

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Enflasyon verisi sonrası Türkiye varlıklarında sert satış

Dünya borsaları küçük adımlar ile yükselmeye devam ediyor. ABD hükümetinin kapanması piyasalarda risk iştahını bozmak için yeterli olmadı. Amerika'dan Avrupa'ya, Asya'dan Afrika'ya yayılan bir yükseliş görülüyor. Hamas ve İsrail arasında ateşkes Ortadoğu'da jeopolitik risk primini düşürerek risk iştahını destekliyor. Kapanışa doğru ABD teknoloji hisselerine gelen satış yükseliş trendinin sona ermesinin işareti mi, yoksa teknik bir düzeltme mi olarak görmek lazım? Biz teknik düzeltme ve teknolojiyen diğer hisselerle rotasyon olarak görmek eğilimindeyiz. Teknoloji hisseleri gerilerken, banka, enerji, sağlık hisseleri değer kazanmaya devam ediyor. Faiz düşüşüne duyarlı küçük hisseler büyük hisseleri yeniyor.

ABD hükümetinin kapanması uzun sürerse bu hava bozulur mu? Piyasalar iki hafta sürecektir bir kapanış fiyatlıyor. Bu sürenin bir ay ve üzerine uzaması ve kamudan işden çıkarmaların artması durumunda geçici ve sınırlı bir satış dalgası görebiliriz. Ama bu satış ana yükseliş trendinde bir bozulmadan çok bir düzeltme olarak görürüz.

Borsa İstanbul dünyanın gerisinde kalmaya devam ediyor. Mart ayında siyasi şok ile başlayan negatif ayrışma, reel olarak değer kaybeden Türk lirası, beklentilerin üzerinde gelen enflasyon ve Merkez Bankası'nın adım küçülteceği endişesi ile devam ediyor. MSCI Çin Harici Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi sene başından beri %23 kazandırırken MSCI Türkiye'nin getirisi %3 ile sınırlı kaldı.

Bankacılık bu süreçte en çok değer kaybeden sektör konumunda. BİST-100 endeksi sene başından beri %9 değer kazanırken, bankalar %1 değer kaybı ile negatif ayrışıyor. Bu negatif ayrışmanın önemli kısmı Eylül enflasyonu ile birlikte oldu. Bankalar son iki günde %8 kayıp ile endeksin iki katı değer kaybetti. Üçüncü ve özellikle dördüncü çeyrekte pozitif kar beklentimiz nedeniyle bankalardaki satış alışı fırsatı olarak görüyoruz.

Mevsim ortalamasının çok üzerinde gelen gıda enflasyonu sonrası gıda perakendesi hisseleri değer kazandı. Piyasa oyuncuları sene sonu enflasyon tahminini 1 puan aşağı, politika faizi tahminini 1 puan yukarı çekti. Sigorta hisseleri sınırlı pozitif ayrışan az sayıda sektör arasında yer aldı.

Enflasyon verisi sonrası Türk lirası %0,2 kayıpla gelişmekte olan ülke paralarından negatif ayrışırken, devlet iç borçlanma senedi faizlerinde 50-60 baz puan yükseliş görüldü. Türk lirasında ve tahvil piyasasında kayıpların devam edip etmeyeceği Merkez Bankası'nın tutumuna bağlı olarak belirlenecek.

Enflasyondaki yükseliş sonrasında faiz indirimine ara verileceği veya adım boyunun ciddi anlamda küçültüleceği sinyali verilirse, Türk lirası toparlanırken, verim eğrisinin uzun ucu kayıplarını geri alabilir. Biz Türk lirası ve devlet iç borçlanma senetleri için 2023 sonbaharından beri pozitif görüşe sahibiz. Gözümüz enflasyonda, kulağımız Merkez Bankası açıklamalarında pozitif görüşümüzü koruyoruz.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı pozitif bir açılışa işaret ediyor. Bankalarda iki gündür devam eden satışın arkasından gelip gelmeyeceği piyasanın yönünü belirlemede etkili olacak. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.750 ve 10.930.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Migros, Pegasus.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	10,859	184,178	36.71	1368	306	39.84	31.13	41.5974	48.8083	45.3246	2025	10.74%
1 Gün Δ	▼ -2.0%	▼ -2.8%	0.1 bps ▲	1.1%	▼ -1%	62 bps	0.0 bps	0.0%	▼ -0.2%	▼ -0.4%	2026	8.02%
1AylıkΔ	▲ 1.1%	▼ -18.3%	-1.1 bps ▲	8%	▲ 5%	-91 bps	-2 bps ▲	1.1%	▼ -0.2%	0.0%	2027	14.02%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	IPEKE			6% EFORC		5% KOZAA		4% TKFEN			4% SKBNK	
En Kötü 5 (%)	DSTKF			-10% EKGYO		-6% KONTR		-5% GESAN			-5% ISCTR	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			9767 YKBNK		8979 AKBNK		7758 ISCTR			5798 SASA	
											5340	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**IMASM**

Şirket, Türkiye'deki bir müşterisiyle 2.460.000 USD değerinde un değirmeni tesisi sözleşmesi imzaladığını ve avans ödemesinin alındığını belirtti. Şirket, bu satışın sevkiyatının 2026'nın ilk çeyreğinde gerçekleştirilmesini planladığını bildirdi.

KRGYO

Şirket, portföyünde bulunan ve brüt 1.530 m2 büyüklüğündeki Torun Center D Blok 13. katta konumlu ofisinin 2/3'ünü, ana ortağı Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.'ye on yıllığına kiraya verdiğini duyurdu. Kira süreci 01.02.2025 tarihinde başladı ve aylık kira bedeli KDV Hariç 1.030.000 TL olarak belirlendi. İlk yedi aylık kira bedeli tahsil edildi.

