



MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dün 10 (% 0.10) puanlık düşüş ile 10.372 seviyesinden ve 99 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada düşüş devam ediyor. Gün içinde gelen kayıpların önemli bir kısmı banka hisselerdeki primlerle birlikte geri alındı. Hisse bazlı hareketlilik önceki günlere göre daha zayıftı. Döviz kurlarında yükseliş, gösterge tahvil faizinde ise düşüş eğilimi sürüyor.

Siyasi gelişmeler, bu haftaki Fed toplantısı, TCMB faiz kararının yansımaları, dış piyasalar yakından izlenen konu başlıkları. Borsa İstanbul'da dalgalı seyrile düşüş sürüyor. Piyasalar tekrar siyasetin etkisine girmiş durumda. Ekonomik veriler bu sebeple çok fazla fiyatlamaya dahil olamıyor. TCMB faiz indiriminin etkisi oldukça sınırlı kaldı. Piyasaların bugün dikkati CHP Kurultay davasında olacak. Piyasa algısı, ertleme ve red olumlu, mutlak butlan olumsuz değerlendirilebilir şeklinde. Piyasa tepkisini görmek yararlı olacak. Farklı tepkiler de verebilir. Bugünkü dava duruşmasına rağmen Cuma günü kapanışa doğru banka hisselerine gelen alımlar dikkat çekti. Piyasaların üzerinden siyasetin gölgesi kalktığı taktirde ekonomik gündem fiyatlamaya üzerinde daha etkili olacak. TCMB faiz indirimi ve dış borsalardaki yükselişler BIST100 Endeksi için oldukça önemli ve olumlu referanslar. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm sürüyor.

Dış piyasalarda iyimserlik sürmekle birlikte bu hafta Fed toplantısına odaklanılmış durumda. ABD enflasyon ve istihdam verileri Fed'in aiz indirim beklentilerini güçlendirirken bu yıl için üç kez ve 17 Eylül toplantısı için 50 baz puanlık indirim olasılığı gündeme geldi. Bu durum fiyatlamaya dahil olmaya başladı. Ancak yine de Fed toplantı sonucunu görmek gerekecek. Son gelişmelerin piyasa parametrelerine yansımalarına bakıldığında; Dolarda zayıflama ve ABD tahvil faiz oranlarında düşüş, altın ve gümüş fiyatlarında yükseliş, euroda değerlenme, petrol fiyatlarında ise gevşeme şeklinde seyrediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.06, euro/dolar paritesi 1.1737, dolar endeksi 97.55, altının ons fiyatı 3.643 dolar, gümüş 42.18 dolar, brent petrol 66.62 seviyelerinde seyrediyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada tepki alım denemelerine rağmen düşüş hareketi sürüyor. İlk destekler 10.350 ve 10.300-10.270 olarak görülüyor. Bu seviyeler günlük işlemle için önemli. Sonraki destekler 10.200-10.000 seviyelerinde. İlk dirençler 10.435-10.480 noktalarında. 10.480 daha önemli. Sonraki dirençler ise 10.500-10.600 ve 10.735 seviyelerinde. Satış baskısı korunan endekste dalgalı seyrin devamıyla destek seviyelerinde tepki alımları görülebilir. Ancak direnç noktalarında satışla karşılaşma olasılığı yüksek.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	61.70-61.30	64.00-65.00	61.00
THYAO	313.00-311.00	320.00-324.00	310.00
ASELS	173.00-171.30	177.00-180.90	170.00
EKGYO	19.20-18.90	20.00-20.50	18.70
ENKAI	68.00-66.70	69.15-70.00	66.40

