

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|         |         |         |          |            |
|---------|---------|---------|----------|------------|
| USD/TL  | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
| 48,9799 | 55,8194 | 1,1389  | 12.899   | 6599,2     |

ABD-İran arasında diplomatik çözüm beklentileri zayıflarken, risk iştahı azalıyor

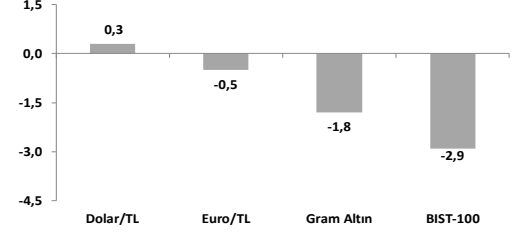
- ABD'de Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi eylülde 3,6 puan düşüşle 48,1'e geriledi.
- Dayanıklı mal siparişleri ağustosta öncü veriye göre aylık bazda değişim göstermedi (%0,0).
- Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre; yabancı turist sayısı ilk sekiz ayda yıllık %1,8 azaldı.

Yeni haftanın başlangıcında küresel risk iştahı ABD Başkanı Trump'ın İran'ın ateşkes ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik teklifini reddetmesiyle gerilerken, önceki haftayı diplomatik çözüm iyimserliğiyle 104\$'da yatay tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %2,3 artarak 107\$ ile tekrar savaş dönemi ortalamasının üzerinde işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort.: 102\$). Diğer yandan Trump'ın dün Katar arabuluculuğunda bu hafta diplomatik temasların hızlanacağını açıklaması ve İran Dışişleri Bakanı Erakçı'nın diplomatik çözüm arayışının sürdürdüğünü belirtmesi diyalog kanallarının tamamen kapanmadığı sinyali verse de, görüşmelerde İran'ın yaptırımların hafifletilmesi ve deniz ablukasının kaldırılması önceliklerinden vazgeçmeyeceğini duyurması, ABD tarafının da nükleer program konusunda ilave tavizler talep etmeyi sürdürmesi taraflar arasında temel görüş ayrılıklarının korunduğuna işaret ediyor. Sahada ise İran destekli Yemenli Husiler ile Suudi Arabistan arasındaki çatışmalar devam ediyor. Dün ayrıca İran basınında İran'ın Hürmüz Boğazı'nda hafta sonu 19 gemiye müdahale ettiği haberi paylaşılmıştı. **10 yıllık ABD tahvil** geriye yeni güne 5 baz puan artışla son 19 yılın yeni zirvesi olan %5,21'de başlarken, **dolar endeksindeki** yukarı yönlü eğilim bu sabahki %0,1 artışla korunuyor. Değerli metallerde satış baskısı devam ediyor. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa vadeli işlemleri Bölge'nin ana endekslerinde pozitif açılışa işaret ediyor. ABD vadeli ile Asya seansındaki işlemlerde ise genele yayılan satıcılı seyrin ön planda.

**MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü olumlu seyreden jeopolitik haber akışlarıyla %0,58 değer kazanırken, haftayı %0,89 artışla tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %1,21 ve %2,06 yükseldiği geçen hafta, yapay zeka bağlantılı teknoloji hisseleri ile diğer sektörler; ölçek bazında ise **Muhteşem Yedili** (%+3,04) grup ile faiz hassasiyeti yüksek olan küçük işletmelerin yer aldığı **Russell 2000** (%-0,80) arasındaki ayrışma devam etti. Sektörel detayda, teknoloji (%+3,11), iletişim (%+2,15) ve sağlık (%+1,70) sürükleyici oldu. En fazla değer kaybedenler ise enerji (%-2,99) ve enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (%-3,20) ile finans (%-1,58) ve uzun vadeli faizlerdeki yukarı yönlü seyirden olumsuz etkilenen gayrimenkul (%-1,38) oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** enerji fiyatlarındaki gerilemeden destek bularak haftayı %0,50 yükselişle tamamladı. Geçen hafta %9,4 gerileyen Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah %1,6 artışla 73€'da işlem görüyor. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah genele yayılan satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %1,82, **Japonya'da Nikkei 225** %0,17 ve **Güney Kore'de KOSPI** %2,32 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'ye atfedilen bir sonraki faiz artışı olasılığı aralık ayında ağırlık kazanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam artış 35 baz puanı. **Fed vadeli faiz kontratlarında**, geçen hafta faaliyete dair güçlü sinyaller veren PMI verisi, FOMC üyelerinden gelen ilave faiz artış sinyalleri ve artan jeopolitik belirsizlikler bileşiminde ekim ayı faiz artış olasılığı bu sabah %68'e yükselirken, önümüzdeki bir yıllık vade için fiyatlanan toplam faiz artışı 94 baz puanı ulaştı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 16 baz puan artışla %5,16'ya, 2 yıllık getirisi 11 baz puan artışla %4,85'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,7 değer kazandı (100,97). **Euro/dolar** paritesi haftayı %0,8 düşüşle 1,138 seviyesinde tamamladı. Faiz artış beklentileri ve dolar endeksindeki yukarı yönlü eğilimle geçen hafta %2,1 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %2,1 düşüşle 4197\$'da, haftalık %3 gerileyen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %3,5 kayıpla 62\$'da işlem görüyor.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksinde son iki aydır düşüş gösteriyor;** endeks eylül ayında nihai veriye göre 3,6 puan düşüşle mayıs ayından bu yana en düşük seviye olan 48,1'e geriledi (öncü veri: 47,8). Beklentiler endeksi mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine inerek manşet endekste ki düşüşte etkili oldu (51,5→46,3). Mevcut durum endeksinde düşüş daha sınırlı kaldı (51,9→50,9). Enflasyon beklentileri yükseldi; 12 ay sonrası enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %4,6'ya yükselirken (hazirandan bu yana en yüksek seviye), beş yıllık beklenti 0,1 puanlık artışla %3,4'e çıktı. Yüksek seyreden enflasyon beklentileri, tüketici güveni üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** temmuz ayındaki aylık %0,9 artışın ardından ağustosta öncü veriye göre 0,1 milyar \$ azalarak (beklenti: %0,3) 338,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler ulaştırma kalemi hariç tutulduğunda %0,3, savunma kalemi hariç tutulduğunda ise %0,1 arttı. Son dört ayın içinde düşüş gösteren ulaştırma ekipmanları %0,6 düşüş gösterdi.
- Yurt dışında yeni yoğun bir hafta;** yarın ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Çarşamba ABD'de ADP istihdam, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE), Çin'de imalat sanayi PMI, Almanya'da öncü TÜFE, Perşembe günü küresel çapta imalat PMI ve ABD'de ISM imalat sanayi endeksi, Euro Bölgesi'nde öncü TÜFE, Cuma günü ABD'de tarım dışı istihdam bu hafta içinde açıklanacak önemli veriler arasında yer alıyor.
- Yurt içinde Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre;** yabancı turist sayısı ağustosta ayında yıllık bazda yatayla yakın seyretti. Böylece Ocak-Ağustos döneminde yıllık %1,8 azalışla 34,8 milyona geriledi. İlgili dönemde Rusya'dan (%3,6) gelen turist sayısı artarken, Almanya (%-0,2), İngiltere (%-9,6) ve İran'dan (%-1,7) gelen turist sayısı azaldı.
- Yurt içinde** bu hafta yarın eylül ayı ekonomik güven endeksi, Çarşamba günü işsizlik oranı, nihai ağustos ayı dış ticaret, Perşembe günü ise ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi verileri açıklanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                |      |     |
|------------------------------------------------|------|-----|
| ABD Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (eylül) | 11,6 | 7,3 |
|------------------------------------------------|------|-----|

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 25/09 | 24/09 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 36,88 | 36,72 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 35,41 | 35,27 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 5,16  | 5,20  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 3,60  | 3,60  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|         | 25/09  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|---------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL   | 48,92  | 0,1        | 0,3       | 13,9          |
| €/TL    | 55,78  | 0,1        | -0,5      | 10,4          |
| €/£     | 1,14   | 0,1        | -0,8      | -3,0          |
| \$/Yen  | 157,28 | -1,0       | 0,3       | 0,4           |
| GBP/\$  | 1,32   | 0,2        | -1,1      | -1,7          |
| Bitcoin | 84.536 | 0,6        | 4,3       | -3,6          |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 25/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 12.899  | 0,1        | -2,9      | 14,5          |
| S&P 500    | 7.743   | 0,5        | 1,2       | 13,1          |
| FTSE-100   | 10.695  | 0,1        | 0,3       | 7,7           |
| DAX        | 25.409  | 0,6        | 0,4       | 3,7           |
| SMI        | 13.946  | 0,3        | 1,2       | 5,1           |
| Nikkei 225 | 66.364  | 1,3        | 2,1       | 31,8          |
| MSCI EM    | 1.732   | 0,0        | 1,3       | 23,4          |
| Şangay     | 3.888   | 0,0        | -0,6      | -2,0          |
| Bovespa    | 183.477 | -0,3       | -0,9      | 13,9          |

