

Hükümet, 2027-2029 arası Orta Vadeli Programını geçtiğimiz gün kamuoyu ile paylaştı. Buna göre:

1- Makroekonomik Görünüm:

A) Konjonktürel Şoklar ve Dış Dünya Varsayımları

- ▲ **2026 Görünümü:** 2026 yılının başında patlak veren ABD/İsrail-İran Savaşı, Hürmüz Boğazı'nın kapanması ve enerji/emtia fiyat şokları nedeniyle dezenflasyon sürecinin küresel boyutta kesintiye uğradığı, merkez bankalarının (Fed, AMB) sıkılaştırmayı uzattığı ve dış talebin zayıfladığı bir konjonktür çerçevesinde şekillenmiştir.
- ▲ **2027-2029 Gelecek Dönemi:** Şokların kademeli sönümlendiği, Brent petrolün varil fiyatının 88 dolardan sırasıyla **76, 72 ve 67 dolara** gerilediği, tedarik zincirlerinin yeniden uyum sağladığı ve küresel ticaretin toparlandığı bir zemin varsaymaktadır.

B) Enflasyon ve Fiyat İstikrarı

- ▲ **2026:** Jeopolitik krizler, petrol/akaryakıt fiyatları ve tarımsal arz şokları nedeniyle enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşmuş (Ağustos 2026 itibarıyla %31,51), eşel mobil sistemi tekrar devreye alınmıştır. Yıl sonu beklentisi **%28,4** seviyesindedir. Ayrıca Kur Korumalı Mevduat bakiyesi tamamen tasfiye edilmiştir.
- ▲ **2027-2029:** Fiyatlama davranışlarında geçmişe endeksleme yerine geleceğe dönük enflasyon hedeflerine geçilmesi esas alınmıştır. Program dönemi sonunda enflasyonun **%9,0 ile kalıcı olarak tek haneye düşürülmesi hedeflenmektedir.**

C) Büyüme ve Sanayi Politikası

- ▲ **2026:** İç talepte dezenflasyon programı gereği sıkılaşma yaşanmış, net dış talebin büyümeye katkısı negatif (-0,5 puan) kalmış ve büyüme %3,3'e yavaşlamıştır.
- ▲ **2027-2029:** İmalat sanayiinde verimlilik artışları, HIT-30, YTAK ve Teknoloji Hamlesi gibi yüksek teknoloji odaklı teşviklerle potansiyel büyüme oranının 0,5 puan artırılması ve 2029'da %5,0 büyümeye ulaşılması öngörülmektedir.

D) Dış Ticaret ve Cari Denge

- **2026:** Yükselen enerji ithalatı (71 milyar dolar) ve dış talepteki yavaşlama cari açığı 47,5 milyar dolara (GSYH'nin %2,6'sı) yükseltmiştir.
- **2027-2029:** Orta Koridor, Kalkınma Yolu ve demiryolu iltisak hatları entegrasyonu ile lojistik maliyetlerin düşürülmesi ve ihracatın 316 milyar dolara çıkarılması amaçlanmaktadır. Cari açığın GSYH'ye oranının dönem sonunda **%1,6'ya geriletilmesi** hedeflenmektedir.

E) Kamu Maliyesi ve Bütçe Tavanları

- **2026:** Bütçe açığının GSYH'ye oranı %3,1 seviyesinde gerçekleşirken, deprem harcamaları hariç tutulduğunda bu oran %2,3'tür.
- **2027-2029:** Deprem harcamalarının kademeli olarak tamamlanmasıyla mali disiplinin artırılması ve merkezî yönetim bütçe açığının 2029'da **%2,8'e geriletilmesi** beklenmektedir. Genel bütçeli idarelerin ödenek teklif tavanları 2027'de 24,8 trilyon TL iken, 2029 yılında 33,4 trilyon TL seviyesine projekte edilmiştir.

2- Hedef Kıyaslamaları:

Tablo-1: Hedef Kıyaslamaları (eski, yeni)

Makro Gösterge	Önceki OVP (2026–2028)	Yeni OVP (2027–2029)	Değişim / Revizyon Yönü
2026 Enflasyon (TÜFE, Yıl Sonu)	%16,0	%28,4	+12,4 puan (Jeopolitik/arz şokları nedeniyle yukarı çekildi)
2027 Enflasyon	%9,0	%21,0	+12,0 puan (Tek hane hedefi ötelendi)
2028 Enflasyon	%4,3 / %8,0	%13,5	+5,5 puan
2029 Enflasyon	(Program dışı)	%9,0	Tek haneli enflasyon hedefi 2029'a kaydırıldı
2026 GSYH Büyümesi	%3,8	%3,3	-0,5 puan (Aşağı yönlü revize edildi)
2027 GSYH Büyümesi	%4,3	%4,2	Sınırlı aşağı revizyon
2028 GSYH Büyümesi	%5,0	%4,6	-0,4 puan
2029 GSYH Büyümesi	(Program dışı)	%5,0	Büyümede %5 potansiyel patikaya dönüş
2026 Cari Açık / GSYH	-%1,3	-%2,6	+1,3 puan yükseldi (Enerji maliyeti artışı kaynaklı)
2026 Enerji İthalatı	63 milyar \$	71 milyar \$ +8 milyar\$ artış	
2026 Dış Ticaret Açığı	96 milyar \$	105 milyar \$ +9 milyar\$ genişleme	
2026 İşsizlik Oranı	-	%8,1	Dönem sonunda (2029) %7,6'ya düşüş hedefleniyor

Hedeflerdeki Temel Eksen Kaymaları

A)Enflasyon Hedeflerinde Zamanlama Shift'i:

- ▲ Önceki programda 2026/2027 döneminde tek haneli enflasyon patikasına girilmesi öngörülürken (%16 -> %9), dışsal şokların (bölgesel savaş ve enerji maliyetleri) enflasyona yaklaşık 7 puanlık doğrudan ve dolaylı etkisi nedeniyle dezenflasyon süreci zaman olarak öne çekilememiş ve tek hane (%9,0) hedefi **2029 yıl sonuna** ötelenmiştir.

B)Büyüme-Dezenflasyon Dengesi:

- ▲ Enflasyonla mücadele çerçevesinde sıkı para ve maliye politikalarının devam etmesi ile küresel pazarlardaki yavaşlama nedeniyle 2026 yılı büyüme hedefi **%3,8'den %3,3'e** düşürülmüştür.
- ▲ Büyümenin ivmelenerek %5,0 seviyesine ulaşması hedefi, önceki OVP'de 2028 yılı iken yeni programda **2029 yılına** kaydırılmıştır.

C)Dış Denge ve Enerji Kalemleri:

- ▲ Küresel enerji fiyatlarındaki artış ve jeopolitik riskler neticesinde 2026 enerji ithalat tahmini 63 milyar dolardan **71 milyar dolara revize edilmiş**, bu durum cari açık/GSYH oranının **%1,3'ten %2,6** seviyesine yükseltilmesine yol açmıştır.

3- 7 Ana Stratejik Başlık:

Kamu Maliyesi, Vergi ve Harcama Reformu

- ▲ **Vergi Tabanının Genişletilmesi:** Doğrudan vergilerin (Gelir ve Kurumlar Vergisi) toplam vergi gelirleri içindeki payı artırılacak; kayıt dışı ekonomiyle mücadele dijital denetim araçlarıyla sıkılaştırılacaktır.
- ▲ **Harcama Gözden Geçirmeleri:** Kamu harcamalarında etkinlik analizi yapılarak verimsiz harcama kalemleri tasfiye edilecek, kamu idareleri için katı ödenek tavanları uygulanacaktır.
- ▲ **Vergi Muafiyet ve İstisnaları:** Sektörel teşvikler ve vergi muafiyetleri etki analizlerine tabi tutularak basitleştirilecek, ekonomiye katma değer sağlamayan istisnalar kaldırılacaktır.

Finansal Sektör ve Sermaye Piyasaları

- ▲ **KKM'nin Tamamen Tasfiyesi:** Kur Korumalı Mevduat (KKM) mekanizması sistemden tamamen çıkarılarak Türk Lirası mevduatın payı artırılacak ve finansal derinleşme sağlanacaktır.
- ▲ **Sermaye Piyasalarının Derinleştirilmesi:** Şirketlerin özkaynakla finansmanını ve halka arzları teşvik edici düzenlemeler yapılacak; gayrimenkul sertifikaları ve yeşil/sürdürülebilir finansman araçları (yeşil tahvil vb.) yaygınlaştırılacaktır.
- ▲ **Katılım Finans ve Sigortacılık:** Katılım finans mevzuatı tek bir çatı altında toplanacak, Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve Otomatik Katılım Sistemi (OKS) uzun vadeli tasarrufları artıracak şekilde güncellenecektir.

Sanayi ve Teknoloji Dönüşümü (Yüksek Katma Değer)

- ▲ **Odaklı Teşvik Sistemleri:** Genel teşvik anlayışından sapılarak HIT-30 (Yüksek Teknoloji Türkiye Programı), YTAK (Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi) ve Teknoloji Hamlesi çerçevesinde batarya, yarı iletken, elektrikli araçlar ve savunma/havacılık gibi kritik alanlara doğrudan kaynak tahsis edilecektir.
- ▲ **Yeşil ve Dijital Dönüşüm:** Avrupa Yeşil Mutabakatı'na uyum kapsamında sanayide karbon ayak izini azaltacak yatırımlar ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) entegrasyonu hızlandırılacaktır.

Tarım ve Gıda Arz Güvenliği

- ▲ **Gıda Enflasyonu ile Yapısal Mücadele:** Tarımsal üretim planlaması (mülkiyet/kiralama sorunlarının çözümü), sulama altyapısının modernizasyonu ve iklim değişikliğine dayanıklı tohum/üretim teknikleri yaygınlaştırılacaktır.
- ▲ **Lojistik ve Tarladan Sofraya Tedarik:** Tarladan tüketiciye uzanan tedarik zincirindeki aracı maliyetlerini azaltacak haller kanunu reformu ve soğuk zincir lojistik altyapısı güçlendirilecektir.

Dış Ticaret, Lojistik ve Enerji

- ▲ **Lojistik Koridor Entegrasyonu:** Türkiye'nin transit ticaret merkezi konumunu pekiştirmek amacıyla Kalkınma Yolu Projesi ve Orta Koridor yatırımları tamamlanacak; sanayi bölgeleri ile limanları birbirine bağlayan demiryolu iltisak hatları inşa edilecektir.
- ▲ **Yerli Enerji ve İthalat Bağımlılığını Azaltma:** Nükleer enerji, yenilenebilir enerji kapasite artışları ve Karadeniz gazı / Gabar petrolü gibi yerli kaynak arama/üretim faaliyetleri hızlandırılarak enerji ithalat faturası kalıcı olarak düşürülecektir.

İşgücü Piyasası ve Beşeri Sermaye

- ▲ **Mesleki Eğitim - Sanayi Entegrasyonu:** Mesleki ve teknik eğitim müfredatı doğrudan HIT-30 ve yüksek teknoloji sektörlerinin ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücü becerileriyle eşleştirilecektir.
- ▲ **Esnek Çalışma Modelleri:** İşgücü piyasasında uzaktan, hibrit ve esnek çalışma biçimlerinin hukuki altyapısı güvenceli esneklik ilkesi doğrultusunda tamamlanacaktır.

İş ve Yatırım Ortamının İyileştirilmesi

- ▲ **Yargısal ve İdari Süreçlerin Hızlandırılması:** Yatırım izin, ruhsat ve kamulaştırma süreçleri dijitalleştirilerek basitleştirilecek; yatırım uyumsuzluklarında tahkim ve alternatif uyumsuzluk çözüm mekanizmaları güçlendirilecektir.
- ▲ **Kişisel Veriler ve Ticaret Mevzuatı:** KVKK ve Fikri Mülkiyet hakları düzenlemeleri, AB standartlarına (GDPR uyumu vb.) ve uluslararası yatırımcı beklentilerine tam uyumlu hale getirilecektir.

4- OVP'ye Eklenen ve Çıkartılanlar:

A)Çıkartılanlar:

- ▲ **Tam Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES): ANHYT için olumsuz, AGESA için sınırlı olumsuz**
 - ▲ **Önceki OVP:** Otomatik Katılım Sistemi'nin (OKS) işveren katkısıyla ikinci basamak emeklilik sistemine dönüştürüleceği "Tam Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES)" somut bir takvimle yer alıyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** TES ifadesi ve zorunlu işveren katkılı model metinden tamamen çıkarıldı. Bunun yerine mevcut OKS ve BES'in finansal araç çeşitliliği artırılarak "gönüllülük" esasıyla cazip hale getirilmesi yaklaşımına dönüldü.
- ▲ **Gayrimenkul Değerleme ve Bölgesel Rayiç Bedel Sistemi: XGMYO için nötr**
 - ▲ **Önceki OVP:** Tapu harçları ve gayrimenkul vergilerinin gerçek değer (rayiç bedel) üzerinden alınması, tüm gayrimenkuller için "Gözlem Evi" ve "Değer Haritaları" kurulması hedefleniyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Mülkiyet ve gayrimenkul vergilendirmesindeki bu radikal reform adımı metinden çıkarıldı; gayrimenkul tarafı sadece "Gayrimenkul Sertifikaları" ve finansman araçları boyutuyla sınırlandırıldı.
- ▲ **Esnek / Uzaktan Çalışmada Kapsamlı İş Kanunu Değişikliği:**
 - ▲ **Önceki OVP:** İş Kanunu'nun esnek ve uzaktan çalışma biçimlerini (gig ekonomisi dâhil) kapsayacak şekilde sil baştan revize edilmesi planlanıyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Geniş kapsamlı İş Kanunu reformu rafa kaldırıldı. Konu yalnızca HIT-30/teknoloji odaklı sektörlerde ihtiyaç duyulan "teknik becerilere dayalı esnek çalışma" ile sınırlandırıldı.
- ▲ **Sektörel KDV/ÖTV Düzenleme Sözleri:**
 - ▲ **Önceki OVP:** Dolaylı vergilerin (KDV/ÖTV) oranlarının sadeleştirilmesi ve sektörel uyumsuzlukların giderilmesi hedefleniyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Dolaylı vergi oranlarında indirim veya sadeleştirme vaatleri çıkarıldı; odak tamamen doğrudan vergiler (Gelir/Kurumlar) ve dijital denetimle kayıt dışılığı yakalamaya kaydırıldı.
- ▲ **Mali Kural (Fiscal Rule) Legalleşmesi:**
 - ▲ **Önceki OVP:** Kamu borç stokunu ve bütçe açığını yasal olarak bağlayıcı üst sınırlara bağlayacak çapa bir "Mali Kural Kanunu" hedefleniyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Yasal mali kural hedefi çıkarıldı; bunun yerine idari ve performans bazlı bütçe tavanları esasına geçildi.
- ▲ **Sertifikalı Kişisel Veri ve Dijital Pazar Düzenlemesi (DMA Uyumu): XBLSM için sınırlı olumsuz**
 - ▲ **Önceki OVP:** AB'nin Dijital Pazarlar Yasası (DMA) ile uyumlu olarak büyük teknoloji şirketlerine yönelik Rekabet Kanunu revizyonu öngörülüyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Rekabet mevzuatındaki bu radikal dijital pazar kısıtlamaları rafa kaldırıldı.

- ▲ **Enerji Sübvansiyonlarında Sanayi/Hanehalkı Ayırıştırma Kriteri: Elektrik dağıtım için olumlu**
 - ▲ **Önceki OVP:** Elektrik ve doğalgazda gelir/tüketim bazlı kademeli ve doğrudan gelir desteğine dayalı yeni bir sübvansiyon modeli planlanıyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Sübvansiyon sisteminin sil baştan değiştirilmesi eylem planından çıkarıldı; odağı piyasa fiyatlaması ve Eşel Mobil sistemi aldı.
- ▲ **Zorunlu Finansal Okuryazarlık Müfredatı:**
 - ▲ **Önceki OVP:** Milli Eğitim müfredatına ve yükseköğretime zorunlu ders/modül olarak finansal okuryazarlık eklenmesi yer alıyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Doğrudan zorunlu müfredat hedefi çıkarılarak konu sadece genel farkındalık kampanyaları seviyesine çekildi.
- ▲ **Hal Kanunu Reformu ve Künye/Barkod Zorunluluğu: XGIDA için olumlu, enflasyon için olumsuz**
 - ▲ **Önceki OVP:** Tarladan sofraya fiyat şeffaflığı için Hal Kanunu'nun tamamen yenilenmesi ve tüm sebze/meyve tedarikinde dijital künye/barkod takibi hedefleniyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Hal Kanunu reformu metinden çıkarıldı; gıda tarafında odak sadece fiziki sulama projelerine ve lojistik soğuk zincir yatırımlarına kaydırıldı.
- ▲ **Bireysel Tamamlayıcı Sağlık Sigortası (TSS) Kapsam Genişletilmesi: XSGRT için olumsuz, sağlık sektörü için sınırlı olumsuz**
 - ▲ **Önceki OVP:** SGK üzerindeki yükü azaltmak amacıyla Tamamlayıcı Sağlık Sigortası'nın otomatik veya teşvikli olarak geniş kitlelere yayılması öngörülmüyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** TSS'ye ilişkin sistemik reform maddesi rafa kaldırıldı.
- ▲ **Kat Karşılığı İnşaat ve Kentsel Dönüşüm Hakediş / Hak Sahipliği Portalı: XGMYO için nötr**
 - ▲ **Önceki OVP:** Kentsel dönüşüm süreçlerini hızlandırmak için E-Devlet entegreli "Hak Sahipliği ve Dönüşüm Portalı" kurulması yer alıyordu.
 - ▲ **Yeni Durum:** Portala ilişkin spesifik idari eylem maddesi metinden çıkarıldı.

B)Eklenenler:

▲ Eşel Mobil Sistemi (Akaryakıt Tamponu): Enflasyon için nötr, makro denge için olumlu

Jeopolitik şoklar ve petrol fiyatı dalgalanmalarının enflasyona yansımaları önlemek amacıyla, akaryakıtta ÖTV ayarlamasına dayalı Eşel Mobil mekanizmasının geçici olarak işletilmesi ilk kez stratejik araç olarak metne eklendi.

▲ Geleceğe Dönük Enflasyon Hedefli Fiyatlama: Enflasyon için olumlu

Kamu ve özel sektör sözleşmelerinde geçmiş enflasyona endeksleme (backward-looking) alışkanlığını kırmaya yönelik kurumsal mekanizmalar eylemlere eklendi.

▲ HIT-30 ve YTAK Kredi Mekanizması:

Sadece "teşvik verilecektir" ifadesi yerine, Merkez Bankası reeskont imkânı YTAK (Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi) ve HIT-30 (Yüksek Teknoloji Türkiye Programı) isim isim metne girerek finansman yöntemi netleştirildi.

▲ TSRS (Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları):

Şirketler için karbon ayak izi raporlaması ve TSRS standartlarına uyum zorunluluğu, AB Yeşil Mutabakatı'na entegrasyon aracı olarak spesifik bir reform başlığı haline getirildi.

▲ Demiryolu İltisak Hatları Mevzuatı: KRDM, GLRMK, ENKAI, BRSAN için olumlu

Sanayi bölgelerini ve limanları ana hatlara bağlayacak demiryolu iltisak hatlarının yapımı ve kamulaştırma süreçlerinin hızlandırılması somut bir altyapı mekanizması olarak tanımlandı.

▲ İhtisaslaşmış Sanayi Bölgeleri (Teknoloji Yoluyla Sanayi Parseli Tahsisi):

HIT-30 projelerine özel, altyapısı hazır "öncelikli yatırım için sanayi parseli" tahsisi ve izin/ruhsat süreçlerini tek pencereden bitiren idari mekanizma eklendi.

▲ Ulusal Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) Mevzuatı:

İklim Kanunu altyapısıyla uyumlu olarak Türkiye'nin kendi karbon piyasasını kuracak olan Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) ve Karbon Fiyatlama Mekanizması spesifik bir yasal eylem olarak metne girdi.

▲ Lojistik Master Planı Uyarınca "Port-to-Rail" Entegrasyonu: BRSAN için olumlu

Limanların sadece karayolu değil, zorunlu olarak demiryolu hatlarıyla iç bölgedeki OSB'lere bağlanmasını şart koşan altyapı standartları eklendi.

▲ Katılım Sigortacılığı (Takaful) Pencerelelerinin Ayrıştırılması:

Katılım sigortacılığı yapan şirketlerin konvansiyonel şirketlerden hukuki ve idari olarak tamamen ayrılmasını öngören müstakil mevzuat hedefi eklendi.

▲ Milli Teknoloji Hamlesi Proje Bazlı Sermaye Destekleri:

Sadece hibe veya indirimli kredi değil, devletin kritik yüksek teknoloji girişimlerine doğrudan özkaynak/sermaye ortağı (Venture Capital/Girişim Sermayesi) olarak katılabileceği kamu fonlama mekanizmaları eklendi.

▲ **Gümrük Birliği Modernizasyonu ve Dijital Gümrük (E-Customs):**

AB ile Gümrük Birliği'nin güncellenmesi paralellik arz edecek şekilde, sınırlarda beklemeyi sıfıra indirecek tamamen kağıtsız, yapay zekâ destekli dijital gümrükleme mevzuatı eklendi.

