

Ekonomik Takvim

Saat	Kur	Veri
10:00	TRY	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi(Eyl)
14:00	TRY	Türkiye Bankacılık Sektörü İstatistikleri(Ağu)
17:00	USD	ABD Askıdaki Konut Satışları(Ağu)
20:30	USD	New York Fed Başkanı J.Williams'ın Konuşması

Yurt Dışı Piyasalar	Son	Günlük F. (%)
S&P 500	6,643.70	0.59
DAX	23,739.47	0.87
Nasdaq 100	24,503.85	0.44
Nikkei 225	45,042.88	0.69
Ons Altın	3,794.60	0.92
Brent Petrol	68.78	-0.04
Dolar Endeksi	97.97	-0.21

Endeksler		Kapanış	Günlük Değişim %	Haftalık Değişim %
BIST 100	XU100	11,151.20	-1.99	-1.27
BIST 30	XU030	12,261.95	-2.50	-1.86
BIST TÜM	XUTUM	13,955.09	-1.80	-1.37
BIST SİNAİ	XUSIN	14,683.58	-2.43	-1.45
BIST BANKA	XBANK	15,463.74	-2.99	-5.12
BIST HİZMET	XUHIZ	10,896.92	-1.55	-1.78

Yükselenler	Değişim %	Düşenler	Değişim %
ALKA	10.00	EUREN	-10.00
DSTKF	9.95	ISATR	-10.00
CRDFA	9.95	LINK	-9.98
ECZYT	9.93	SKYMD	-9.49
ALKIM	9.92	KUYAS	-9.03

Kod	Katkı Puanı	Kod	Katkı Puanı
DSTKF	18.82	AKBNK	-23.36
YGGYO	2.43	TUPRS	-22.33
ECZYT	1.75	EREGL	-21.60
AGESA	1.69	THYAO	-17.78
DAPGM	1.40	KCHOL	-10.99

Hacimliler	Kapanış	Hacim(MN TL)	Değişim %
THYAO	319.75	17,595.47	36.77
AKBNK	61.80	10,392.78	95.47
EREGL	30.32	10,216.58	29.19
ASELS	217.30	9,779.94	25.90
ISCTR	14.15	6,406.05	74.31

arastirma@alnusyatirim.com

BİST-100, Haftanın Son İşlem Gününü Sert Düşüşle Tamamladı!

BİST-100 endeksi, geçtiğimiz haftanın son işlem gününe; 10,73 puanlık düşüşle başladı. Seans içerisinde derinleşen satış bakışıyla, düşüş oranı yüzde 2'ye ulaştı ve bu kapsamda; Pay Piyasasında açığa satış yapılabilen işlem sıralarında açığa satış işlemlerinde seans sonuna kadar yukarı adım kuralı getirildi. Buna rağmen endeks toparlanamadı ve seansın sonunu yüzde 1,99 oranındaki sert düşüşle, 11.151,20 puandan noktaladık. Endeksin işlem hacmi ise; önceki güne göre 21,9 Milyar TL civarındaki yükselişle 143,3 Milyar TL civarında gerçekleşti. Endekse en çok negatif etki eden şirket hisseleri; 23,36 puan ile AKBNK, 22,33 puan ile TUPRS ve 21,60 puan ile de EREGL oldu.

Cuma günü yurt içinde önemli bir veri akışı takip edilmezken, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile ABD Başkanı Donald Trump arasında önceki gün gerçekleşen görüşmenin yansımaları izlendi. Bu konuda açıklamalarda bulunan Cumhurbaşkanı Erdoğan: "Tek bir görüşmeyle tüm meseleleri çözmek mümkün olmasa da, buradaki temaslar anlamlı bir ilerleme getirdi" dedi. İki ülke arasındaki ticaret hacmi için 100 milyar dolarlık hedefin olduğuna atıfta bulunan Erdoğan, görüşmenin olumlu geçtiğini ve memnun ayrıldığını dile getirdi.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde, küresel tarafta ise dikkatler; Fed'in de yakından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) verisinde toplandı. ABD'nin Ağustos ayına ilişkin PCE verisi; yıllık bazda yüzde 2,7 ile önceki aya göre hafif yükselirken, çekirdek PCE datası ise; yüzde 2,9 ile beklentilere paralel gerçekleşti.

