrimenkul <AKSGY TI> şirket ortağı Mehmet Emin Çiftçi 1 milyon adet payı 9,78 - 9,86 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %0,97'ye yükseltti.

Koray Gayrimenkul <KGYO TI> Yönetim Kurulu Başkanı Orhun Kartal 665 bin adet payı 11,85 - 11,90 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %55,22'ye yükseltti.

Hun Yenilenebilir Enerji <HUNER TI> Yönetim Kurulu Başkanı Orhun Kartal 2 milyon adet payı 3,96 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %32,69'a düşürdü.

Smart Holding, Smart Güneş Enerjisi <SMRTG TI> paylarından 1 milyon adet payı 7,43 - 7,50 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %63,56'ya yükseltti.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 140,1 bin adet payı 29,60 TL fiyattan aldı.

Balatacılar Balatacılık <BALAT TI> pay geri alım programı kapsamında 14,4 bin adet payı 66 - 68,95 TL fiyat aralığından aldı.

Piyasa Bilgileri	TKFEN TI
Kapanış (TL/hisse)	234.7
Kapanış (USD/hisse)	4.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	86,839
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,788
Firma Değeri (milyon TL)	94,921
Sermaye (milyon TL)	370
Halka Açıklık Oranı (%)	21

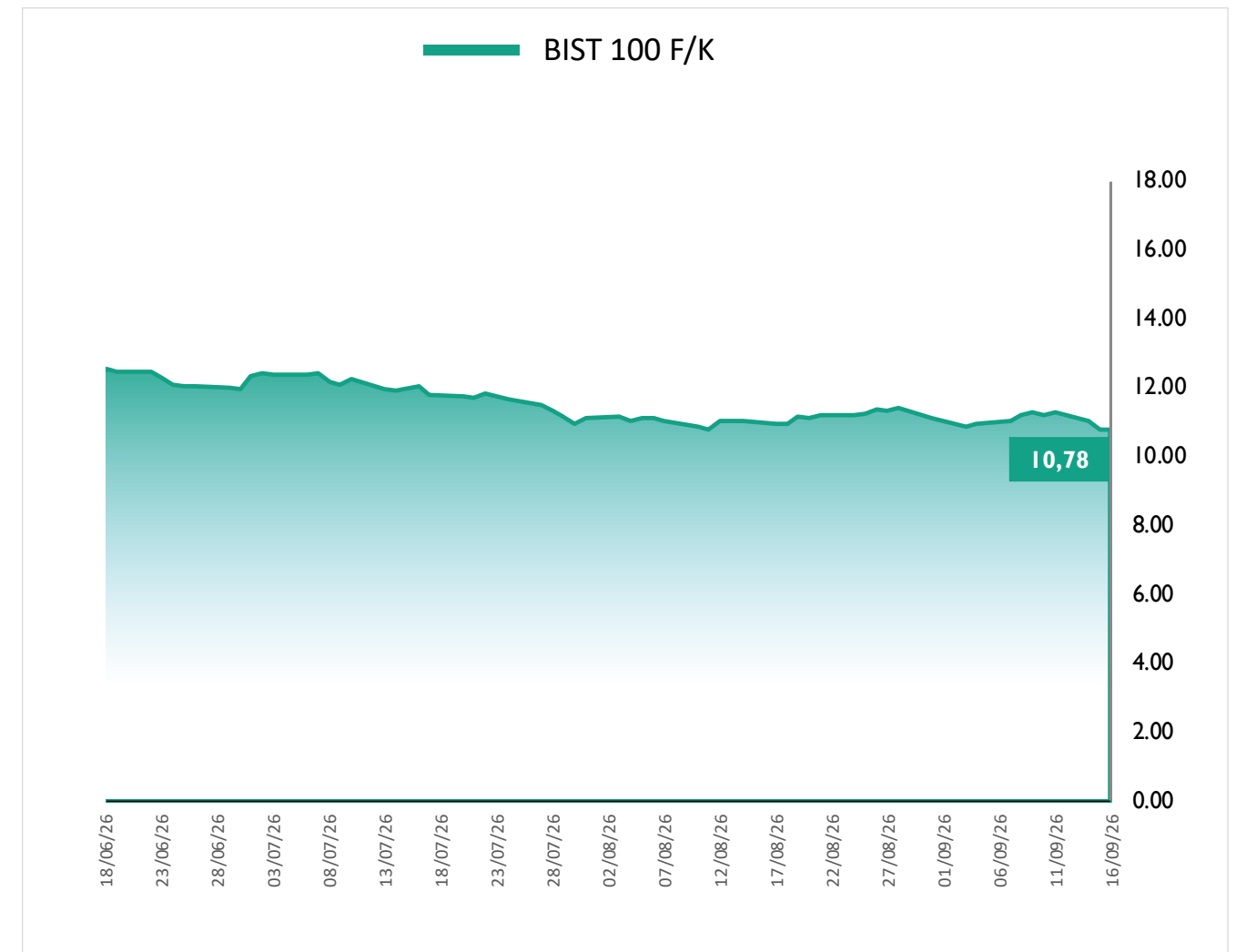
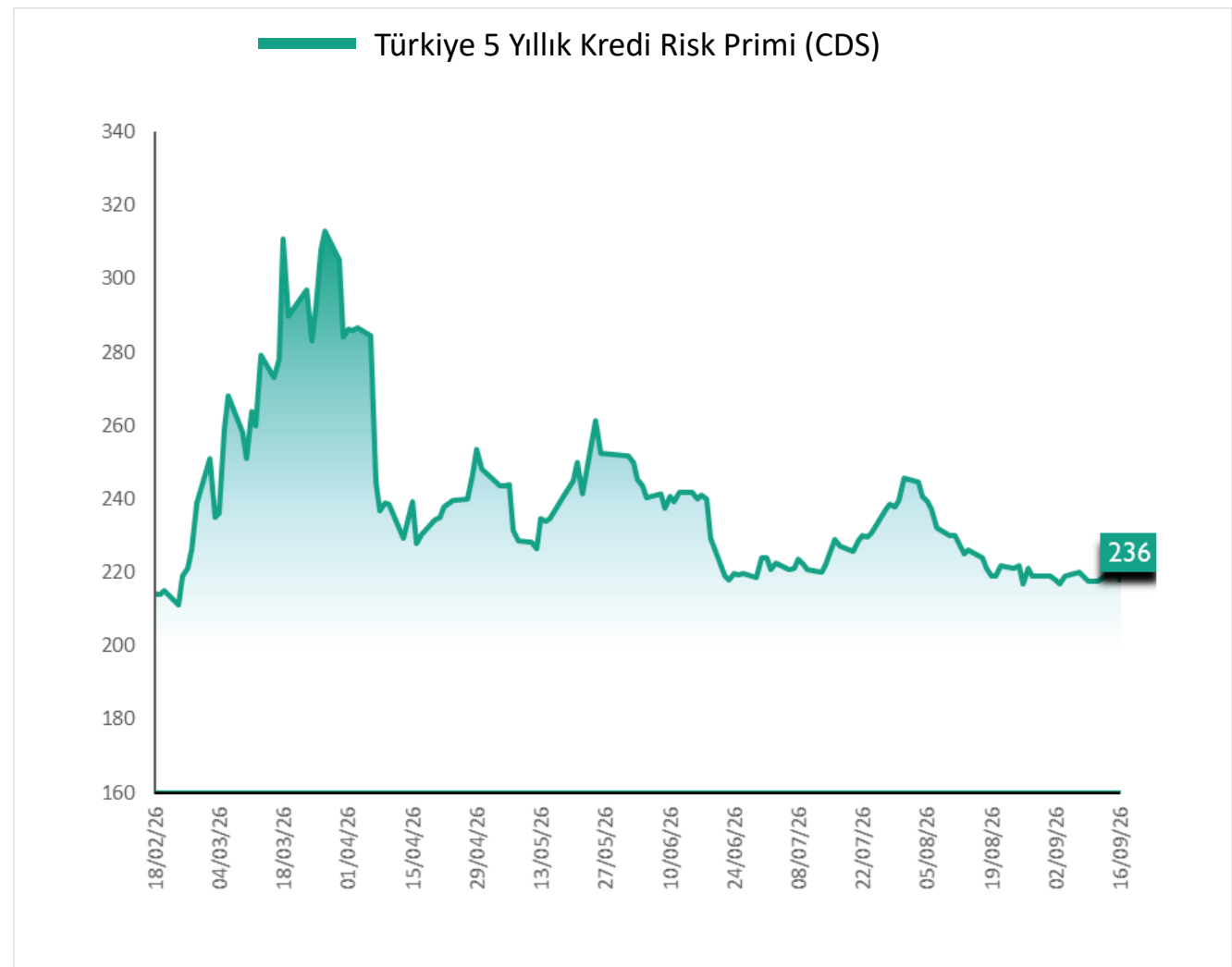
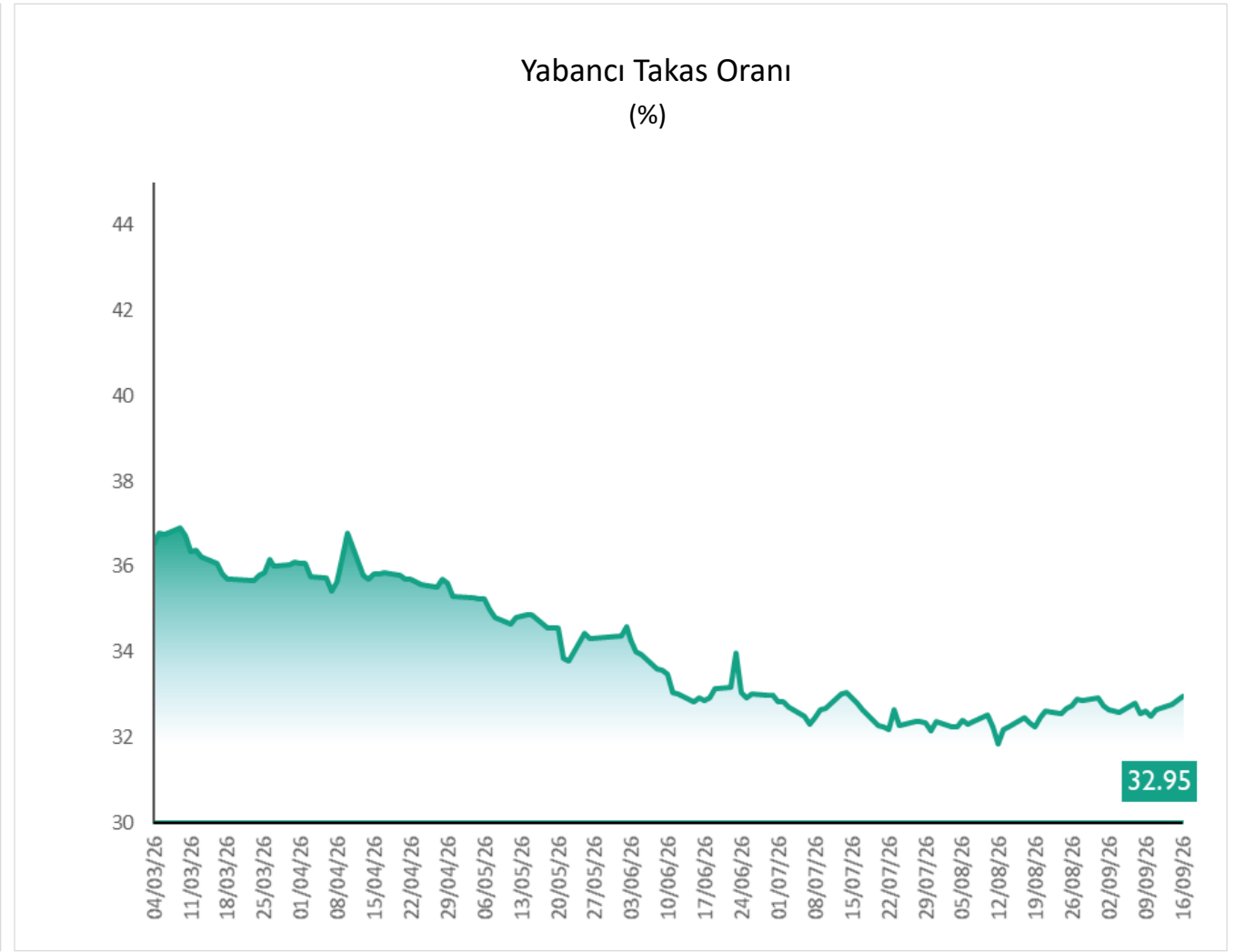
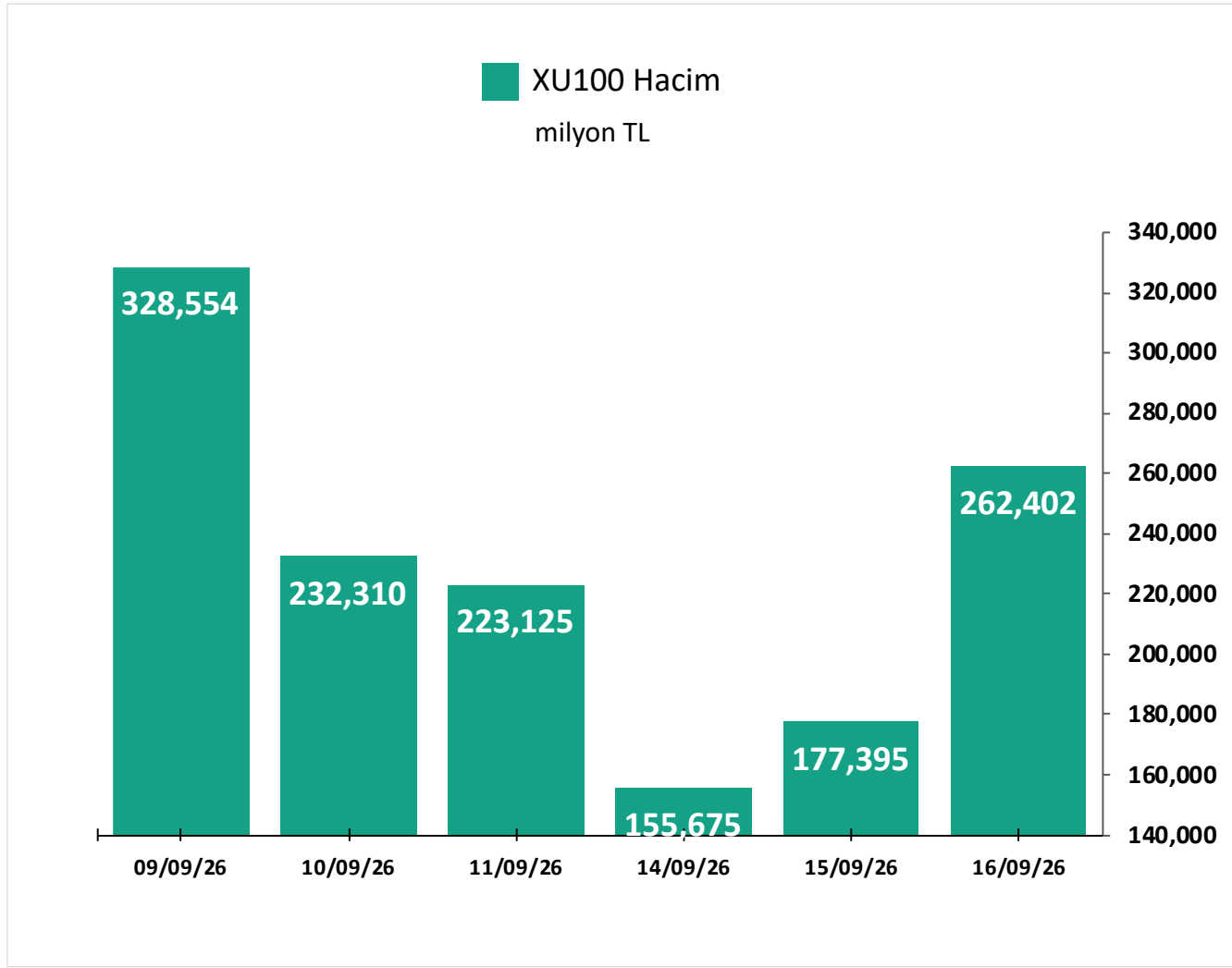
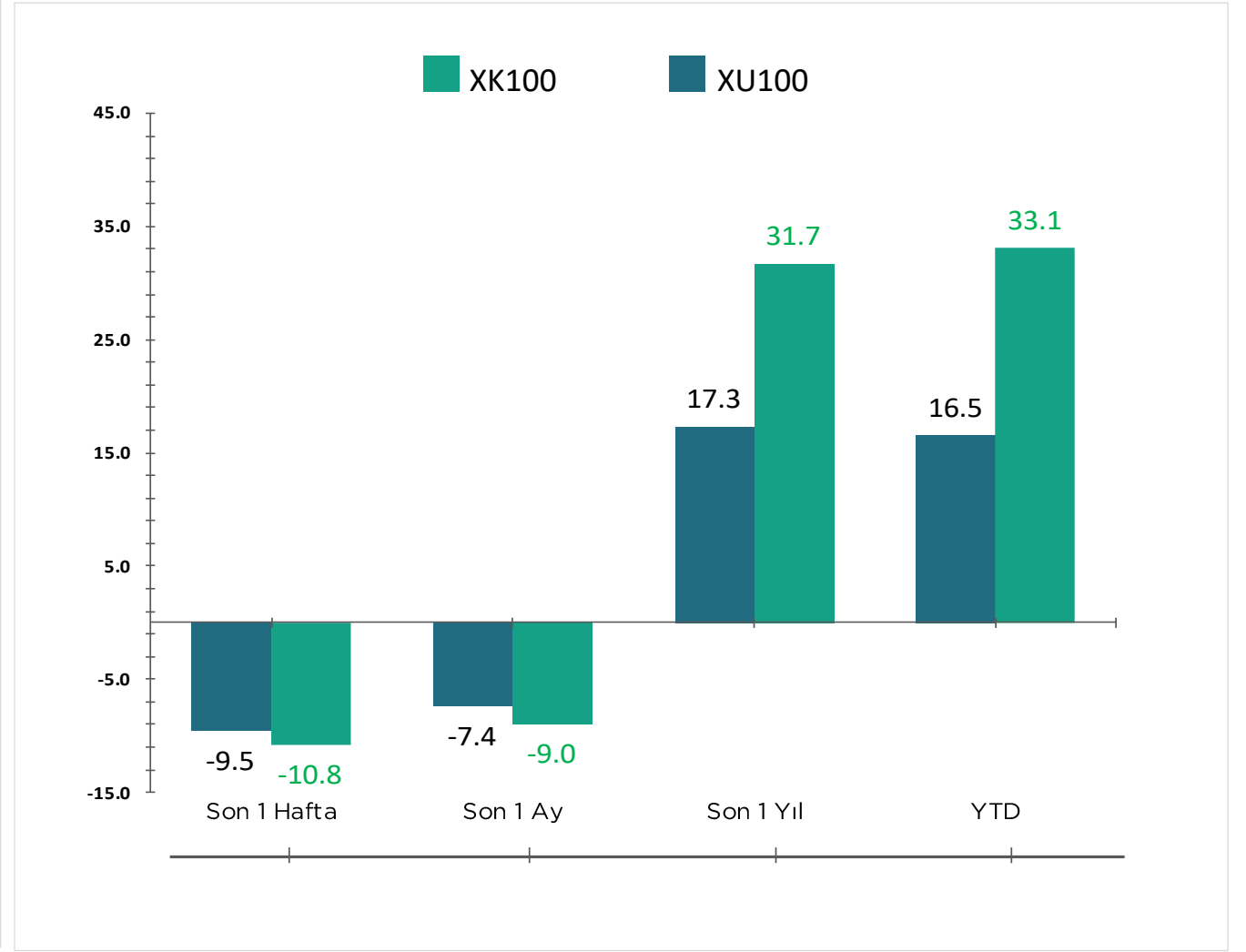
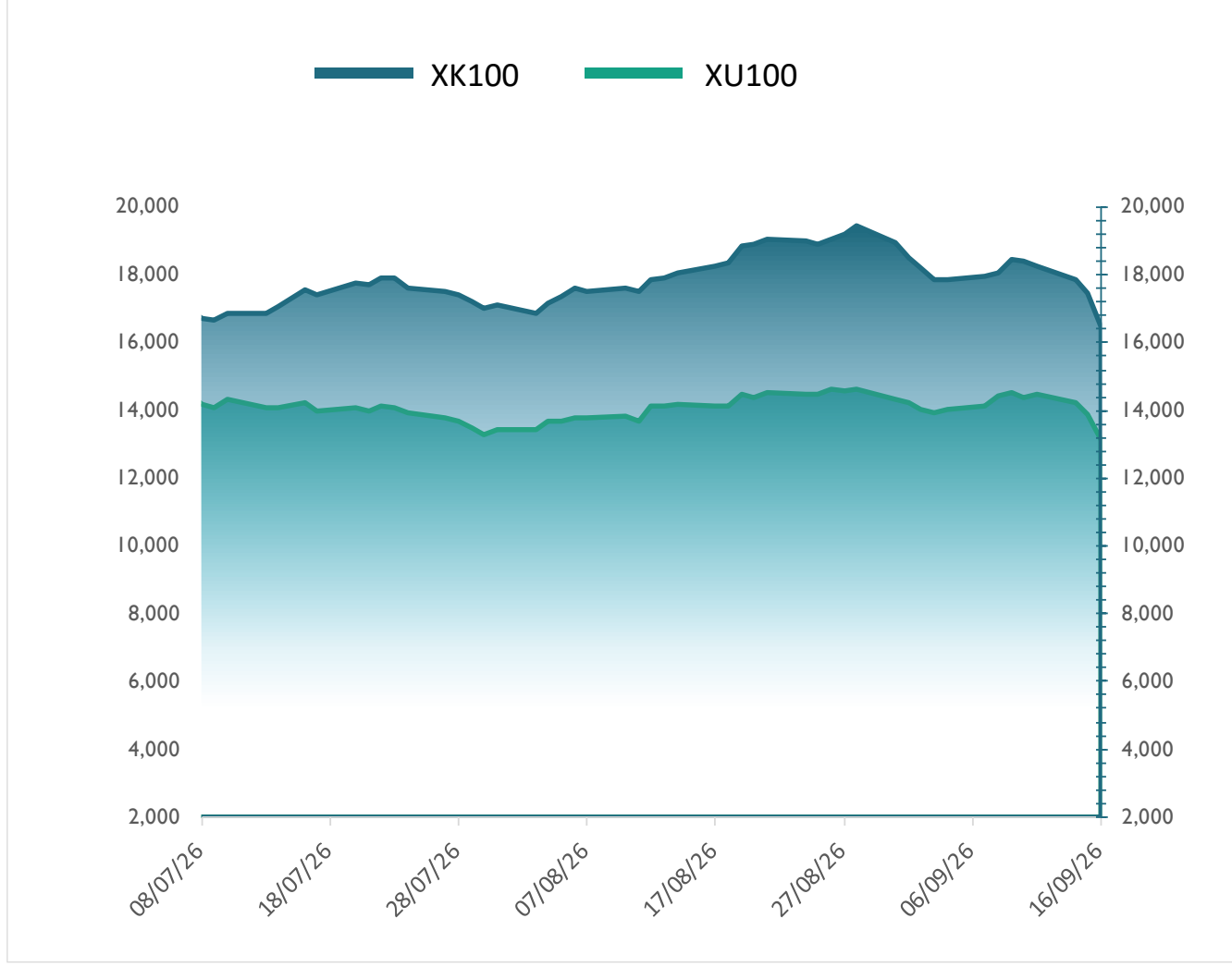
Piyasa Bilgileri	SOKE TI
Kapanış (TL/hisse)	9.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,479
Piyasa Değeri (milyon USD)	72