▲ **Kira Sözleşmelerinin E-Devlet Üzerinden Yapılması Zorunluluğu: XGMYO için önemli**

Gayrimenkul piyasasında kayıt dışılığı önlemek ve kira artışlarını şeffaf izlemek amacıyla tüm konut/işyeri kira sözleşmelerinin E-Devlet kapısına taşınması somut bir idari reform adımı olarak metne girdi.

▲ **Ulusal Su Verimliliği Seferberliği ve Sanayi Su Kotası:**

Sanayi tesisleri ve organize sanayi bölgeleri (OSB) için su kullanım kotaları ve arıtılmış atık su kullanım zorunluluğu getiren çevre-sanayi entegrasyon mevzuatı eklendi.

5- Değerlendirme

Genel çerçevesiyle makro tahminlerimizi değiştirmemizi gereken **bir durum yok**. Piyasa beklentilerinin aksine **daha şahin** bir toplantı geçirdik. Burada özellikle şahinleşmeyi sağlayan iki husus var:

- ▲ Dezenflasyon odağıyla büyümeden kısıp enflasyon tahminlerinde TCMB-hükümet uyumunu artırmak,
- ▲ CB yardımcısı tarafından makro tahminleme özelinde seçim tarihi için 2028 bahar ve sonrası gösterilmesidir.

Bu iki yapı riskli varlıklar için **olumsuz** olsa da henüz politikalardan vazgeçilmiş değildir. Bu durumu makro çerçeve için **olumlu** karşılıyoruz.

Finans sektörü tarafında da bizi teyit eder nitelikte **kamu (HALKB, VAKBN)** öncülüğünde seçici kredi genişlemesi görülecek. Banka Kredi Eğilim Anketindeki beklentilerin **2027 sonuna kayması sürecini bir kez daha teyit ettiğini gözlemliyoruz**.

OVP, yıl boyu anlatmaya çalıştığımız temaları bir kez daha teyit etti. Hükümet, önemli konulara ek kaynak ayırma kararı aldı. Bunları hatırlatmak gerekirse:

- ▲ **Gıda Arz Güvenliği:** Özellikle **BRSAN ve KBORU** 'nun yanı sıra **FRMPL** 'i beğenmemizi bir kez daha yapılan bütçe artışları teyit etti.
- ▲ **Maden Arama:** **CVKMD'ye** olan ilgimiz bir kez daha teyit edildi. Sarıalan sonrası buranın sıradanlaştırılmaması gerektiğini vurgulamıştık. Hükümetin yapısı olan **TRALT'ta** elbette bu süreçten yararlanacaktır.
- ▲ **Sanayi Altyapısı:** Özellikle bu konularda tecrübeli **GLRMK, ENKAI** gibi şirketlerin iş hacmi artabilir. Yavaştan **ORGE ve BRLSM'in** nasıl aksiyon alacağı gözetilmelidir.
- ▲ **Sağlık:** TSS ve TES kısıtlamalarına rağmen sağlık turizmi odağıyla burada iştah devam ediyor. **TNZTP ve LKMNH büyüme odağıyla yakından takip edilmeye devam edilmelidir**. Sadece hastane işletmeciliği değil ilaç sektöründe de **ONCSM, GENIL, SELEC, ORZAX ve DEVA** gibi şirketlere yönelik ilgi artabilir.
- ▲ **Sosyal Konut:** Burada ana motor **EKGYO'dan** geçecek olsa da gayrimenkul sertifikalarının yaygınlaştırılması ve sosyal konut kira odağıyla birlikte **TRGYO, RGYAS** gibi şirketlerin alacağı aksiyonlar gözetilmeli. Türkiye'de tek hedef fiyat verdiğimiz **DMLKT.G'nin değeri bir kez daha anlaşılmış oldu**.
- ▲ **Demiryolları:** Bu kısımda tema çizerken **KRDMA, KRDMB, KRDMD'yi** hep anlatmaya özen gösterdik. Buradan vazgeçilmemiş görünüyor. Bu grubun yanı sıra **ENKAI, GLRMK** gibi şirketlere bakılabilir.

Genel çerçevesiyle riskli varlıklar için genele yayılış etkisi gözlemlemeyi beklemesek dahi yeni gün itibariyle bir sonraki Eylül ayına kadar **olumsuz/olumlu** temaları sayfalarda anlattığımız şirket ve sektörlerde mutlak görülebilir.

Şirket bazlı çalışmalarımızda her iki OVP'yi kıyaslar nitelikte değerlendirmelerimiz mutlaka önümüzdeki günlerde olacaktır.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.