

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

ABD – Çin güç kavgası ticaret savaşına dönüşür mü?

ABD – Çin gümrük savaşının yeniden başladığı korkusu üzerine hisse senetlerinde sert satışlar ile haftaya başlıyoruz. Yarı iletkenler ile başlayan satış dalgası ABD teknoloji hisselerinde %3'ün üzerinde kayıplara yol açarak risk iştahını bozdu. ABD'de işlem gören Çin teknoloji hisseleri %6 civarında kayıpla satış dalgasından payına düşeni aldı.

Küresel satışlar hisse senedi ile sınırlı kalmadı. Emtia piyasaları petrol ve bakırda %4'ün üzerinde kayıpla sallanıyor. ABD doları, avro ve yen gibi gelişmiş ülke paralarına karşı değer kaybederken, gelişmekte olan ülke paralarına karşı güçleniyor. Emin liman yatırım araçları altın, avro, yen, ABD tahvilleri değer kazanıyor.

Ay sonu için planlanan Trump-Xi görüşmesi öncesinde, ne oldu da risk iştahı bu denli bozuldu? Kısaca hatırlatalım. ABD'nin Çin'in arka kapıdan girmesini engelleyen bağlı kuruluşlar ile ilgili yaptığı düzenlemeye, Çin'in nadir metaller ihracatı üzerinde kontrolleri artırarak cevap vermesi üzerine gerilim arttı. Başkan Trump'ın Çin'e %100 gümrük vergisi tehdidi ile yeniden "gümrük savaşı" havasına geri döndük.

ABD – Çin güç kavgasında yeniden ateşkes sağlanabilir mi? Muhtemelen evet. İki ülkenin de birbirine ihtiyacı var. ABD pazarı Çin için halen çok önemli. Yarı iletkenler ve yazılım alanlarında ABD üstünlüğü devam ediyor. Buna karşın nadir metal ithalatı ABD'nin zayıf karnı. Otomotivden silah sanayine, cep telefonundan, bilgisayarlara neredeyse her alanda kullanılan nadir metallerin %60'ı Çin tarafından ihraç ediliyor.

Olası bir ateşkesin ilk işareti ne olur? İki tarafın müzakerecilerinin ticaret savaşının sertleşmesini önlemek için çalışmaya devam etmesi ve ay sonunda yapılması planlanan Trump – Xi görüşmesinin iptal edilmemesi piyasaların toparlanmasını sağlar.

ABD – Çin savaşında kalıcı barış sağlanabilir mi? Sanmıyoruz. Dünya liderliğini kaybetmek istemeyen ABD tehdit olarak gördüğü Çin'i durdurmak için elindeki her türlü silahı kullanacaktır. Karşılıklı bağımlılık nedeniyle zaman zaman ateşkes sağlansa da ardından yeniden kavgaın sertleşmesini bekleriz. Yatırımcılar bu yüzden satıp çıkmalı mı? Oynaklıkla yaşayabilenlerin satmasına gerek yok. Nisan şokunda satanlar son dönemdeki yükselişi kaçırdı.

ABD – Çin kavgasının Türkiye ekonomisi üzerinde etkisi ne olur. ABD – Çin kavgasının devam etmesi durumunda Çin ABD'ye ihraç edemediği malları dünyanın geri kalanına satar. Gerek ana ihraç pazarımız olan Avrupa'da, gerekse iç pazarımızda giderek artan Çin rekabeti ile karşı karşıya kalırız. Yüksek ücretler, pahalı enerji maliyeti, değerli kur, ölçek farkı ve teknolojik üstünlük yüzünden şirketlerimiz zorlanır. Avrupa Birliği'nin yerli üretimi korumak için planladığı menşei çalışması hayata geçerse zorlu konjonktürde Türk üreticileri zorlayacak diğer bir gelişme olur.

Piyasa tepkisi ne olur? ABD ile başlayarak Güney Amerika'yı vuran satış dalgası, Asya ve Avrupa ile birlikte muhtemelen Türkiye'yi de vurur. Küresel yükseliş katılmadığımız için geri çekilme de daha sınırlı olur. Borsa İstanbul ilk aşamada 10.500 desteğine geriler. Trump – Xi görüşmesi iptal olursa ve/veya Çin parasına değer kaybettirirse psikolojik olarak önemli 10.000 desteğine doğru bir seyir görürüz.

Bu süreçte Merkez Bankası'nın tavrı kurun seyrine ve ne kadar rezerv kaybedeceğimize bağlı olarak belirlenir. Eğer Türk lirasındaki değer kaybı ve/veya rezervlerde erime hızlarsa Merkez Bankası faiz indirim adımlarını küçültür veya ara verir. Cari açığın kontrol altında olması sayesinde bu dalgayı bir iki ay daha yüksek faizle yaşayarak asgari hasarla atlattırız.

Baz senaryomuzda Trump ve Xi görüşmesinin yapılmasını ve ABD – Çin arasında ateşkes sağlanmasını bekliyoruz. Ama olaylar çok hızlı değişebiliyor ve zemin kaygan. Ankara Belediyesi ile ilgili soruşturmanın Mansur Yavaş'a yönelmesi politik baskıyı artırarak piyasalar üzerinde ilave baskı yaratabilir. YaBu yüzden, endeksin nereye kadar geri çekeceğini görmeden, yatırımcılara alış için acele etmemelerini öneriyoruz.

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	İs Yat.Tah.	F/K
Kapanış	10,720	171,775	38		1376	292	40.09	31.17	41.7138	48.274	45.2164	2025	10.67%
1 Gün Δ	-0.1%	-9.6%	-0.4 bps		0.3%	0%	-5 bps	0.0 bps	0.0%	-0.4%	-0.4%	2026	8.07%
1AylıkΔ	1.3%	1.9%	0.0 bps		6%	4%	18 bps	-2 bps	1.1%	-0.4%	0.1%	2027	11.37%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	PASEU			10%	TUKAS			10%	AKSEN			7%	CLEBI
En Kötü 5 (%)	CWENE			-6%	KOZAA			-4%	DSTKF			-3%	KOZAL
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			11421	ASELS			6384	SASA			4946	ISCTR
												4814	KCHOL
													4372

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**KONTR**

Şirket, bağlı ortaklığı Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş. ile Meksika merkezli Jebba Energy iştiraki arasında, Meksika’da Pomega’nın Türkiye’de ürettiği ürünlerin Meksika ve Latin Amerika pazarlarında satışı ile lityum-iyon batarya üretim ve enerji depolama sistemi (ESS) montaj tesisi kurulmasına yönelik bir iş birliği anlaşması imzalandığını duyurdu.

Anlaşma kapsamında, payları %51 Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş. ve %49 yerel ortak tarafından sahip olunan “Pomega Mexica” unvanlı şirketin kuruluşunun tamamlanarak tescil edildiği, ilk etapta yaklaşık 3 GWh kapasiteyle endüstriyel öz tüketim amaçlı ESS ürünlerinin Pomega Türkiye’den Meksika’ya ihraç edilerek satışa sunulacağı belirtildi.

Hedeflenen satış hacmine ulaşıldıktan sonra, 2027–2029 yılları arasında ESS montaj tesisinin inşasına başlanması ve batarya üretim tesisinin kademeli olarak devreye alınmasının planlandığı, proje kapsamında yatırım finansmanının yerel ortak tarafından üstlenileceği ve Şirket tarafından ilave bir yatırım yapılmayacağı açıklandı.

YEOTK

Şirket, Efor Holding iştiraklerinden Yellice Elektrik Üretim A.Ş. ile, YEKA RES-2024 yarışması kapsamında Sivas’ta inşa edilecek 160 MW kurulu güce sahip Yellice Rüzgar Enerji Santrali (Yellice RES) projesinin elektrifikasyon ve otomasyon işlerini kapsayan 9.986.000 dolar tutarında bir sözleşme imzaladığını açıkladı.

BOBET

Şirket, Cevahir Yapı San. Tur. ve Tic. A.Ş. ile İstanbul Havalimanı THY A.O. İkram Tesis Yapım İşi kapsamında hazır beton teminine ilişkin bir sözleşme imzaladığını açıkladı. Proje kapsamında yaklaşık 400 milyon TL (proje sürecine bağlı olarak tutarda değişkenlik olabilir) tutarında hazır beton üretimi ve tedariği yapılması planlanmaktadır.

ONCSM

Şirket, %95 yerlilik oranıyla ürettiği ve Türkiye’de ven valfi pazarının %70’ini karşıladığı IVEIN markasıyla, İngiltere Ulusal Sağlık Hizmetleri (NHS – National Health Service) tarafından düzenlenen “Needle-Free Connection Systems and Associated Products 2025” başlıklı ihalede, teklif verdiği 97 kalemin tamamında başarılı tedarikçi olarak seçildiğini duyurdu.

Değerlendirme sonucunda şirket; 19 kalemde tek tedarikçi, 14 kalemde iki tedarikçiden biri ve 20 kalemde ise üç tedarikçiden biri olarak belirlendi. Toplam ihale bütçesi 115 milyon GBP (yaklaşık 6,4 milyar TL) olup, sözleşme süresi 2+2 yıl (son iki yıl opsiyonlu) olarak açıklandı. NHS ağına bağlı 704 hastanenin faydalanacağı sözleşme kapsamında, ilk yıl için yaklaşık 25 milyon GBP (yaklaşık 1,4 milyar TL) tutarında alım planlanmaktadır. Çerçeve sözleşme, 7 Ekim 2025 tarihinde Londra’da, İngiltere Ulusal Sağlık Hizmetleri (NHS) ve şirket yöneticilerinin katılımıyla imzalanmış olup, teslimatların kasım ayında başlaması planlanmaktadır.

CWENE

Şirket, yurt içinde yerleşik bir müşteri ile arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla 2.974.772 dolar (KDV hariç) (yaklaşık 400.443.840 TL, TCMB döviz alış kuru alınmıştır) tutarında bir sözleşme imzaladığını duyurdu. Projenin, 2026 yılının son çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

GLYHO

Şirket, dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding Ltd (GPH)’nin, Fas’ın önemli limanlarından Kazablanka Kruvaziyer Limanı’nın işletilmesine ilişkin 15 yıllık imtiyaz sözleşmesini (Söz konusu imtiyaz, Fas Liman İdaresi (ANP) tarafından düzenlenen rekabetçi ihale süreci sonucunda, %51 oranında pay sahibi olan GPH liderliğindeki, yerel ortak STEYA ve İspanyol ortak OIM’den oluşan ortak girişim tarafından kazanılmıştır), 20 yıl uzatma opsiyonu ile birlikte imzaladığını duyurdu. Liman operasyonlarının 2026 yılı başında devralınması beklenmektedir.

IMASM

Şirket, Ortadoğu’da mukim bir müşteri ile toplam 760.000 avro tutarında un değirmeni tesisi sözleşmesi imzalandığını açıkladı. Şirket, sözleşmeye istinaden avans ödemesinin alındığını ve sevkiyatın 2026’nın ilk çeyreğinde gerçekleştirilmesinin planlandığını duyurdu.

Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 19.82 - Hedef Fiyat (TL) : 34.16 - Piyasa Deg.(TL) : 75316 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 93.46

EKGYO Tl Equity- Öneri :AL Get.Pot.:%: 72.37 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**Emlak Konut (EKGYO.IS), Muğla Bodrum Ortakent arsası için gelir paylaşımı sözleşmesi imzaladı.**

Emlak Konut GYO, 09.10.2025 tarihinde ILGIN İnş. İç ve Dış Tic. A.Ş. ile Muğla Bodrum Ortakent Müskebi Gelir Paylaşımı Karşılığı Arsa Satışı işi kapsamında sözleşme imzalandığını açıkladı. Projenin tahmini toplam satış geliri 17.530mn TL'dir. Emlak Konut'un projedeki payı %40 olup, şirketin elde edeceği minimum satış geliri 7.012mn TL seviyesindedir. Bu tutar şirketin toplam gelir paylaşımı arsa stoğunun yaklaşık %14,5'ine karşılık gelmektedir.

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,