Firma Değeri (milyon TL)	2,827
Sermaye (milyon TL)	387
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	LIDER TI
Kapanış (TL/hisse)	19.5
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,088
Piyasa Değeri (milyon USD)	331
Firma Değeri (milyon TL)	6,405
Sermaye (milyon TL)	825
Halka Açıklık Oranı (%)	13



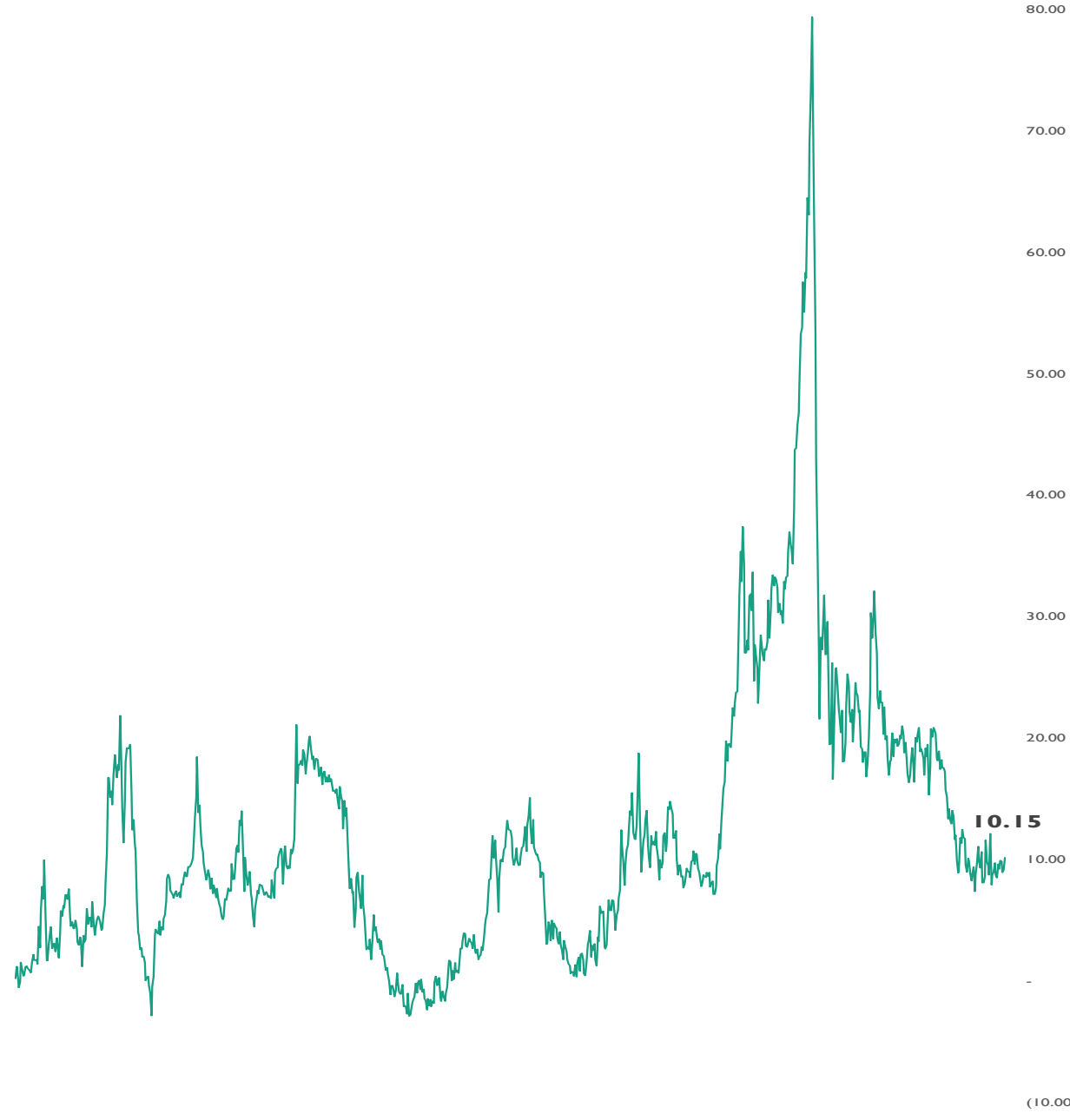


Grafikler



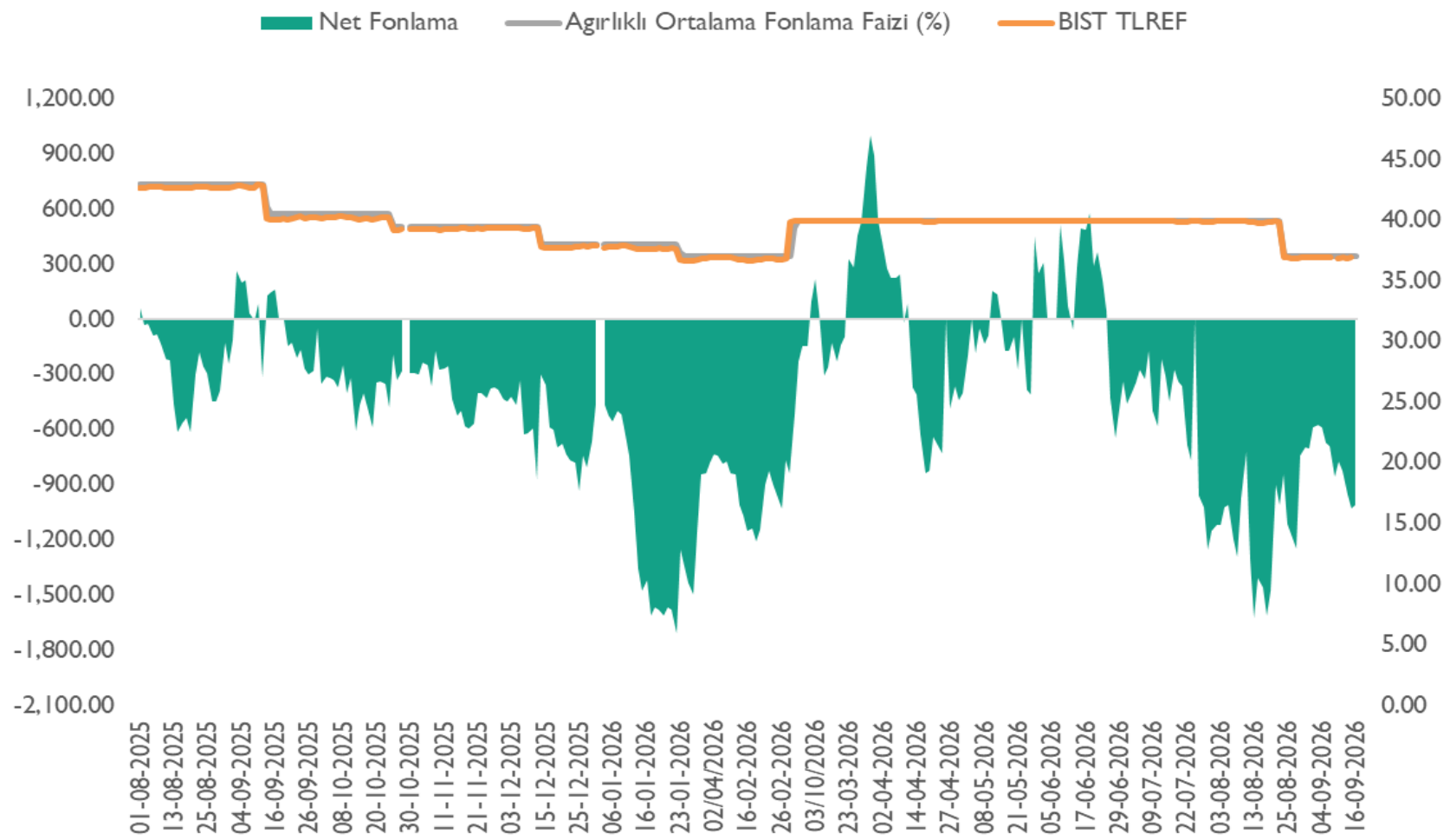


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %36,90 ve fonlama maliyeti %37,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,008 milyar TL fazla verdi.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
14 Eylül 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	Dış Ticaret Endeksleri		
18:30	ABD		3 Aylık Hazine Bonosu İhalesi		3,8%
15 Eylül 2026 - Salı					