EMKEL

Şirket, yurt içinde yerleşik bir müşteriden, yurt dışında gerçekleştirilen bir proje için 2.460.000 ABD Doları tutarında sipariş aldı.

OZATD

Şirket, hâkim hissedarı Özata Tersanecilik San.ve Tic.A.Ş'nin faaliyetlerini çeşitlendirmek ve genişletmek amacıyla yeni bir şirket kurma planını ve bu planlamayı kısmi bölünme ile gerçekleştireceğini 09.09.2025 tarihinde duyurdu.

Sabancı Holding

Kapanış (TL) : 81.35 - Hedef Fiyat (TL) : 172 - Piyasa Deg.(TL) : 170866 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 61.78

SAHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 111.43 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr



SAHOL Analist Toplantısı Notları

Portföyden çıkışlar ve yeni girişler ile karlılığın artırılması ve NAD iskontosunun daraltılması hedefleniyor

Yurtdışı ve yurtiçi benzerleri ile kıyaslandığında SAHOL öz sermaye verimliliği ve net marjda geride kalıyor. Grup portföyden çıkışlar ve yeni girişler ile hedeflenen IRR -WACC (sermaye getirisi – ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti) farkını geçmişteki %1- %3 aralığından %2 -%4 aralığına yükseltmeyi hedefliyor. Dolar fonlanan yurtdışı yatırımlarda WACC +2% IRR hedeflenirken, dolar fonlanan yurtiçi yatırımlarında WACC+3%, TRY fonlanan yurtiçi yatırımlarda ise WACC+4% hedeflenmekte. Halihazırda devam eden bir pay geri alım programı var. Fakat NAD iskontosunu azaltmada portföy değişikliklerinin geri alımdan daha etkili olduğu düşünülüyor. 2024 yılında 20bps olan IRR-WACC farkının 2029 yılında 120-150 bps 'e çıkartılması hedefleniyor. NAD 'ın yıllık ortalama %12.9 Artışla 2024 yılında 10.2 milyar dolardan 20 milyar dolara çıkması hedefleniyor. NAD kompozisyonunun dijital iş kolundan oluşması bekleniyor. Enerji ve İklim Teknolojileri, Bankacılık ve Finansal Hizmetler, Malzeme Teknolojileri iş kollarının ağırlıkları aynı kalırken Dijital iş kolunun ağırlığının artması bekleniyor.

Yeni Yatırımlar ve Portföy Değişimleri

Veri merkezleri konusunda Türkiye'de 2 deneme yapıldı fakat ölçek ile ilgili sorunlardan ötürü yatırım aşamasına gelinmedi. Yurtdışında (özellikle ABD) veri merkezi yatırımı daha olası görülüyor. Süreci hızlandırmak adına azınlık payı yatırımı ile başlanabilir. Sonrasında Türkiye'de çoğunluk payı alınacak yatırımlar bunu takip edebilir. Azınlık olarak girilecek yatırımlar know how oluşumu da sağlayacak.

Enerji finansal hizmetler ve yapı malzemeleri tarafında şirketler kendi yatırımlarını yapıyor. Bazı işlerden hemen çıkılacak bazılarında düzeltilip çıkış yapılacak. Gıda perakendesi çıkılacak işlerden. Teknosa da digital dönüşüm (Pazar yeri dönüşümü) başarılı olamazsa çıkış gündeme gelebilir. Akçansa da çıkış gündemde değil. Oldukça stratejik bir lokasyonu olan verimli üretici. ABD de enerji santralleri getiriyi artırma amaçlı satılabilir. Aksigorta rekabette geri düştü. Pazar payı kazanımı dinamik fiyatlama ve dijital yeteneklerin kullanılmasını içeren dönüşüm sürüyor. Agesa ile ortak yönetilmeye başlandı Aksigorta. Kordsa dünya da ilk üç sırada. Sektörün cazibesi azalıyor fakat rekabet gücü var. Dolayısıyla Kordsa'da çıkıştan ziyade dönüşüm gündemde. Bilanço destekleniyor. Enerji ve iklim teknolojilerinde çok sayıda venture yatırımı yapılıyor. (16 adet yatırım var halihazırda). Enerjisa üretim halka açılmaya hazır. Piyasa koşulları uygun olduğu ilk fırsatta halka arz yapılabilir.

Ülker Bisküvi

Kapanış (TL) : 106 - Hedef Fiyat (TL) : 230.93 - Piyasa Deg.(TL) : 39143 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 19.13

ULKER TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 117.86 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr



Ulker Borç Refinansmanı

Ülker, Nisan 2026'da vadesi dolacak olan 250 milyon ABD doları tutarındaki sendikasyon kredisinin, 5 yıllık vadede ana para ödemeli 250 milyon ABD doları tutarındaki sendikasyon kredisi ile yeniden finanse edildiğini ve mevcut kredinin Ekim 2025'te kapatılacağını duyurdu. Nötr.

Tekfen Holding

Kapanış (TL) : 83 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 30710 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 10.47

TKFEN TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr



TKFEN – Hisse Devri

TKFEN – Hisse Devri

Meltem ve Nilgün Şebnem Berker'in Tekfen Holding'de sahip olduğu %25,23 oranındaki payın Can Holding A.Ş.'ye devri, Rekabet Kurulu tarafından onaylandı. Bu işlemle birlikte TMSF yönetimindeki Can Kültür A.Ş.'nin Tekfen sermayesindeki payı %17,56'dan %42,796'ya yükselerek toplam 158.345.113,57 adet hisseye ulaştı.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

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