TEKNİK VERİLER (15 Eylül Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENLER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Doğan Holding	Reysaş Lojistik	Ekiz Kimya	Batisöke Çimento
Ziraat GMYO	QNB Bank	Kuvva Gıda	İpek Doğal Enerji
Gentaş	Bin Ulaşım Teknolojileri	Investco Holding	Tüpraş
MLP Sağlık	Sasa Polyester	Cem Zeytin	Ziraat GMYO
Şekerbank	Tekfen Holding	Kaplamin	Yükselen Çelik
Koray GMYO	Datagate Bilgisayar	Katılmevim Tas. Fin.	DO-CO
Bossa	Türker Proje Gayrimenkul	Gündoğdu Gıda	Mia Teknoloji
Mopaş Marketçilik	Viking Kağıt	Mensa	Koray GMYO
Aksa Enerji	Tuğçelik	Konfrut Tarım	Eksun Gıda
Akenerji	Manas Enerji Yönetimi	Arzum Ev Aletleri	Demisaş Döküm
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMI DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
Ekos Teknoloji	Ege Seramik	Temapol Polimer Plastik	Ekiz Kimya
Yünsa	Alarko Holding	Hedef Holding	Kiler Holding
İş Yat. Ort.	Bursa Çimento	Konfrut Tarım	İşık Plastik
Aydem Enerji	Boğaziçi Beton Sanayi	Ekiz Kimya	Konfrut Tarım
Ege Seramik	Şok Marketler Ticaret	Investco Holding	Kaplamin
Vakıf Fin. Kir.	Petkim	Kuvva Gıda	Kuvva Gıda
Alves Kablo	Anadolu Isuzu	Ditaş Doğan	Katılmevim Tas. Fin.
Menderes Tekstil	İskenderun Demir Çelik	DO-CO	Cem Zeytin
Pınar Süt	Şişe Cam	Torunlar GMYO	Fuzul GMYO
Aksa	Alfa Solar Enerji	Tüpraş	Kütahya Porselen

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

- 05.00** Çin İşsizlik Oranı,
- 10.00** Türkiye Hizmet – İnşaat Üretim Endeksi,
- 11.00** Türkiye Bütçe Dengesi,
- 12.00** Euro Bölgesi Ticaret Dengesi,
- 21.30** ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **GLCVY-YKBNK**; Şirketimiz, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin 12.09.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 15 Bireysel ve 2 Kobi-Ticari portföyden toplamda 1 Milyar 255,8 Milyon TL anapara büyüklüğündeki 5 Bireysel ve 1 Kobi-Ticari portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. Bu ihaleye toplam 8 varlık yönetim şirketi katılmıştır.
- ✓ **SAMAT**; %207 bedelsiz sermaye artırımları. Yön.Kur.Kararı.
- ✓ **KNFRT**; Şirketimiz, dört ana iş biriminden "Taze Tarımsal Ürün" altında, Türkiye'nin en büyük taze meyve ve sebze ihracatçısı olma hedefi doğrultusunda büyüme stratejisini kararlılıkla sürdürmektedir. Bu kapsamda, taze meyve sebze sektöründe faaliyet gösteren İşlek Soğuk Hava Deposu Paketleme Nakliye Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("İşlek Tarım") %50 oranındaki hisselerinin satın alınmasına yönelik devam eden görüşmeler olumlu olarak sonuçlanmış olup pay alım sözleşmesi 12.09.2025 tarihinde imzalanmıştır. Pay devri yoluyla edinilecek söz konusu paylara ilişkin devir bedeli 4.875.000 Euro'dur.
- ✓ **BİM**, Pay Geri Alım Programı başlatıyor.
- ✓ **Sasa**, yurtdışında Euro cinsinden 500 milyon euro nominal değere kadar Paya Dönüştürülebilir Tahvil ihraç edilmesi amacıyla SPK'na başvuruda bulundu.
- ✓ **Hektaş**, Hektas Asia LLC'nin devam eden yatırımlarına ilişkin olarak, ortaklık görüşmelerine başlanmasına karar verdi.