11:00	Türkiye	Ağustos	Bütçe Dengesi		-378,10B
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Ticaret Dengesi		8,6B
12:00	Euro Bölgesi	Eylül	ZEW Ekonomik Hissiyat		31,4
15:15	ABD	Temmuz	ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		12,00K
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-0,300M
16 Eylül 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Ağustos	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		25.0%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Sanayi Üretimi (Aylık)	-0,5%	0,0%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Sanayi Üretimi (Yıllık)	-0,5%	0,1%
15:30	ABD	Ağustos	Perakende Satışlar (Aylık)	0,8%	-0,6%
15:30	ABD	Ağustos	Perakende Satışlar (Yıllık)	2,8%	5,01%
15:30	ABD	Ağustos	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,5%	-0,3%
21:00	ABD	Temmuz	Fed Faiz Kararı	4,0%	3,75%
21:30	ABD	Temmuz	FOMC Basın Toplantısı		
17 Eylül 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ağustos	Yeni Konut Satışları		-17%
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	TÜFE (Yıllık)	3,3%	2,9%
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,5%
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	TÜFE (Aylık)	2,9%	0,2%
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,2%	0,0%
14:00	İngiltere		BOE Faiz Kararı	3,75%	3,75%
14:00	Türkiye		PPK Toplantı Özeti		
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		648M
15:30	ABD	Eylül	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		47,4
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		206K