Global haber akışlarında; ABD Başkanı Donald Trump'ın yeniden yüksek oranlı vergi tarifelerini gündeme getirmesi dikkat çekti. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre; ithal ilaç, ağır kamyon, mobilya ve ev eşyalarına 1 Ekim 2025 itibarıyla yürürlüğe girecek şekilde ek tarifeler getirildi.

Yeni günde şu an için; ABD ve Avrupa'nın vadeli endeksleri pozitif bir seyir izlerken, Asya borsaları ise karışık bir görüntü içerisinde yer almakta. BİST-100 endeksinin ise, güne 'pozitif' bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Yurt içi ekonomik takvimde; Eylül ayı Ekonomik Güven Endeksi ile Ağustos ayı Bankacılık Sektörü İstatistikleri takip edilecek. Ayrıca, Halkbank'ın ABD'deki temyiz başvurusuna dair; yargıçlar arasında bugün yapılması beklenen konferanstan çıkabilecek sonuçları da izleyeceğiz. Küresel tarafta ise; ABD'de açıklanacak Askıdaki Konut Satışları verisi ve Fed üyesi J.Williams'ın konuşması öne çıkarken, ticaret savaşları, jeopolitik meseleler ve ABD'de federal hükümetin kapanmasına yönelik riskler gibi önemli konulara dair gelebilecek haber akışları da global çapta oynaklıklara neden olabilir.

HATEK: Şirketimizin, T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (Kredi Verenler) ile akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri kapsamında kullandığı kredilerden kaynaklı mevcut toplam 107.975.997,53-TL nakdi, 44.593.076,48-TL gayri nakdi ve 17.338.656,88 EUR nakdi, 3.912.500 EUR gayri nakdi kredi borcunun ödeme vadelerinin ötelenmesine (refinansman) ve ayrıca Kredi Verenler tarafından Şirketimize aşağıda yer alan garame tablosuna belirtilen oranlarla ilave 5.500.000,00-EUR kredili limiti tahsis edilmesine ilişkin olarak 24.09.2025 tarihinde sözleşme (Sözleşme) akdedilmiş ve bahse konu sözleşme 25.09.2025 tarihinde yönetim kurulumuz tarafından onaylanmıştır.

Kredi Verenler	Garame Oranı
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	41,57%
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	22,69%
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	14,09%
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	11,99%
Türkiye İş Bankası A.Ş.	4,48%
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	5,18%
TOPLAM	100 %

Sözleşme kapsamında yukarıda yer alan garame oranlarına uygun olarak Kredi verenlere; Şirketimiz taşınmazları üzerinde, 1. derece ve 1. sırada 65.000.000 Euro tutarında ve 2. derece ve 1. sırada 3.250.000.000 Türk Lirası tutarında müşterek üst sınır ipotekleri tesis edilecektir.

Sözleşme uyarınca mevcut kredi borçlarımız, ana para ödemeleri 31.12.2026 tarihinden başlamak ve 31.12.2029 tarihinde tamamlanmak suretiyle aşağıda yer alan tabloya uygun olarak Kredi Veren'lere ödenecektir.

Ödeme Tarih	Anapara Ödeme Yüzdesi
31.12.2025	-
30.06.2026	-
31.12.2026	2,3%
30.06.2027	3,4%
31.12.2027	62,50%
30.06.2028	9,4%
31.12.2028	6,6%
30.06.2029	6,8%
31.12.2029	9,0%

BVSAN: Sermayesinin % 85'ine sahip olduğumuz Bülbüloğlu Çelik End.San.ve Tic. A.Ş, yurt içi bir firma ile Savunma Sanayii Tesisi Çelik Konstrüksiyon üretimi ve teslimi konusunda 2.120.800 USD (KDV Hariç) tutarında bir sözleşme imzalamıştır. Sözleşmeye konu için üretim ve tesliminin 2026 ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

TTKOM: Türk Telekom olarak Grubumuzun yatırımlarının, stratejik girişimlerinin ve büyüme planlarının finansmanı amacıyla, Finnvera (Finlandiya ihracat kredi kuruluşu) sigortası kapsamında, Şirketimiz ile HSBC (Orijinal Kreditor ve Aracı Banka) arasında 221.782.881,25 USD tutarında uzun vadeli bir kredi anlaşması imzalanmıştır. Söz konusu kredinin nihai vadesi Mayıs 2036, ortalama vadesi 4,4 yıl, sigorta primi ve diğer peşin maliyetler dâhil toplam maliyeti ise yıllık Term SOFR + %2,37'dir.

KOCMT: Şirket Yönetim kurulumuzun 26.09.2025 tarihli toplantısında; Şirketimiz paylarının ilk halka arzı amacıyla hazırlanan izahnamede yer verilen fon kullanım yerleri raporu kapsamında; sürdürülebilirlik hedefleri ve enerji yatırımlarının desteklenmesine istinaden, Muş ilinde yapılması planlanan Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı için: Muş ili, Aşağısızma (Harabehartos) köyü 104 ada / 1 parselde kayıtlı, 781.901,98 m2 yüzölçümlü arsanın, 134.487.141-TL bedelle satın alınmasına karar verilmiş olup, tapu devir işlemleri bugün gerçekleşmiştir.

AKSUE: Şirketimizin 12.05.2025 tarihli özel durum açıklamasında, büyüme hedefleri, sürdürülebilir enerji üretim kapasitesinin artırılması ve sektördeki rekabet gücünün pekiştirilmesi amacıyla stratejik iş birliklerinin değerlendirilmesine karar verildiği ve bu kapsamda, Türkiye'de enerji sektöründe faaliyet gösteren, teknik altyapısı ve finansal gücüyle öne çıkan saygın bir firma ile birleşme ve/veya satın alma alternatifleri üzerine görüşmelere başlandığı, imzalanan "Gizlilik ve Bilgi Paylaşımı Sözleşmesi" çerçevesinde birleşme, devralma, hisse değişimi veya stratejik iş ortaklığına dayalı olası işbirliği alternatiflerinin değerlendirilmesi konusunda mutabık kalındığı ifade edilmiştir. 08.07.2025 tarihli özel durum açıklamasında ise, yapılan görüşmeler sonucunda birleşme sürecine ilişkin temel ilkeleri içeren bir ön protokol imzalandığı ve birleşme işleminin adil, şeffaf ve mevzuata uygun şekilde yürütülebilmesi amacıyla yetkili değerlendirme kuruluşlarının tespitine yönelik çalışmaların başlamasına karar verildiği belirtilmiştir. Ancak, geline işbu aşamada, görüşmelerin yürütüldüğü şirketin tüzel kişiliğinin korunması gereğinin ortaya çıkması nedeniyle, birleşme yerine diğer işbirliği alternatiflerinin değerlendirilmesine ve bu kapsamda öncelikle her iki şirketin değer tespitinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun değerlendirme yapmaya yetkili kuruluşlar listesinden bir kuruluşa yaptırılmasına bugün yapılan Yönetim Kurulu toplantısında karar verilmiştir. Süreç içerisinde önemli bir gelişme olduğunda, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde kamuoyu ile paylaşılacaktır.