HAFTALIK BÜLTEN

Satış baskısı devam eden Borsa İstanbul'da dalgalı seyirle düşüş eğilimi hakim. BIST100 Endeksi tekrar Temmuz/2024 seviyesinin altına çekildi. Haziran-Ağustos döneminde yaşanan çıkışın devamı gelmeyince Eylül ayının ilk günlerinden itibaren tekrar düşüş trendine girdi. Uzun süren teknik düzeltme süreciyle adeta sabır testine döndü. Faiz hep borsanın en önemli rakiplerinden biri olmuştur. Kuru ve talebi baskılayarak enflasyon ile mücadele politikası gereği faizler yükselince borsada düşüş eğilimi öne çıkmıştı. Son aylarda faiz düşüşüne karşılık borsa bir parça nefes alıp kendine gelecek oldu. Bu defa da siyasetin gölgesinde kaldı. Siyasi belirsizlik kalkarsa tekrar ekonomik gündemin fiyatlanmaya başlamasıyla daha iyi piyasa görmemiz mümkün hale gelebilir. Bunun için de yarınki CHP Kurultay davası oldukça önemli görülüyor. Kararın nasıl çıkacağını bilemiyoruz. Bu aşamada temkinli bir bekleme var. Dış piyasaların olumlu seyrini de dikkate aldığımızda belirsizlik kalktığı taktirde borsa bu duruma uyum sağlayabilir. Dalgalı ve kaygan piyasa koşullarında yatırım kararı vermek kolay değil. Bu aşamada güvenli limanlara ilgi daha fazla. Ancak güvenli limanlar olarak görülen altında çıkış trendi devam etmesine rağmen artık primli bir yatırım aracı olduğu konusunda genel bir görüş birliği var. Bu tespit altında çıkışın sonlanacağı anlamına gelmemeli. Yılbaşından bu yana gram/TL altın %62, ons altın % 39 kazanç sağladı. Döviz kurları yükseliş eğiliminde ancak sepet olarak aldığımızda %24 getiriyle enflasyonun hafif üzerinde. BIST100 Endeksi ise %5'in biraz üzerinde primli. Ocak-Ağustos enflasyonu (TÜFE) %21.5 olarak açıklandı. Konutta TCMB verilerine göre temmuz ayı itibarıyla bir yıllık getiri (konut fiyat endeksi) %32.8 olarak açıklandı. Yüksek faiz yine yatırımcısına kazandıran yatırım araçları arasında yer aldı. Ancak TCMB faiz indirim sürecinin devam etmesi ve yükselen stopaj ile bu yöndeki getiriler tırpalanmış durumda. Faizde önümüzdeki dönemde aynı kazancı bulmak zorlaşacak. Bu tabloya bakınca en düşük getiri borsada. En primsiz de diyebiliriz. Riskli varlıklar baskı altında kalırken güvenli limanlara demirleyenler tasarruflarını koruyup üzerine kazanç da sağladılar. Borsa yatırımcıları siyasi belirsizliğin kalkmasını dört gözle bekliyor. Siyasette yaşanan bir yumuşamanın sert alımlarla karşılanması bu sebepten. Yatırımcılar en primsiz yatırım aracında olası bir yükseliş yaşanırda fırsatı kaçırmak istemiyorlar. Siyasi gelişmelerin etkisindeki Borsa İstanbul'da temkinli görünüm sürüyor. Geçen haftanın gündemleri arasında TCMB faiz kararı önemli yer tuttu. Siyaset ve beklentilerin biraz üzerinde gelen enflasyon sonrası faiz indirim beklentileri 300 baz puanından 200'e kadar gerilemişti. TCMB 250 baz puanlık indirim ile politika faizini %40.5 olarak belirledi. Beklenene göre daha iyi bir orandı. Piyasaların ilk tepkisi olumlu olsa da sonrasında borsada sert satışlar görüldü. Siyasi gelişmeler nedeniyle satışları tek başına TCMB toplantı sonuçlarına bağlamak mümkün değil elbette. Ancak, faiz indirimi güvercin bir tavır olarak yorumlanırken TCMB toplantı metni şahin bulundu. Metinden faiz indirimine dezenflasyonist sürecin kaynaklık ettiği anlaşıyor. Ancak gıda ve hizmet kalemlerinin yukarı yönlü baskısından söz edilmekle birlikte enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışları ile küresel gelişmelerin risk unsuru olduğu vurgusu var. Ayrıca "enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" deniliyor. Diğer dikkat çeken nokta ise önceki metinlerde yer alan "TL'nin reel değerlendirilmesi" ifadesinin son metinde olmayışydı. Bu durum ihracatçıların TL'nin değerli kalması nedeniyle yaşadıkları sıkıntının kabul edilmesi ve kurlar üzerindeki baskının azalması olasılığına yoruldu. Enflasyon üzerinde kur geçişkenliğinin önemi de bilinen bir durum. Faiz indirimiyle metnin içeriği arasında bir denge kurulduğu izlenimi veren TCMB toplantısı sonrası piyasaların rahatlatma için aradığı zemini bulduğunu söylemek zor.