18 Eylül 2026 - Cuma					
6:00	Japonya		BOJ Faiz Kararı	1,25%	1,0%
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Cari Denge		35,1B
16:15	ABD	Ağustos	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,3%	0,2%
16:15	ABD	Ağustos	Sanayi Üretimi (Yıllık)		1,08%
16:15	ABD	Ağustos	Kapasite Kullanım Oranı	76,4%	76,3%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

<https://kuveytturkyatirim.com.tr>

Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	7.99	12.80	%60	AL	19,975	149	2.61	1.71		
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	34.78	42.90	%23	TUT	243,460	4,828	36.02	20.73	7.33	4.82
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	273.00	400.00	%47	AL	376,740	13,426	2.98	2.76	4.08	3.86
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	145.20	241.00	%66	AL	72,600	1,663			9.30	7.24
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	284.00	422.00	%49	AL	28,968	118	6.26	4.54	5.00	3.60
Kimya											
Aksa	AKSA	10.61	15.40	%45	AL	41,220	189	15.88		7.56	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	405.50	558.00	%38	AL	486,600	3,493	21.46	16.47	9.17	7.51
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	80.20	105.00	%31	AL	12,832	55	18.65	16.47	2.66	2.10
Mavi Giyim	MAVI	34.30	52.00	%52	AL	27,252	172	16.17	9.33	2.56	7.44
Koton Mağazacılık	KOTON	11.46	19.00	%66	AL	9,508	23	297.12	7.38	1.87	1.48
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	401.75	390.20	-%3	AL	774,090	11,308	9.92	12.06	5.36	6.33
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	414.50	608.00	%47	AL	79,175	225	11.04	7.92	4.60	3.68
Lokman Hekim	LKMNH	12.34	21.00	%70	AL	2,665	41	16.66	9.55	4.36	3.41
Savunma											
Aselsan	ASELS	360.00	534.50	%48	AL	1,641,600	11,243	36.76	28.97	27.04	19.41
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	127.40	210.00	%65	AL	12,103	83	15.03	9.61	4.41	3.44
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	31.30	60.00	%92	AL	9,390	18	19.33	13.33	9.00	7.05
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	153.00	248.00	%62	AL	49,358	600	9.57	9.17	6.72	6.11
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	18.20	31.00	%70	AL	69,160	3,920	5.10	4.88	6.69	6.59
Çimento											
Çimsa	CIMSA	40.58	74.40	%83	AL	38,372	302	6.87	5.95	5.68	4.66
Araştırma Kapsamı											
%52											

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr