

Yurt İçi Piyasalar

12/09/2025

Dün küresel piyasalarda pozitif seyir izlendi. Borsa İstanbul'da ise negatif kapanış yaşandı. BIST100 endeksi günü %1,92 değer kaybıyla 10.383 puanda tamamladı. BIST100 işlem hacmi 165 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Sektörel görünümde bankacılık endeksi %2,89 oranında, holding endeksi %2,89 oranında değer kaybı yaşadı. BIST100 endeksini ağırlıklı olarak TUPRS, PASEU ve KTEV pozitif yönde etkilerken, AKBNK, ASELS, DSTKF negatif yönde etkiledi. Uzun vadeli tahvil getirileri günü yatay tamamlarken, CDS 260 seviyelerine geriledi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizini %43'ten %40,5'e, gecelik borç verme faizini %46'dan %43,5'e, borçlanma faizini ise %41,5'ten %39'a indirdi. Ağustos'ta enflasyonun ana eğiliminin yavaşladığı, talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğu, ancak gıda fiyatları, hizmet kalemleri ve küresel gelişmelerin risk oluşturmaya devam ettiği belirtildi. Enflasyon görünümünde sapma halinde sıkılaşmaya gidilebileceği, adımların toplantı bazlı ve ihtiyatlı şekilde değerlendirileceği kaydedildi. Açıklanan Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri'ne göre ise haftalık bazda DİBS'te 785 milyon USD, hisse tarafında ise 523 milyon USD çıkış yaşandı.

Beklentilerimiz: TCMB, son günlerde aşağı yönde revize edilen 200 baz puanlık indirim beklentilerinin biraz üzerinde, 250 baz puan faiz indirimi gerçekleştirdi. Politika faizi %40,5'e gerilerken, asimetrik koridor (%43,5 - %39) korundu. Son birkaç işlem gününde piyasa, 200 baz puanın üzerinde bir indirimi fiyatlamaya başlamıştı. Özellikle faiz duyarlılığı yüksek olan bankacılık ve GYO sektörlerindeki toparlanma bu beklentiyi yansıtıyordu. 300 baz puanlık indirim gelmemesi büyük bir sürpriz sayılmazken, piyasanın artan iştahını karşılamaması ve metinde "TL reel değerlenme" ifadesinin değişmesi bankacılık sektöründe satışları hızlandırdı. TCMB, iyimser ve kötümser beklentiler arasında orta noktayı tercih etmiş görünüyor. Risklere yüksek duyarlılık, hisse senedi piyasasında pozitif temayı erteleme bir unsur olarak öne çıkıyor. Bizim değerlendirmemiz, faiz kararı ve bir çok risk unsuru fiyatlamalara büyük ölçüde yansımış durumda. En fazla kayıpların izlendiği bankacılık tarafında, faiz indirimlerinde 50 baz puanlık sapmanın özkaynak karlılıkları beklentilerine ciddi bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz. Ancak tahvil piyasasında yaşanan olumsuz tablo sermaye maliyetini artırarak değerlemeler üzerinde baskı yaratıyor. Tahvil tarafında ilerleyen dönemlerde yeniden pozitif bir eğilim oluşmasıyla birlikte sektörde kayıpların telafi edileceğini öngörüyoruz. Kısa vadede temkinli, orta vadede ise fırsat odaklı bir yaklaşım benimsiyoruz. Endekste teknik olarak 10.400 seviyesinin altında hareketin kalıcı olması durumunda satıcı seyrin devam etmesini bekliyoruz. 10.400 seviyesi üzerinde ise tekrar 10.400/10.900 bandı gündeme gelebilir.

Endeksler	Son	Günlük Fark(%)	30 Günlük Fark (%)	Bu yıl Fark(%)	Günlük Hacim
BIST100	10.383	↓ -1,92	↓ -5,22	↑ 5,62	165.022.492.444
BIST30	11.450	↓ -1,68	↓ -5,68	↑ 6,45	132.208.532.328
BISTTÜM	13.059	↓ -1,91	↓ -3,62	↑ 14,02	223.105.295.378
VIOP 30	11.964	↓ -2	↓ -7,78	↑ 0,88	46.428.293.380

Endeksler	Son	Günlük Fark (%)	30 Günlük Fark (%)	Bu Yıl Fark (%)	Günlük Hacim
BIST BANKA	14.899	↓ -2,89	↓ -7,36	↑ 2,37	58.876.413.686
BIST SİNAİ	13.738	↓ -1,34	↓ -1,32	↑ 5,24	62.538.857.029
BIST METAL	17.547	↓ -1,17	↓ -3,77	↑ 7,02	9.948.951.438
BIST ULAŞTIRMA	39.060	↓ -1,56	↓ -2,72	↑ 15,06	16.435.976.309
BIST HOLDİNG	10.144	↓ -2,28	↓ -3,93	↑ 13,79	22.395.133.765
BIST TEKNOLOJİ	23.798	↓ -2,57	↑ 0,13	↑ 70,69	10.659.032.018
BIST MADEN	8.155	↓ -0,90	↓ -1,17	↑ 15,65	5.421.828.645
BIST GIDA	11.090	↓ -2,00	↓ -7,04	↓ -3,53	7.129.254.980
BIST İLETİŞİM	2.291	↓ -0,39	↓ -10,05	↓ -1,51	4.899.840.393

BIST 100 Endeksi En Çok Yükselen/Düşen Hisseler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim (%)	Hisse	Son	Değişim (%)	Hisse	Son	Değişim (%)	Hacim
KTLEV	12,10	↑ 4,49	TKFEN	82,30	↓ -9,96	AKBNK	61,00	↓ -4,54	17.774.581.761,00
IEYHO	14,88	↑ 3,12	DSTKF	584,50	↓ -9,94	ISCTR	13,83	↓ -0,79	15.452.274.215,00
TUPRS	175,00	↑ 2,64	GRTHO	475,00	↓ -9	YKBNK	31,00	↓ -1,71	13.550.083.483,00
PASEU	127,00	↑ 2,42	SKBNK	6,90	↓ -7,38	THYAO	316,00	↓ -2,02	9.631.614.064,00
BSOKE	14,67	↑ 2,23	BINHO	10,70	↓ -6,88	GARAN	137,80	↓ -2,89	8.323.680.484,00
IPEKE	60,05	↑ 1,95	EKGYO	19,22	↓ -6,24	SASA	3,75	↓ -4,34	7.032.667.752,00
KOZAA	75,95	↑ 1,27	ENERY	10,75	↓ -5,78	TUPRS	175,00	↑ 2,64	6.380.559.168,00
TURSG	8,82	↑ 1,03	GSRAY	1,48	↓ -5,13	EREGL	25,70	↓ -1,23	5.762.885.718,00
BTCIM	4,42	↑ 0,68	AKBNK	61,00	↓ -4,54	EKGYO	19,22	↓ -6,24	5.335.934.538,00
ENKAI	66,85	↑ 0,6	ZOREN	3,42	↓ -4,47	KCHOL	166,00	↓ -0,9	5.187.158.053,00

Bu Hafta Yapılacak Temettü Ödemeleri

Şirket	Son Fiyat	Temettü Tarihi	Brüt Temettü (TL)	Net Temettü (TL)	Brüt Temettü Verimi
FLAP	10,08	12.09.2025	0,069	0,058	0,68%

Bu Hafta Yapılacak Sermaye Artırımları

Şirket	Bölünme Tarihi	Bölünme Türü	Oran %	Önceki Sermaye	Oluşacak Sermaye
OZGYO	12.09.2025	Bedelsiz	160,00%	250.000.000	650.000.000

Şirket Haberleri

OTKAR: Şirket, Daimler Buses GmbH ve Mercedes-Benz Türk A.Ş. ile yaptığı anlaşma kapsamında Mercedes-Benz Conecto modelini Sakarya fabrikasında üretecek. Proje 2029 sonuna kadar geçerli olacak; üretime 2026 Eylül'de başlanması ve 2027'de seri üretime geçilmesi planlanıyor. Sözleşme süresince en az 1.400 araç üretilmesi hedefleniyor.

GESAN: Şirket, NFC Faydasıçok İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ile Konya, Sivas ve Van'daki arazilerde lisanssız elektrik üretimi kapsamında anahtar teslim güneş enerjisi santralleri kurulması için sözleşme imzaladı. Sözleşme bedeli 15,7 milyon USD (güncel kurla yaklaşık 647,4 milyon TL) olarak açıklandı. Projelerde kullanılacak güneş panelleri, şirketin dolaylı bağlı ortaklığı Peak PV Solar A.Ş. tarafından temin edilecek.

LINK: Şirket, ASELSAN ile 11.06.2025'te imzalanan stratejik iş birliği anlaşması kapsamında, kritik tesis güvenlik projelerinde kullanılmak üzere 43,9 milyon TL (KDV dahil) tutarında ek ürün ve yazılım siparişi aldı. Sipariş, mevcut iş birliği çerçevesinde proje hacminin genişletilmesine yönelik bir iş artışı niteliği taşıyor. Teslimatların 2025 yılı sonuna kadar tamamlanması, gelirlerin ise teslimatlar ve yükümlülüklerin gerçekleşmesine paralel olarak 2025 ve sonrası finansal tablolara yansımaları bekleniyor.

CGCAM: Şirket, Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri A.Ş.'den 62,9 milyon TL tutarında yeni cam siparişi aldı.

TKFEN: Basında yer alan Can Holding ve bağlı şirketlere yönelik soruşturmaya ilişkin haberler üzerine açıklama yapan şirket, sermayesindeki Can Grubu paylarının toplam %17,56 olduğunu bildirdi. Ancak bu hisselerle veya şirketin tüzel kişiliğine yönelik herhangi bir tedbir ya da yaptırımın bulunmadığını vurguladı.

Pay Alım Satım Bildirimleri

LKMNH (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 18,19-18,39 TL fiyat aralığından toplam 40.000 TL nominal değerli LKMNH payları geri alınmıştır.

AHGAZ (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 33,98-34,58 TL fiyat aralığından toplam 155.000 TL nominal değerli AHGAZ payları geri alınmıştır.

OFSYM (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 56,29-57,10 TL fiyat aralığından toplam 52.651 TL nominal değerli OFSYM payları geri alınmıştır.

AKFIS (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 22,12-22,28 TL fiyat aralığından toplam 90.000 TL nominal değerli AKFIS payları geri alınmıştır.

ENERY (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 10,80-11,02 TL fiyat aralığından toplam 3.050.000 TL nominal değerli ENERY payları geri alınmıştır.

SARKY (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 12,51-12,90 TL fiyat aralığından toplam 6.423 TL nominal değerli SARKY payları geri alınmıştır.

BOBET (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 19,61-19,88 TL fiyat aralığından toplam 202.000 TL nominal değerli BOBET payları geri alınmıştır.

GLYHO (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 8,95-9,00 TL fiyat aralığından toplam 500.000 TL nominal değerli GLYHO payları geri alınmıştır.

MERCN (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 38,41 TL fiyattan toplam 100.000 TL nominal değerli MERCN payları geri alınmıştır.

AKFGY (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 2,60-2,62 TL fiyat aralığından toplam 750.000 TL nominal değerli AKFGY payları geri alınmıştır.

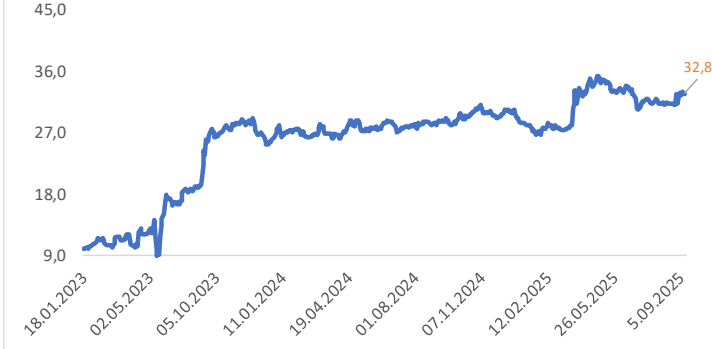
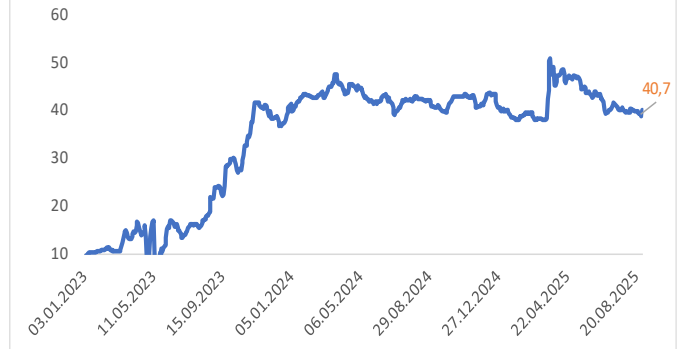
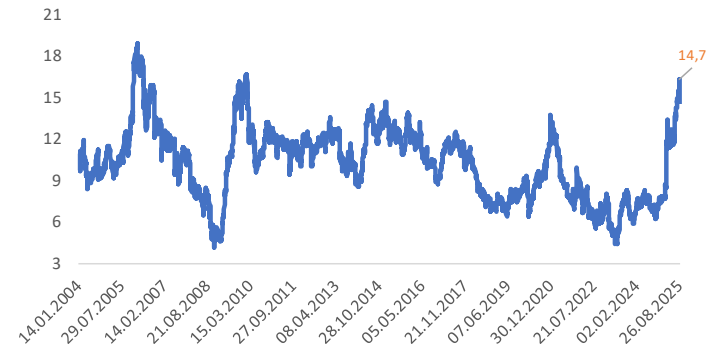
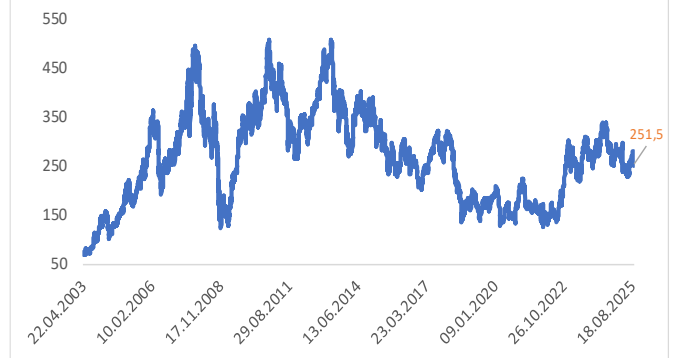
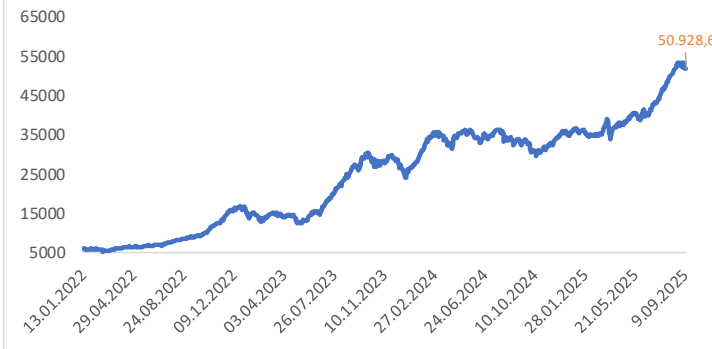
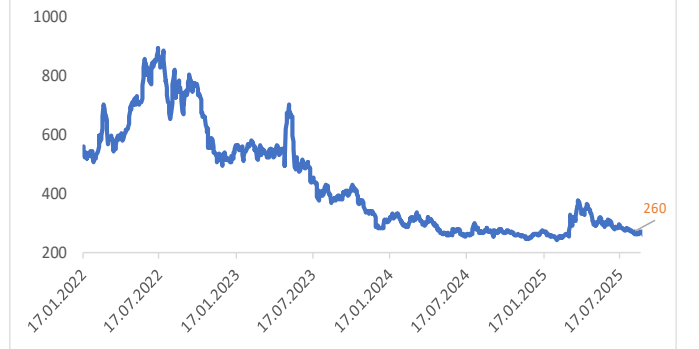
AKFYE (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 16,82-17,07 TL fiyat aralığından toplam 153.169 TL nominal değerli AKFYE payları geri alınmıştır.

TEZOL (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 15,04 TL fiyattan toplam 143.000 TL nominal değerli TEZOL payları geri alınmıştır.

PNLSN (ALIM)-(GERİ ALIM) : Şirketimizce 11.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına ortalama 39,80-40,60 TL fiyat aralığından toplam 7.500 TL nominal değerli PNLSN payları geri alınmıştır.

11 Eylül Açığa Satış Verileri

Sembol	Açığa Satış İşlem Hacmi	İşlem Hacmi	Açığa Satış H./T.Hacim	Günlük Değişim (%)
ULKER	233.152.044	699.057.515	33,4%	-2,30
TKFEN	510.581.339	1.566.120.727	32,6%	-9,96
SAHOL	971.225.668	3.311.984.640	29,3%	-1,49
CIMSA	147.718.355	517.080.639	28,6%	-1,02
DOHOL	91.063.953	346.838.086	26,3%	-3,26
KONTR	84.564.218	324.283.979	26,1%	-3,21
TAVHL	179.461.546	692.453.295	25,9%	-3,25
GUBRF	141.739.687	549.868.295	25,8%	-2,80
AKBNK	4.565.263.834	17.774.581.761	25,7%	-4,54
FROTO	451.555.553	1.768.884.461	25,5%	-1,66
ISCTR	3.942.779.574	15.452.274.215	25,5%	-0,79
HEKTS	195.733.875	769.079.852	25,5%	-4,15
ASELS	1.095.146.052	4.304.686.655	25,4%	-2,99
GARAN	2.114.613.380	8.323.680.484	25,4%	-2,89
AEFES	287.092.141	1.135.230.660	25,3%	-4,06
KOZAA	123.882.891	500.202.024	24,8%	1,27
ASTOR	264.953.812	1.081.308.775	24,5%	-3,30
TSKB	112.531.325	459.271.133	24,5%	-2,90
SASA	1.718.426.936	7.032.667.752	24,4%	-4,34
VAKBN	187.228.502	770.185.471	24,3%	-3,17
YKBNK	3.290.524.106	13.550.083.483	24,3%	-1,71
THYAO	2.329.827.954	9.631.614.064	24,2%	-2,02
ALARK	73.226.111	307.243.455	23,8%	-0,19
EKGYO	1.245.010.385	5.335.934.538	23,3%	-6,24
ARCLK	60.675.133	261.726.892	23,2%	-3,41
KOZAL	366.185.892	1.580.607.915	23,2%	-1,96
BRSAN	93.097.433	403.159.619	23,1%	-2,11
BIMAS	648.913.495	2.812.845.836	23,1%	-1,01
KCHOL	1.130.179.886	5.187.158.053	21,8%	-0,90
SISE	527.547.568	2.446.569.964	21,6%	-0,65
VESTL	53.621.727	248.822.871	21,6%	-1,66
ENKAI	212.661.431	995.976.962	21,4%	0,60
KRDMD	228.254.967	1.145.010.264	19,9%	-1,31
SOKM	72.143.333	383.148.536	18,8%	-1,34
TOASO	325.184.354	1.745.575.539	18,6%	-0,21
MGROS	271.686.782	1.490.150.772	18,2%	-2,82
MIATK	162.038.569	901.930.352	18,0%	0,00
TUPRS	1.127.474.943	6.380.559.168	17,7%	2,64
DOAS	81.995.804	464.818.616	17,6%	-0,64
TTKOM	201.848.143	1.148.825.226	17,6%	-1,67
PETKM	289.442.108	1.667.126.284	17,4%	-1,16
HALKB	225.161.743	1.370.667.848	16,4%	-4,37
OYAKC	108.585.595	661.708.530	16,4%	-2,78
PGSUS	803.359.946	4.932.834.229	16,3%	-0,85
EREGL	908.010.878	5.762.885.718	15,8%	-1,23
TCELL	584.232.865	3.751.015.167	15,6%	-0,11
CCOLA	86.124.629	563.702.906	15,3%	-0,95
MAVI	91.767.740	626.188.340	14,7%	0,00
KUYAS	48.724.686	415.335.225	11,7%	-2,03
Toplam	33.066.222.891	143.552.966.789	23,0%	

10 Yıllık Tahvil Getiri**2 Yıllık Tahvil Getiri****BIST 100 F/K****BIST 100 USD****XTUMY****Türkiye 5 Yıllık CDS**

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
8.09.2025	9:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	1,20%	-1,90%
8.09.2025	9:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	-0,30%	-3,60%
8.09.2025	9:00	Almanya	İhracat (Aylık)	0,10%	0,80%
8.09.2025	9:00	Almanya	İthalat (Aylık)	-1,00%	4,20%
8.09.2025	18:00	ABD	Enflasyon Beklentileri	--	3,09%
8.09.2025	22:00	ABD	Tüketici Kredileri	\$10.000b	\$7.371b
9.09.2025	2:01	İngiltere	Perakende Satış İncelemesi (Yıllık)	--	1,80%
10.09.2025	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	--	0,70%
10.09.2025	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	--	8,30%
10.09.2025	15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi (Aylık)	0,30%	0,90%
10.09.2025	15:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi (Yıllık)	--	3,30%
11.09.2025	10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık)	--	14,70%
11.09.2025	14:00	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	41,00%	43,00%
11.09.2025	15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık)	0,30%	0,20%
11.09.2025	15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	2,90%	2,70%
11.09.2025	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	--	237k
12.09.2025	9:00	İngiltere	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (Aylık)	0,10%	0,40%
12.09.2025	9:00	İngiltere	Aylık GSYİH 3A/3A Değişimi	0,20%	0,30%
12.09.2025	9:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,20%	0,70%
12.09.2025	9:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık)	0,10%	0,10%
12.09.2025	9:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık)	1,20%	0,20%
12.09.2025	9:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık)	2,20%	2,20%
12.09.2025	9:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Aylık)	0,20%	0,50%
12.09.2025	9:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Yıllık)	1,80%	0,00%
12.09.2025	10:00	Türkiye	Enflasyon Beklentileri	--	22,84%
12.09.2025	11:30	İngiltere	Enflasyon Beklentileri	--	3,20%
12.09.2025	17:00	ABD	Michigan Enflasyon Beklentisi	--	4,80%
12.09.2025	17:00	ABD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	--	3,50%

Akın Solmaz
Araştırma Müdür Yardımcısı
Araştırma

Can Fırat Bulut
Yönetici
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
akin.solmaz@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
can.bulut@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

UYARI NOTU

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.