## Emtia Fiyatları

|                  | 25/09   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 104,3   | -2,1       | 0,4       | 71,4          |
| Altın (\$/ons)   | 4.285   | 0,2        | -2,1      | -2,8          |
| Gram Altın (TL)  | 6.734,5 | 0,2        | -1,8      | 12,9          |
| Bakır (\$/libre) | 669,6   | -0,3       | 1,2       | 17,8          |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- Finansal piyasalar yeni haftaya sermaye piyasalarında hafta sonu gelen düzenlemelerle başlıyor: SPK, bu kapsamda tasfiye sürecindeki fonlardaki yatırımcı işlemlerine ilişkin 16 Eylül tarihini baz alarak tasfiye sürecine girme ve ödeme koşullarına ilişkin kuralları tahsis etti. SPK ayrıca fon işlemleri kaynaklı olarak bazı kişi, şirket ve fonlara ilişkin daha sonra kısmen revize edilen tedbir kararları açıkladı. Alınan kararların hafta başı itibarıyla hisseler üzerinde baskılayıcı etkisi olabilir. Gündem açısından bugün önem taşıyan bir başka gelişme ise Cumhurbaşkanı Erdoğan liderliğinde yapılacak Bakanlar Kurulu toplantısı olacak. Toplantı kapsamında Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Kurula fonlar hakkında sunum yapacak. Ayrıca basında yer alan haberlere göre Salı günü konu hakkında ekonomi yönetiminin Cumhurbaşkanı Erdoğan ile bir toplantı daha yapması ve konu hakkında yol haritasının netleşmesi bekleniyor. BİST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,9 kayıpla tamamlarken, BIST-30 hisseleri daha iyi bir performans sergiledi. Sektörel bazda ise demir/çelik, havacılık, telekomünikasyon ve bankacılık hisseleri pozitif ayrıştı. Geçtiğimiz hafta açıklanan hisse güncellemelerini içeren yeni endeks hesaplamaları bu hafta Perşembe gününden itibaren başlayacak. Ayrıca piyasa açısından haftanın veri takviminde öne çıkan bir konu yarın açıklanacak ağustos ayı toplu banka kârları olacak. Yeni haftaya başlarken küresel tarafta da ABD-İran görüşmelerinin sonuçsuz kalmasıyla Brent petrolün yeniden 106 doların üzerine çıktığı görülüyor. BIST'in haftanın ilk gününde bir miktar satış baskısı görme beklenbilir.
- Teknik Yorum:** Endeks haftanın son işlem gününü %0,09 yükselişle 12.899 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 12.840–12.997 bandında hareket eden endeks, önceki günkü %2,74'lük sert düşüşün ardından dar bir bandta dengelenmeye çalıştı. Gün içindeki 12.997 seviyesine kadar gelen tepki korunmadı ve kapanış hareket alanının %38'inde gerçekleşti. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının yalnızca %65'inde kalması da gerek alım gerek satış tarafında güçlü bir katılım oluşmadığını gösteriyor. Son fiyat hareketinin en önemli tarafı, yeniden gündeme gelen 12.817-12.626 ana dip bölgesinin şimdilik korunması oldu. Yeni dip oluşmaması ve ardından gelen sınırlı tepki 12.817–12.840 bölgesinde alıcıların yeniden devreye girdiğine işaret ediyor. Ancak tepkinin zayıf kalması ve günün üst bölümünde kapanış yapılamaması nedeniyle henüz güçlü bir çift dip veya kalıcı taban teyidinden söz etmek için erken. Teknik yapı halen belirgin biçimde negatif. BIST100 EMA20 (13.640), EMA50 (13.894) ve EMA200'ün (13.365) tamamının altında bulunuyor. EMA20'nin EMA50 altında kalması ve iki ortalama arasındaki farkın yaklaşık 254 puana genişlemesi, kısa vadeli düşüş eğiliminin devam ettiğini gösteriyor. Fiyat ile EMA200 arasındaki farkın da yaklaşık 466 puana ulaşması, geçtiğimiz günlerde izlediğimiz EMA200 çevresindeki denge arayışından belirgin biçimde uzaklaştığını ortaya koyuyor. XU030 tarafında fiyat değişimi neredeyse sıfır olmasına rağmen piyasa içi yapı BIST100'e göre daha olumlu. Endeks günü %0,04 yükselişle 15.947 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 15.884–16.112 bandında hareket etti ve kapanış günlük hareket alanının %27'sinde kaldı. Piyasa katılımı ise işlem gününün en olumlu göstergesi oldu. XU030 kapsamındaki 21 hisse yükseldi, 9 hisse geriledi; yükselen hisse oranı %70'e çıktı. GUBRF %6,45, TOASO %3,76 ve TRALT %2,98 ile yükselişe öncülük etti. Buna karşılık DSTKF %9,97, PETKM %4,27 ve EKGYO %1,69 ile negatif ayrıştı. Aşağıda 12.817-12.626 seviyesini ana teknik eşik olarak izlemeye devam ediyoruz. Bu seviyenin aşağı kırılması ve altında kapanışlar görülmesi halinde daha belirgin bir zayıflama eğilimi görülebilir. Yukarıda ilk önemli eşik artık 13.000 psikolojik bölgesi. Bugünkü zirvenin 12.997'de kalması bu seviyenin kısa vadede fiyat tarafından da teyit edildiğini gösteriyor. 13.000'in geri alınması halinde 13.123–13.169 bölgesi, ardından EMA200 13.365 gündeme gelebilir. Genel görünümde BIST100 kısa vadeli negatif trend içerisinde kritik 12.817 dip bölgesinde denge arıyor. Haftanın son işlem gününde yeni dip oluşmaması, volatilitenin daralması ve yükselen hisse oranının %70'e çıkması satış baskısının hafiflemeye başladığına dair ilk işaretleri veriyor. Buna karşılık endeks halen üç ana hareketli ortalamasının altında ve son tepki düşük hacimle sınırlı kaldı. Bu nedenle 12.817'nin korunması taban arayışını güçlendirebilir; 13.000 ve ardından 13.123–13.169 bölgesinin geri alınması ise tepkinin güç kazandığına dair ilk fiyat teyitlerini getirebilir. BIST100 için 12.840–12.817-12.626 bölgesi destek; 13.000–13.123–13.365 direnç olarak izlenebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

## Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

| Endeks Değ (%)    | Gün | Hafta | Ay    | YBB  |
|-------------------|-----|-------|-------|------|
| BIST-100          | 0,1 | -2,9  | -10,9 | 14,5 |
| BIST-30           | 0,0 | -1,5  | -4,6  | 30,5 |
| Banka Endeksi     | 0,0 | -0,8  | 0,4   | -1,6 |
| Sınai Endeks      | 0,0 | -4,5  | -13,0 | 23,6 |
| Hizmetler Endeksi | 0,5 | -2,1  | -11,9 | 7,1  |

## Piyasa Verileri

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL)  | 12.359.685 |
| Bankalar Piy. Değ.         | 2.296.058  |
| Holdingler Piy. Değ.       | 1.994.176  |
| Sanayi Piy. Değ.           | 5.090.977  |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)   | 129.943    |
| BIST100 Ort. Halka Açıklık | 32%        |

## En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

|                        |       |       |
|------------------------|-------|-------|
| Mia Teknoloji          | 10,00 | 958,8 |
| Kuyas Yatırım          | 9,99  | 868,9 |
| Gratürk Holding        | 9,94  | 195,7 |
| Eczacıbaşı İlaç        | 9,42  | 611,3 |
| Gen İlaç ve Sağlık Üri | 8,89  | 321,9 |

## En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

|                         |        |      |
|-------------------------|--------|------|
| Margun Enerji           | -10,00 | 3,5  |
| Ral Yatırım Holding     | -10,00 | 3,6  |
| Pasifik Eurasia Lojisti | -9,99  | 7,5  |
| Kiler Holding           | -9,99  | 91,5 |
| Katılımevim Tasarruf    | -9,99  | 41,3 |

## En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

|                   |       |        |
|-------------------|-------|--------|
| Sasa              | -1,42 | 7342,3 |
| Astor Enerji      | 0,29  | 6811,2 |
| Tüpraş            | -1,16 | 6788,1 |
| Aselsan           | 1,22  | 6710,6 |
| Türk Hava Yolları | 0,78  | 6095,2 |

## VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

|              |         |      |         |
|--------------|---------|------|---------|
| F_XU0301026  | 16293,0 | 0,1  | 212.706 |
| F_XU0301226  | 17073,0 | 0,1  | 3.384   |
| F_USDTRY1026 | 50,27   | -0,1 | 103.194 |
| F_EURTRY1026 | 57,39   | 0,2  | 1.421   |

## Açık Pozisyon Adet Değ.

|              |           |         |
|--------------|-----------|---------|
| F_XU0301026  | 416.251   | -21.224 |
| F_USDTRY1026 | 2.081.497 | 86.898  |

## Şirket Haberleri

- Kardemir (KRDMD; Nötr; 12A HF: 52 TL)** Yönetim Kurulu, 25 Eylül 2026 tarihinde dört ay süreli yeni bir pay geri alım programı başlattı. Program kapsamında, çıkarılmış sermayenin %1'ine karşılık gelen 11,4 milyon TL nominal değerli paya kadar geri alım yapılabilecek. Programa ayrılan azami kaynak 750 milyon TL olarak belirlendi. Şirket aynı gün, 5 Mayıs 2023 tarihli önceki geri alım programının sona erdiğini açıkladı. Önceki program kapsamında, sermayenin %0,27'sine karşılık gelen 3.068.245 TL nominal değerli A grubu pay 15,96 TL/pay ortalama fiyatla, sermayenin %0,39'una karşılık gelen 4.400.000 TL nominal değerli D grubu pay ise 17,49 TL/pay ortalama fiyatla geri alınmıştı. Hesaplamalarımıza göre toplam maliyet 125,9 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket ayrıca 22 Ekim 2026 tarihinde saat 14.00'te Karabük'te olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmasına karar verdi. Gündemde, Yönetim Kurulu tarafından yapılan üye seçimlerinin onaya sunulması, Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ve pay geri alım işlemleri hakkında bilgilendirme yapılması yer alıyor. A, B ve D grubu pay sahipleri, Yönetim Kurulu adaylarını belirlemek üzere aynı gün saat 10.00'da ayrı ayrı toplanacak.
- Rönesans Gayrimenkul (RGYAS; EÜG; 12A HF: 409 TL)** SPK'nın, Şirketin %100 bağlı ortaklığı Cevizli Gayrimenkul'ü (Kahramanmaraş Piazza AVM) kolaylaştırılmış usulde devralmasına 23 Eylül 2026 tarihinde onay verdiğini açıkladı. Birleşme, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar esas alınarak gerçekleştirilecek. Cevizli, tüm aktif ve pasifleriyle birlikte şirkete devredilecek ve tasfiyesiz olarak sona erecek. İşlem kolaylaştırılmış usulde gerçekleştirileceği için sermaye artırımları ve yeni pay ihracı yapılmayacak, şirketin 331 milyon TL tutarındaki sermayesi ve ortaklık yapısı değişmeyecek. Pay sahipleri için ayrılma hakkı doğmayacak ve işlem genel kurul onayına sunulmayacak. Şirket, onayla birlikte birleşme sözleşmesinin yürürlüğe girdiğini ve tescil işlemlerine başladığını açıkladı. Birleşme gerekçesi olarak operasyonların tek bir şirket altında toplanması, kurumsal yapının sadeleştirilmesi ve maliyet avantajı sağlanması gösterildi. Cevizli zaten tam konsolide edildiğinden, işlem konsolide bilançoda herhangi bir değişikliğe yol açmayacak.
- Türk Altın İşletmeleri (TRALT; Öneri Yok)** Yönetim Kurulu, 25 Eylül 2026 tarihinde grup şirketlerinin kurumsal yapısını sadeleştirmek amacıyla, TR Tedarik Danışmanlık ve Araç Kiralama'nın sermayesinin %44'ünü temsil eden 6,6 milyon TL nominal değerli payın ilişkili taraf Türk Altın Holding'e 9,68 milyon TL bedelle peşin satılmasına karar verdi. Karar, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayıyla alındı. Pay başına satış fiyatı yaklaşık 1,4667 TL olarak belirlendi ve satışın ardından şirketin iştirake payı kalmayacak. SGD Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda tutar 21,92 milyon TL olarak belirlendi. Şirket, işlemin pazarlık usulüyle değerlendirme raporuna yakın bir değer üzerinden gerçekleştirildiğini açıkladı. İşlemden VUK esasına göre 447 bin TL kâr doğuyor. Satılan iştirak, şirketin aktif toplamının yaklaşık %0,0107'sine, işlem bedeli ise son yıllık hasılatının yaklaşık %0,0687'sine karşılık geliyor.
- Türk Hava Yolları (THYAO; Nötr; 12A HF: 330 TL)** 2027'de personel maliyetlerinde tasarruf hedefliyor. Türk Hava Yolları, "Hedef 12" verimlilik programı kapsamında kokpit, kabin ve yer personelinin bazı ücret ve çalışma koşullarını kapsayan bir dizi düzenlemeyi hayata geçiriyor. Hava-İş'e göre değişiklikler fazla mesai, uçuşa bağlı ödemeler, harcırahlar ve bazı ek ödemeleri kapsarken, düzenlemelerin büyük bölümünün Ocak 2027'den itibaren yürürlüğe girmesi bekleniyor. Sendika, 25 Eylül'de THY yönetimiyle gerçekleştirdiği toplantının ardından önerilen değişiklikleri kabul etmediğini açıkladı.
- Havacılık: Ağustos turizm verisi: Yabancı ziyaretçi sayısı yoğun sezonda yatay seyretti.** Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı ağustos ayında yıllık bazda yatay seyrederken 7,0 milyon oldu. 8A26'da yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %1,8 düşüşle 34,8 milyon olarak gerçekleşti. Antalya, 2,5 milyon ziyaretçiyle ağustos ayındaki toplam yabancı ziyaretçilerin %36,2'sini oluştururken, İstanbul 1,9 milyon ziyaretçi ve %27,7 payla ikinci sırada yer aldı. Kaynak pazarlara göre Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısı yıllık %6,2, İran'dan gelen ziyaretçi sayısı %15,1 artarken, İngiltere'den gelen ziyaretçi sayısı %7,5 geriledi.
- Otomotiv: ACEA çalışması "Made in EU" gerekliliklerinin uygulanmasındaki zorluklara işaret ediyor.** ACEA tarafından Ricardo'ya hazırlatılan yeni bir çalışma, AB'nin Industrial Accelerator Act kapsamında önerilen bazı yerel içerik gerekliliklerinin özellikle ağır ticari araçlar açısından uygulanmasının zor olabileceğine işaret ediyor. Önerilen kurallar bugün uygulansaydı, Avrupa'da üretilen orta ve ağır ticari araçların yaklaşık yarısı batarya hücreleri için öngörülen "Made in EU" gerekliliğini karşılayamayacaktı. Çalışma ayrıca, AB'de üretilen kamyonlarda kullanılan batarya hücrelerinin %5'inden daha azının 2027'de AB veya Birleşik Krallık menşeli katot aktif malzemesi içermesinin beklendiğini tahmin ediyor. Bulgular, yerel tedarik edilen batarya bileşenlerinin mevcudiyetinin önerilen yerleştirme takvimini desteklemek için yeterli olmayabileceğine işaret ediyor. Bu nedenle ACEA, gerekliliklerin özellikle ağır ticari araçlar için daha kademeli uygulanmasını ve zorunlu yerel içerik eşiklerinin Avrupa'daki fiili tedarik imkanlarıyla uyumlu hale getirilmesini savunuyor. Çalışmanın, "Made in EU" çerçevesinin uygulanmasına ilişkin potansiyel zorluklara işaret ettiğini düşünüyoruz. Nihai kapsam, takvim ve ülke bazındaki uygulama ise Avrupa otomotiv tedarik zincirine yüksek ölçüde entegre olan Türkiye açısından önemini koruyor.
- Meyve ve sebze tedarik zincirindeki araçlara yönelik yeni düzenleme:** Sabah Gazetesi haberine göre, Ticaret Bakanlığı meyve ve sebze tedarik zincirinin takibine yönelik yeni bir düzenleme üzerinde çalışıyor. Haksız fiyat oluşumunun önüne geçmek amacıyla Ticaret Bakanı Ömer Bolat, yeni düzenlemenin üreticiden perakendeye uzanan tedarik zincirindeki aracı sayısını azaltmayı hedeflediğini belirtti. Tedarik zincirinin tamamının kayıt altına alınması da planlanıyor. Hatırlanacağı üzere, 41 meyve ve sebze distribütörü yöneticisi hakkında gözaltı kararı çıkarılmıştı. Kapsamımızdaki halka açık gıda perakendecileri Migros, ŞOK ve BİM'in ürünlerini doğrudan üreticilerden tedarik ettiğini belirtelim.

## Şirket Haberleri

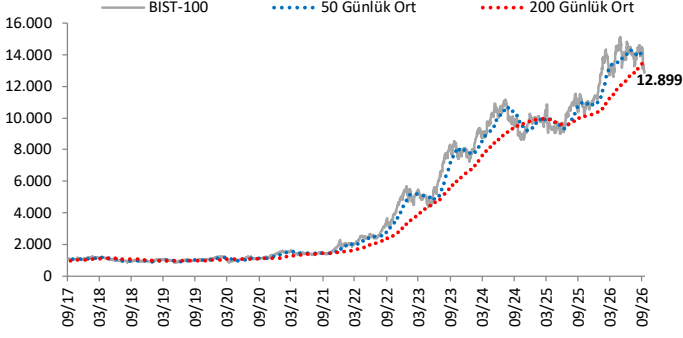
| HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ |       |                   |                |                    |                   |                     |                        |                  |
|----------------------------|-------|-------------------|----------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| Şirket                     | Kodu  | Brüt Temettü (TL) | Brüt Verim (%) | Bedelsiz Oranı (%) | Bedelli Oranı (%) | Bedelli Fiyatı (TL) | Teorik/Ref. Fiyat (TL) | Son Kapanış (TL) |
| Lokman Hekim               | LKMNH | 0.2315            | 1.9%           | -                  | -                 | -                   | 12.05                  | 12.28            |

| PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ            |       |           |                  |                   |  |  | Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı |
|---------------------------------------|-------|-----------|------------------|-------------------|--|--|-----------------------------------------------------|
| Şirket                                | Kodu  | Pay Adedi | Fiyat Bandı (TL) | Tutar (milyon TL) |  |  |                                                     |
| Pc İletişim ve Medya Hizmetleri       | PCILT | 50,000    | 30.86            | 1.5               |  |  |                                                     |
| Etiler Gıda                           | ETILR | 4,726,473 | 6.63             | 31.3              |  |  |                                                     |
| Limak Doğu Anadolu Çimento            | LMKDC | 50,000    | 22.72            | 1.1               |  |  |                                                     |
| Emlak G.M.Y.O.                        | EKGYO | 260,000   | 19.23            | 5.0               |  |  |                                                     |
| Lokman Hekim                          | LKMNH | 4,000     | 11.90            | 0.0               |  |  |                                                     |
| Ekinciler Demir ve Çelik              | EKDMR | 133,000   | 32.80            | 4.4               |  |  |                                                     |
| Mavi Giyim                            | MAVI  | 200,000   | 37.41            | 7.5               |  |  |                                                     |
| Dağı Giyim                            | DAGI  | 4,100,050 | 5.51             | 22.6              |  |  |                                                     |
| Tureks Turizm                         | TUREX | 2,742,423 | 5.80             | 15.9              |  |  |                                                     |
| Türk Telekom                          | TTKOM | 365,000   | 54.61            | 19.9              |  |  |                                                     |
| Masfen Enerji                         | MASFN | 167,731   | 38.14            | 6.4               |  |  |                                                     |
| Gedik Yatırım                         | GEDIK | 345,000   | 5.06             | 1.7               |  |  |                                                     |
| Ahlatçı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat. | AHGAZ | 335,654   | 44.26            | 14.9              |  |  |                                                     |
| Tgs Dış Ticaret                       | TGSAS | 2,849     | 103.82           | 0.3               |  |  |                                                     |
| Ldr Turizm                            | LIDER | 200,000   | 9.34             | 1.9               |  |  |                                                     |
| Granturk Holding                      | GRTHO | 10,000    | 108.50           | 1.1               |  |  |                                                     |
| Rainbow Polikarbonat                  | RNPOL | 1,400,000 | 2.04             | 2.9               |  |  |                                                     |
| Akfen G.M.Y.O.                        | AKFGY | 2,100,000 | 2.44             | 5.1               |  |  |                                                     |
| Ulusal Faktoring                      | ULUFA | 3,000,000 | 1.47             | 4.4               |  |  |                                                     |
| Tukaş                                 | TUKAS | 2,031,121 | 2.29             | 4.7               |  |  |                                                     |
| Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret        | MERCN | 30,562    | 14.08            | 0.4               |  |  |                                                     |
| Alfa Solar Enerji                     | ALFAS | 100,000   | 33.38            | 3.3               |  |  |                                                     |
| Oylum Sınai Yatırımlar                | OYLUM | 26,756    | 6.05             | 0.2               |  |  |                                                     |
| Net Holding                           | NTHOL | 240,000   | 36.96            | 8.9               |  |  |                                                     |
| Atakey Patates Gıda                   | ATAKP | 80,000    | 35.95            | 2.9               |  |  |                                                     |
| Dct Trading Dış Ticaret               | DCTTR | 48,298    | 3.65             | 0.2               |  |  |                                                     |
| Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama        | SUWEN | 860,500   | 4.93             | 4.2               |  |  |                                                     |
| Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri           | GENIL | 650,000   | 6.40             | 4.2               |  |  |                                                     |
| Blume Metal Kimya                     | BLUME | 50,000    | 37.24            | 1.9               |  |  |                                                     |
| <b>Toplam</b>                         |       |           |                  | <b>178.7</b>      |  |  |                                                     |

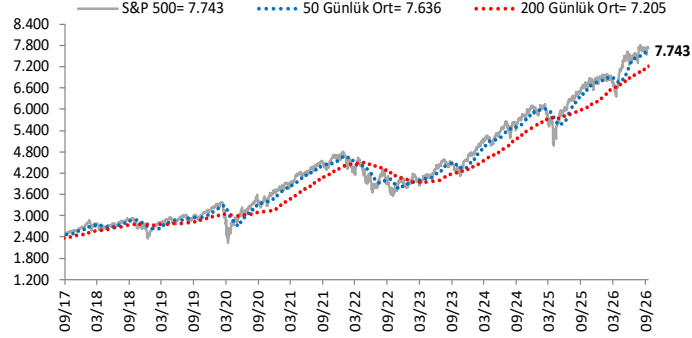
| BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ |      |                     |                   |                     |
|------------------------------------------------|------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Şirket                                         | Kodu | Mevcut Sermaye (TL) | Bedelli Oranı (%) | Bedelli Tutarı (TL) |
| Alkim Kağıt                                    | ALKA | 735,000,000         | 37.5%             | 275,625,000         |

# Göstergeler

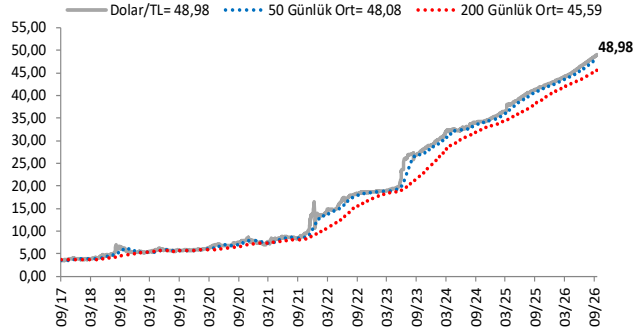
## BIST-100 (bin)



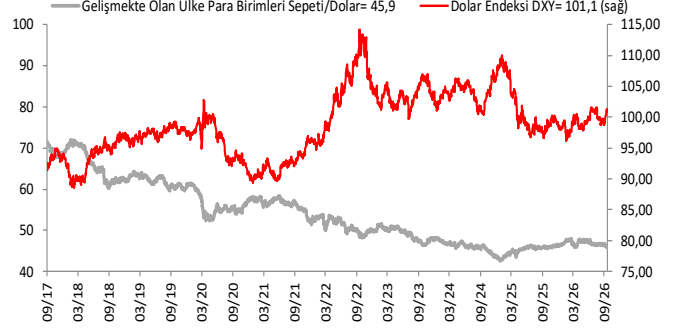
## S&P 500



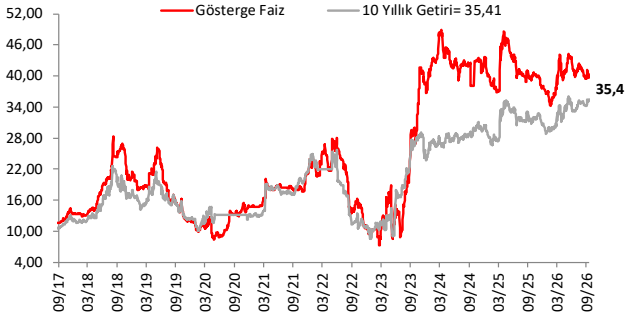
## \$/TL



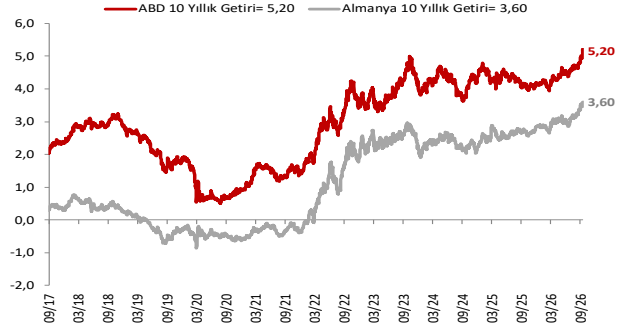
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



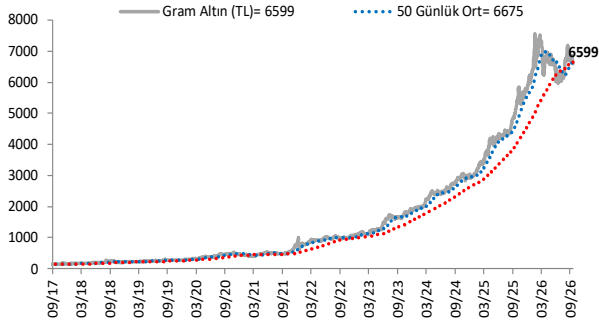
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



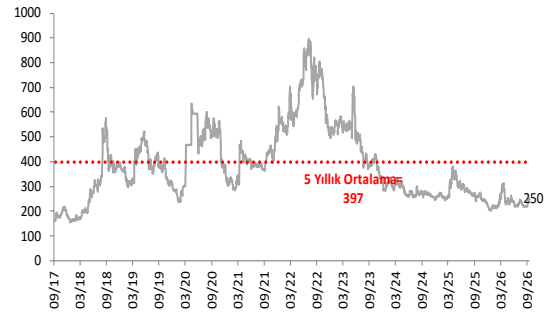
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## Gram Altın (TL)



## 5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto:Sercan.Piskin@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



**AKYatırım**

**AKBANK**

**Ekonomik Araştırmalar**