AYGAZ (TOASO, KCHOL): Şirketimizin %41,3; Koç Holding'in %15,7 ve Aygaz'ın %43,0 oranında pay sahibi olduğu; Büyükdere Caddesi N 145 Zincirlikuyu / İstanbul adresindeki Şirketimiz ve Aygaz genel merkezlerinin bulunduğu 2011 ada 1 no'lu parseldeki üzerinde bağımsız bölümler bulunan arsadaki payımızın, söz konusu duran varlığın nakde çevrilerek daha etkin bir şekilde kullanılması amacı doğrultusunda, Şirketimizin nihai ana ortağı Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'ye devrine karar verilmiş olup, ödeme ve devir işlemlerinin Ekim ayı sonuna kadar tamamlanması öngörülmektedir. Koç Holding ve Aygaz tarafından da aynı parseldeki paylarının devredileceği işlemde, devir bedeli Çelen Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporu dikkate alınarak belirlenecek olup, işlem tarihinde kesinleşen tutar ayrıca kamuya açıklanacaktır. Değerleme raporunda takdir edilen tutar üzerinden Şirketimiz payına karşılık gelen devir bedeli KDV hariç 1.147.532.064 TL 'dir.

Teknik Analiz;

BİST-100: Endeks, sert satış baskısı içerisinde yer aldığı son işlem gününde; 11.151 seviyesinden seansı noktaladı. Bu kapsamda, yeni işlem gününe de negatif bir başlangıç yapılması durumunda; 10.970 ve 10.878 teknik destek seviyelerini takipte olacağız. Diğer yandan, yeni güne pozitif başlanması halinde ise; 11.244 ve 11.305 teknik direnç bölgelerini izlemeye alabiliriz.

Destekler: 10.970 – 10.878

Dirençler: 11.244 – 11.305



VIOP BİST-30 Yakın Vade Kontratı: Yakın vadeli kontratta da, son işlem gününde 12.614 seviyesinden oldukça sert negatif kapanış gördük. Bu bağlamda, yeni güne satıcı bir başlangıç yapılması halinde; 12.517 ve 12.438 teknik destek seviyelerini sırasıyla takip edebiliriz. Diğer taraftan, güne alıcılı işlemlerle başlanması durumunda ise; 12.730 ve 12.815 direnç seviyelerini yeniden izlemeye alabiliriz.

Destekler: 12.517 – 12.438

Dirençler: 12.730 – 12.815



Dolar/TL(USDTRY); Kur tarafında, son işlem gününü; 41,57 civarından alıcılı kapattık. Yeni işlem gününde de, şu an için 41.57 düzeyinden fiyatlama görülmekte. Kurda, günün devamında pivot olarak izleyeceğimiz 41,57 seviyesinin üzerinde kalıcılık oluşup oluşmayacağı ilk etapta kritik olacak. Öyle ki, buranın üzerine yerleşme halinde; yükseliş hareketi ivme kazanabileceği gibi, buranın altına kalıcılıkla inilmesi durumunda ise; geri çekilmeler etkili olabilir.

Destekler:

Pivot : 41.57

Dirençler:



Günlük Pay(Hisse) Senedi Öneri Listesi;

HİSSE KODU	SON FİYAT	HEDEF FİYAT	POTANSİYEL GETİRİ (%)	ZARAR DURDUR	OLASI KAYIP (%)
MOPAS	35.18	36.20	2.90	34.60	-1.65
CMENT	382.00	393.00	2.88	376.00	-1.57
DERIM	41.66	42.86	2.88	40.98	-1.63
PRZMA	15.35	15.80	2.93	15.10	-1.63
ETILR	4.74	4.88	2.95	4.66	-1.69

Hak Kullanımları;

