

Güne Bakış

BIST-100: 14.641,56 (%0,45), işlem hacmi 3.620 milyon ABD doları (3 aylık ortalamanın %7 altında). Gösterge Tahvil: %40,10 (-4 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 48,2570/48,2670.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), serbest fonlar ve portföy yönetim şirketlerine yönelik kuralları sıkılaştıran ve uzun süredir beklenen yeni düzenlemelerini açıkladı. Not edilmelidir ki: ABD ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nda karşılıklı ateş açmasıyla petrol fiyatı 90 ABD dolarının üzerine çıktı. Doğal gaz göstergesi TTF, tarihi yüksek seviyesi olan 68 EUR/MWh'de kalmaya devam ediyor. Son 1 ayda BIST-50'de en çok yükselenler/düşenler: PASEU (+%56), KTEV (+%36), BRSAN (+%26) / AEFES (-%24), CCOLA (-%23), AKSEN (-%20). Bugün Türk hisse senetlerinde bant içinde hareket eden bir piyasa bekliyoruz.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), serbest fonlar ve portföy yönetim şirketlerine yönelik kuralları sıkılaştıran yeni düzenlemelerini açıkladı... Serbest Fonlar: SPK'nın revize edilen yatırım fonları rehberi, serbest fonlara yönelik çerçeveyi önemli ölçüde sıkılaştırırken, uygun yatırımları genel olarak kısıtlamak yerine ağırlıklı olarak münferit hisselerde, ihraççılarda ve halka açıklık oranı düşük şirketlerdeki yoğunlaşmayı sınırlandırmaya odaklanıyor. Portföy Yönetim Şirketleri (PYŞ): Her bir portföy yöneticisi Ocak-29'dan itibaren en fazla 10 fon, Ocak-31'den itibaren ise en fazla yedi fon yönetebilecek; her fonun en az iki portföy yöneticisi olması gerekecek ve bir PYŞ tarafından kurulan serbest fon sayısı istihdam edilen portföy yöneticisi sayısını aşamayacaktır. PYŞ'ler için asgari başlangıç sermayesi lisans türlerine göre 250 milyon TL ile 500 milyon TL arasında değişecek olup, serbest fonların ortalama kolektif portföy büyüklüğünün %50'sinden fazlasını oluşturduğu şirketlerin ödenmiş sermayelerini nakden %10 oranında artırmaları gerekecektir. Hisse Pozisyonları: Bir serbest fonun bir şirketin halka açık paylarındaki payı; halka açıklık oranı %25'in altında olan şirketlerde en fazla %8, %25-50 arasındakilerde %6, %50-75 arasındakilerde %4 ve %75'in üzerindeki %2 ile sınırlandırılacaktır; aynı yönetici ve kurucu altındaki tüm menkul kıymet fonlarının toplam sahipliği ise bu oranların iki katı ile sınırlandırılacaktır. Tek başına %5'ten fazlasını temsil eden menkul kıymetler birlikte fon toplam değerinin %20'sini aşamazken, portföy yöneticisi veya üst yönetim tarafından kontrol edilen ihraççılara yönelik risk tutarı da %20 ile sınırlandırılmıştır. Önemli bir husus olarak, BIST 30 şirketleri bu serbest fonlara özel yoğunlaşma ve pozisyon limitlerinden muaf tutulmuş olup, bu durum büyük ölçekli hisseleri yeni çerçevede nispeten daha cazip hale getirmektedir. İhraççı Yoğunlaşması: İhraççı riski hisse senetlerini, borçlanma araçlarını, varantları, sertifikaları, gömülü türevleri ve swapları kapsayacaktır. Yönetişim ve Şeffaflık: Fon toplam değerinin %5 veya daha fazlasına ulaşan pozisyonlar için belgelenmiş araştırma ve analiz raporu ile yatırım kararı öncesinde Genel Müdür onayı gerekecektir. TEFAS'ta işlem gören serbest fonlar aylık yerine haftalık portföy dağılım raporu açıklamaya geçecek, büyük yatırımcı payları ise Merkezi Kayıt Kuruluşu bildirim eşikleri ile daha görünür hale gelecektir. Geçiş Süreci: 29 Ağustos 2026 itibarıyla yeni yoğunlaşma limitlerinin üzerinde olan mevcut pozisyonlar geçici tavan kabul edilecek ve artırılmayacaktır. Fonlar fazlalığının en az üçte birini Ekim-26 sonuna kadar, en az üçte ikisini Kasım-26 sonuna kadar azaltmak ve 31 Aralık 2026'ya kadar tam uyum sağlamak zorundadır. Yeni %20 tavanının üzerindeki Takasbank Para Piyasası pozisyonları ise daha hızlı bir takvime tabi olup, fazlalığının üçte biri Eylül-26 sonuna kadar, üçte ikisi Ekim-26 sonuna kadar tasfiye edilecek ve Kasım-26 sonuna kadar tam uyum sağlanması gerekecektir.

Güne Bakış

Piyasa Etkisi: Düzenlemeler serbest fonların halka açıklığı düşük hisselerde büyük paylar biriktirme imkanını azaltmalı, aynı portföy yönetim şirketi altındaki birden fazla fon arasındaki yoğunlaşmayı sınırlandırmalı ve küçük ile mikro ölçekli hisselerde potansiyel olarak satış baskısı yaratmalıdır; BIST 30 şirketlerine tanınan muafiyet ise büyük ölçekli hisselerle olan göreceli ilgiyi artırabilir. Sektör düzeyinde, artan personel, sermaye ve uyum gereksinimleri özellikle küçük portföy yönetim şirketleri için giriş engellerini ve faaliyet maliyetlerini yükseltirken, daha büyük ve sermaye yapısı güçlü yöneticileri destekleyecektir. (SPK, BloombergHT, Sabah, T24, Tera Yatırım)

Dış ticaret açığı Temmuz ayında yıllık %14 arttı... Aylık dış ticaret açığı Temmuz ayında yıllık %14 artarak 7,3 milyar ABD doları oldu. Ticaret Bakanlığı'nın ay başında öncü dış ticaret verilerini açıkladığını, dolayısıyla resmi duyurunun yeni bir haber olmadığını belirtmek gerekir. Temmuz ayında ihracat yıllık %3 artarken, ithalat yıllık %5 arttı. Bu detaylarla birlikte 12 aylık kümülatif dış ticaret açığının Temmuz itibarıyla 96,8 milyar ABD dolarına yükseldiğini hesaplıyoruz. Enerji ithalatı yıllık %13 artarken buna elektrikli teçhizat (+%6) ve plastik (+%7) artışları eşlik etti; makinelerde (-%3), otomotivde (-%22), demir-çelikte (-%1) ve kıymetli madenlerde (-%2) ise düşüşler görüldü. İhracat tarafında elektrikli teçhizat (+%18) ve plastikte (+%17) artışlar kaydedildi. İhracatın bölgesel dağılımına baktığımızda, Türkiye'nin AB'ye ihracatının yıllık %1 arttığını görüyoruz. Ana ticaret ortakları arasında ABD'ye (+%7), Irak'a (+%15) ve Romanya'ya (+%26) yapılan ihracatta ortalamanın üzerinde artışlar gözlemlenirken; İngiltere'ye (-%21), Fransa'ya (-%3) ve İspanya'ya (-%7) yapılan ihracatta düşüşler gerçekleşti. Dış ticaret verilerinin Temmuz ayında dengeli bir cari dengeye işaret ettiğini, Türkiye'nin Haziran itibarıyla 39 milyar ABD doları olan 12 aylık kümülatif cari açığının ise Temmuz ayında GSYH'nin yaklaşık %2,3'üne karşılık gelecek şekilde 40 milyar ABD dolarına doğru yükseleceğini tahmin ediyoruz. (TÜİK, Tera Yatırım)

Geçen hafta Türk hisse senetlerine toplam 106 milyon ABD doları net giriş olduğunu tahmin ediyoruz...

Tahmini girişler: EREGL (57 milyon ABD doları), EFOR (48 milyon ABD doları), TUPRS (35 milyon ABD doları), TRALT (33 milyon ABD doları), THYAO (29 milyon ABD doları). Tahmini çıkışlar: AKBNK (88 milyon ABD doları), ASELS (30 milyon ABD doları), GUBRF (28 milyon ABD doları), GARAN (26 milyon ABD doları), DSTKF (23 milyon ABD doları).

HALKA ARZ GÜNCELLEMESİ: İntetra Teknoloji sonuçları... İntetra Teknoloji 45 milyon ABD doları tutarında fon sağladı; payların yaklaşık %100'ü 652 bin yurt içi bireysel yatırımcıya tahsis edilirken kalanı yurt dışı bireysel ve yurt içi kurumsal yatırımcılara gitti. Halka arza 1,7 kat talep geldi. 2026 yılında 34 şirket halka arz edildi. Halka arz gelirleri 1,8 milyar ABD dolarına ulaştı. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Şirket Haberleri:

Avrupa şeker fiyatları yükselişte. Coca-Cola İçecek 2027T için not edilmeli ... Avrupa'da şeker vadeli işlemleri son dört haftada %25 artarak libre başına 18 ABD dolarına yükseldi. CCI için şirketin şeker maliyetlerinin 2026T için %96'sının, 2027T için ise %32'sinin hedge edilmiş (korunmuş) olduğunu hatırlatırız (bu oranlar, CCI'nın bu emtia için fiilen finansal koruma araçlarını kullanabildiği pazarlarda sırasıyla %100 ve %71'dir). Şeker, şirketin satılan malın maliyetinin (SMM) yaklaşık %20'sini oluşturmaktadır. Ayrıca Avrupa'ya en yakın pazarı olan Türkiye'de şeker fiyatlarının pancar çiftçilerini korumak amacıyla geçerli piyasa fiyatlarının oldukça üzerinde regüle edildiğini ve dünya şeker fiyatlarından ziyade yurt içi enflasyonu takip etme eğiliminde olduğunu hatırlatırız. CCI'nın diğer en büyük pazarları arasında yer alan Pakistan'da da şeker fiyatları regüle edilmiş bir sisteme tabidir.

Rekabet Kurumu, aralarında iki Hektaş iştirakinin de bulunduğu 18 bitki koruma ve bitki besleme şirketi hakkında soruşturma açtı... Rekabet Kurumu, ürün bazlı fiyatlar, satış hacimleri, hedefler, ödeme vadeleri ve iskonto oranları gibi rekabete duyarlı bilgilerin paylaşıldığı iddiasıyla bitki koruma ve bitki besleme pazarlarındaki 18 firma hakkında soruşturma başlattı. Dosyada tek bir ekonomik bütünlük olarak ele alınan Ferbis Tarım ve Sunset Kimya, Hektaş'ın iştirakleridir. Hektaş'ın doğrudan adı geçmemektedir. Kurum, bu tür paylaşımların rakipler arasındaki stratejik belirsizliği azalttığını ve koordinasyona yol açabileceğini savunmakta, sürecin olumlu sonuçlanmasının çiftçilerin bu ürünleri daha rekabetçi fiyatlar ve ödeme koşullarıyla almalarına imkan tanıyabileceğini belirtmektedir. Ayrıca soruşturma açılmasının bir ihlal anlamına gelmediği de not edilmiştir. (T24, Tera Yatırım)

KÜÇÜK ÖLÇEKLİ ŞİRKET HABERLERİ:

Katılımevim ana ortağından 10 milyar TL'ye kadar hisse alım taahhüdü aldı; pozitif. Pusula Finans Holding, piyasa koşullarına bağlı olarak 10 milyar TL'ye kadar KTLEV hissesi satın alma kararı aldı. Azami tutar, şirketin piyasa değerinin yaklaşık %2'sine ve halka açık piyasa değerinin yaklaşık %10'una karşılık gelmektedir. Zamanlama ve gerçekleşecek alım tutarı belirsizliğini korusa da, güçlü ortak desteği ve hisselerle yönelik potansiyel ek talep pozitifdir. (KAP, Tera Yatırım)

Kalyon Güneş Teknolojileri tahsisli sermaye artırımı için SPK onayını aldı; sınırlı pozitif. İşlem azami 3,5 milyar TL fon sağlamayı hedeflerken, tüm yeni paylar daha önce şirkete aktarılan fonlar karşılığında hakim ortak Kalyon Teknoloji'ye tahsis edilecektir. Nihai nominal ihraç tutarı tahsisli satış fiyatına bağlı olacak olup, halka açıklık oranının %10'un üzerinde kalması gerekmektedir. Ortak fonlamanın özkaynağa dönüştürülmesi bilançoğu desteklemekle birlikte, işlem yeni bir nakit girişi yaratmamakta ve seyreltme (sulandırma) riski içermektedir. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Birleşim Mühendislik İstanbul Finans Merkezi projesi için 334 milyon TL'lik ek sözleşme imzaladı; pozitif. Şirket ve bağlı ortaklığı Erde Mühendislik, KDV dahil 333,9 milyon TL tutarında mekanik ve elektrik işleri sözleşmesi imzalayarak projedeki toplam sözleşme bedelini 1,05 milyar TL'ye taşıdı. Dört ay içinde tamamlanması planlanan iş, yakın vadeli gelir görünürlüğüne desteklemektedir. (KAP, Tera Yatırım)

YEO Teknoloji Azerbaycan'da 9,5 milyon ABD doları tutarında enerji depolama sözleşmesi imzaladı; sınırlı pozitif. Azerenerji ile imzalanan anahtar teslim sözleşme; Nahçıvan'da şebeke işleri ve mevcut güneş enerjisi santrali ile entegrasyon dahil olmak üzere 40 MWh bataryalı enerji depolama sisteminin mühendislik, tedarik, kurulum ve devreye alma işlerini kapsamaktadır. Sözleşme 2025 mali yılı satışlarının yaklaşık %3'üne karşılık gelmekte olup şirketin enerji depolama referanslarını ve Azerbaycan'daki konumunu güçlendirmektedir. (KAP, Tera Yatırım)

HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ

Yasal Çekinceler

Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.