TCMB tarafından açıklanan yabancı işlemleri ve parasal istatistikler daha yakından takip edilmeye başlandı. CHP İl Başkanlığı'na kayyum atandığı 5 Eylül ile biten haftada; Yabancı yatırımcılar 523 milyon dolarlık hisse senedi, 785 milyon dolarlık tahvil bono satışı yaptılar. TCMB brüt rezervleri 1.75 milyar dolarlık artışla 180 milyar dolara yükseldi. Bu artışta altın fiyatlarındaki yükselişin payı önemli. Altın rezervleri artarken döviz rezervleri geriledi. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı ise 5.4 milyar dolarlık yükseliş ile 198 milyar dolar oldu. Siyasette yaşanan gerginlik döviz mevduatına ilgiyi artırmış görülüyor. Siyasetin gündemde aldığı geçen hafta ve 15 Eylül CHP Kurultay kararının verileceği önümüzdeki hafta parasal istatistikler yine izlenmeye devam edilecek. Dış bakışı gösteren Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 270 seviyesinin üzerine çıksa da daha sonra tekrar 260'lı seviyelere geri çekilme yaşandı.



HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (15-19.09.2025)			
HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
VAKBN	25.94-25.70	27.70-28.50	25.50
PGSUS	220.00-218.80	233.00-240.00	217.00
MGROS	420.00-416.00	440.00-466.00	414.00
AKSEN	37.00-36.00	39.50-41.00	35.50
ZRGYO	22.90-22.66	24.40-25.20	22.40

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (08-12.09.2025)				
HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
YKBNK	29.52	32.68	31.10	2.64
AGHOL	25.42	27.32	25.56	-7.32
ISDMR	35.46	37.18	35.62	-5.06
SARKY	12.37	13.24	12.87	-1.98
KOZAL	21.92	24.24	22.06	-8.84

Not; Getiriler kapanışlara göre hesaplanmaktadır.

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ			
HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
AKBNK	64.00-58.00	79.00-91.00	56,00
ALGYO	20.30-19.00	27.00-34.20	18,50
AYGAZ	156.60-142.80	200.00-260.00	140,00
ISDMR	37.50-34.90	44.50-54.00	33,60
KCHOL	170.00-154.00	208.00-258.00	147,00
MGROS	474.00-442.00	590.00-685.00	430,00
SISE	39.00-36.30	52.00-63.00	35,00
TCELL	91.00-83.00	110.00-130.00	80,00
THYAO	311.00-290.00	390.00-474.00	279,00
ULKER	106.50-96.80	131.00-175.00	92,60

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100	-3,33	5,51
Gösterge Tahvil Faizi	-0,29	0,25
Altın (Gram/TL)	1,81	62,37
Altın (Ons/Dolar)	1,59	38,89
Dolar/TL	0,24	16,93
Euro/TL	0,23	32,32

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, Kaybı düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

15 Eylül Pazartesi;

05.00 Çin İşsizlik Oranı,
10.00 Türkiye Hizmet – İnşaat Üretim Endeksi,
11.00 Türkiye Bütçe Dengesi,
12.00 Euro Bölgesi Ticaret Dengesi,
21.30 ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması.

16 Eylül Salı;

09.00 İngiltere İşsizlik Oranı,
10.00 Türkiye Konut Fiyat Endeksi,
12.00 Euro Bölgesi Sanayi Üretimi,
15.30 ABD Perakende Satışlar,
15.55 ABD Kırmızı Kitap,
16.15 ABD Sanayi Üretimi,
23.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

17 Eylül Çarşamba;

09.30 İngiltere TÜFE,
12.00 Euro Bölgesi TÜFE,
15.30 ABD İnşaat İzinleri,
17.30 ABD Enerji Bilgi İdaresi Ham Petrol Stokları.
21.00 ABD FED Faiz Oranı Kararı (Beklenti; %4.25),
21.00 ABD FOMC Basın Toplantısı.

18 Eylül Perşembe;

14.00 İngiltere Faiz Oranı Kararı (Beklenti; %4.00),
14.00 Türkiye Para Politikası Toplantı Özeti,
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
15.30 ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları – Philadelphia FED İmalat Endeksi,
23.30 ABD FED Bilanço,

19 Eylül Cuma;

06.00 Japonya Faiz Oranı Kararı,
09.00 İngiltere Perakende Satışlar,
13.00 Eurogroup Toplantısı,
20.00 ABD Baker Huges Sondaj Kuyusu Sayısı.