HAK KULLANIMLARI TABLOSU							
HİSSE KODU	Genel Kurul	Sermaye Artırımı/ Azaltımı	Kâr Payı(Temettü) Brüt TL	Birleşme, Devralma, Bölünme	Ayılma Hakkı	Pay Alım Teklifi	Satma Hakkı
SANFM		29.09.2025 Bedelsiz - %150.00					
YGYO		29.09.2025 Bedelsiz - %400.00					
FZLGY	30.09.2025 11:00						
ARDYZ	30.09.2025 14:00						
VANGD	30.09.2025 14:00						
ALFAS			30.09.2025 0.1630434 TL				
LKMNH (2.Taksit)			30.09.2025 0.2083333 TL				
OSFYM (1.Taksit)			30.09.2025 0.4179027 TL				
TUPRS (2.Taksit)			30.09.2025 7.4216486 TL				
PCILT			30.09.2025 0.8449514 TL				
BALAT	1.10.2025 14:00						
BALSU	3.10.2025 10:00						
MMCAS	3.10.2025 13:00						
EFORC	6.10.2025 10:00						
HKTM	7.10.2025 14:00						
ENKAI			8.10.2025 0.8333333 TL				
GZNMI	9.10.2025 10:00						
ISKPL	10.10.2025 11:00						
DMRGD	10.10.2025 14:00						
BEGYO (1.Taksit)			10.10.2025 0.0214723 TL				
LIDER (4.Taksit)			13.10.2025 0.1426024 TL				
AVPGY (3.Taksit)			14.10.2025 1.9375 TL				
Kaynak: KAP							

Finansal Takvim;**ŞİRKETLERİN 2025-09/2025-3Ç FİNANSAL RAPORLARINI AÇIKLAMA TARİHLERİ**

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma
20.10.2025	21.10.2025	22.10.2025	23.10.2025	24.10.2025

27.10.2025	28.10.2025	29.10.2025	30.10.2025*	31.10.2025
------------	------------	------------	-------------	------------

3.11.2025	4.11.2025	5.11.2025	6.11.2025	7.11.2025
			AKENR(K)	
			MGROS(K)	

10.11.2025**	11.11.2025	12.11.2025	13.11.2025	14.11.2025
KONTR(K)				

17.11.2025	18.11.2025	19.11.2025***	20.11.2025	21.11.2025
------------	------------	---------------	------------	------------

Kaynak: (K)KAP, (F)Forinvest, (M)Matriks, (Y)Yatırımcı İlişkileri

*Konsolide tipte olmayan şirket ve sigorta şirket finansallarının son günü

**Konsolide tipte olan şirket ve sigorta şirket finansalları ile konsolide olmayan banka şirket finansallarının son günü

***Konsolide tipte olan banka şirket finansallarının son günü

AÇIKLAMALAR

- **Risk alma iştahı:** Kâr ve zarar riskine sahip olan varlıklar(örneğin; hisse senetleri), piyasalarda riskli varlık olarak tabir edilir. Risklerin arttığı dönemlerde, yatırımcılar riskli varlıklara yönelmekten imtina etmek isteyebilirler. Risklerin hafiflediği dönemlerde ise, riskli varlıklara yönelimde artış olabilir. Risk alma iştahı ibaresi de; yatırımcıların gelen haber, veri ve açıklamalar karşısında gösterdiği davranışların piyasalara yansımaları gösteren bir ibaredir.

KAYNAKLAR

- **Bültenlerimizi oluştururken başvurduğumuz kaynaklar:** Forinvest haber, Matriks, Anadolu Ajansı, AA Finans, Bloomberg, Bloomberg HT, CNBC, CNBC-e, Financial Times vb. genel geçer kabul görmüş medya kuruluşları ve işlem platformları ile KAP(Kamuyu Aydınlatma Platformu) ve şirketlerin yatırımcı ilişkileri departmanları
- **Sayısal veri bağlantıları ve veri işlemesi yaptığımız kaynaklar:** Finnet, TradingView
- **Teknik analiz grafikleri için yararlandığımız kaynaklar:** Matriks
- **Ekonomik takvim oluşturmak için yararlandığımız kaynaklar:** Investing, Trading Economics, TÜİK, TCMB

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü