



MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

GÜNLÜK BÜLTEN

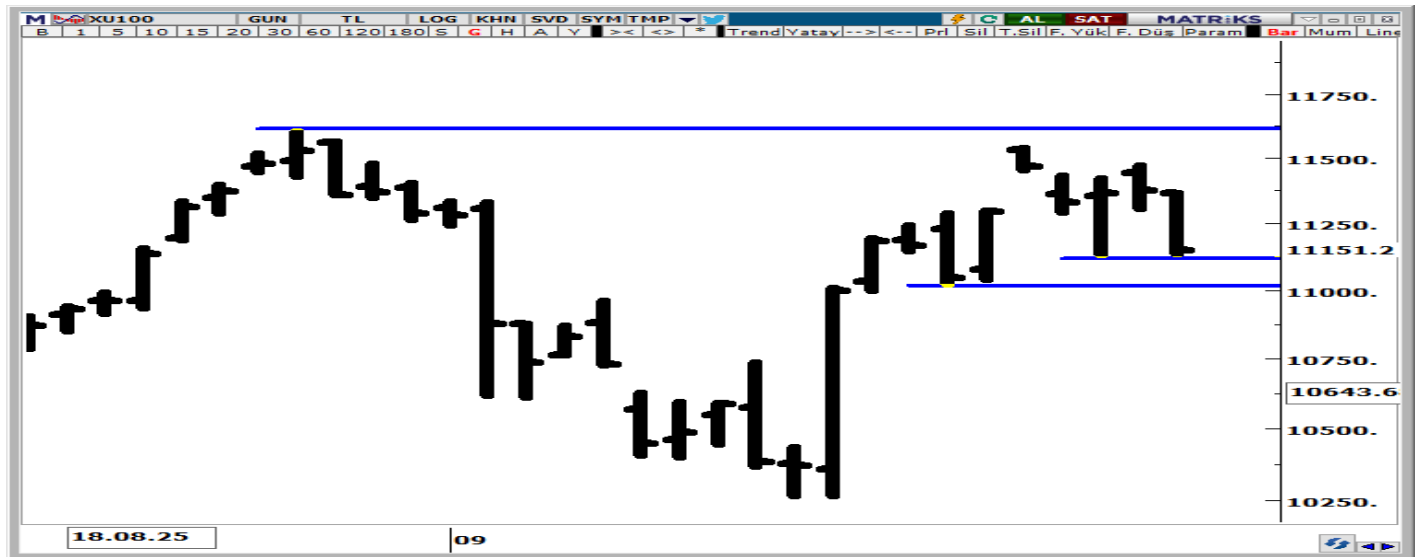
BIST100 Endeksi dün 226 (% 1.99) puanlık düşüş ile 11.151 seviyesinden ve 143 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada dalgalı seyirle düşüş hareketi devam ediyor. Genele yayılan satışları piyasa karşılamakta zorlandı. Bankacılık düşüşe öncülük etti. Döviz kurlarında ise dış piyasalardaki parite hareketlerinin yansımaları sürüyor. Dolar/TL kuru yükselirken euro/TL kuru düşüş gösterdi. Gösterge tahvil faizi ise yatay seyretti.

Siyasi gelişmeler, bu hafta açıklanacak enflasyon verileri ve dış piyasalar yakından izlenen konu başlıkları. Borsa İstanbul'da gündem tekrar siyasete dönmeye başladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD ziyareti ve ABD Devlet Başkanı Trump'ın görüşmesinin piyasalar üzerindeki etkileri çok sınırlı kaldı. Cuma günü CHP İl Başkanlığı'na ilişkin gelen haber akışları düşüş için bahane olarak görülürken satışlar derinlik kazandı. Ekonomik gündem ile yükselen, siyasi gelişmelerle aşağıya çekilen bir piyasa görünümü hakim. Bu açıdan yeni beklenti oluşturulmakta zorlanılıyor. Bir bakıma "çıkamayan borsa düşüyor" izlenimi var. Piyasalar siyasi gündemden yönünü ekonomiye çevrilebilse olumlu bir seyre dönüşüyor. 3 Ekim Cuma günü açıklanacak enflasyon verileri bu açıdan önemli olacak. Beklentiler enflasyondaki yıllık düşüş eğiliminin korunmakla birlikte aylık bazda biraz yükselebileceği noktasına evrilmeye başladı. Piyasalar bir süredir enflasyondaki düşüşle birlikte TCMB faiz indirim sürecini olumlu fiyatlama çabasında. Borsa İstanbul'da temkinli bir görünüm sürüyor.

Dış piyasalarda iyimserlik korunuyor. Fed faiz indirim devam etmesi beklentisi olumlu havayı destekliyor. Fed Başkanı Powell ve Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamalar, Powell'ın ABD borsaları için "yüksek değerli" ifadesi, beklentilerin üzerinde gelen ABD büyüme verilerine rağmen borsalardaki çıkış hareketi sürüyor. Kâr satış denemeleri oldukça zayıf kaldı. Son gelişmelere bağlı olarak ABD dolarındaki değerlenmeye rağmen kıymetli madenler ve bazı metal emtia fiyatlarındaki yükseliş dikkat çekiyor. Ayrıca altın fiyatlarında kâr satışlarına rağmen çıkış sürüyor. Diğer yandan gümüşteki yükseliş, altından pozitif ayrıştı ve ivme kazanmış durumda. ABD ve diğer dış borsalarda çıkış trendleri sürüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.16, euro/dolar paritesi 1.1730, dolar endeksi 97.95, altının ons fiyatı 3.805 dolar, gümüş 47.12 dolar, Brent petrol 68.80 seviyelerinde seyreliyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada düşüş hareketi sürüyor. İlk destekler 11.130-11.100 olarak görülüyor. Bu seviyeler günlük işlemler için önemli. Sonraki destekler 11.000 ve 10.900-10.750 seviyelerinde. İlk dirençler 11.220-11.270 noktalarında. Sonraki dirençler ise 11.400-11.470 seviyelerinde. Endekste destek noktalarında sert düşüşe bağlı olarak tepki alımları görülebilir. Ancak güç kazanması olasılığı zayıf. Güne satıcılar başlanabilir.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
VAKBN	26.00-25.60	26.70-27.00	25.40
EREGL	30.00-29.50	30.00-31.00	29.20
SISE	38.00-37.40	38.70-39.20	3,7.20
KCHOL	172.00-171.00	175.00-178.00	170.50
TTKOM	50.75-50.40	52.00-52.70	50.20

TEKNİK VERİLER (29 Eylül Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENELER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
TAV Havalimanları	Link Bilgisayar	İpek Doğal Enerji	DO-CO
Tukaş	Adese Gayrimenkul	Hedef Holding	Formet Metal Ve Cam
Anadolu Sigorta	Tek-Art Turizm	Kaplamın	Europap Tezol Kağıt
Bahadır Kimya	Tukaş	Işıklar Enerji Yapı Hol.	Armada Gıda
Derimod	Ditaş Doğan	Alkim Kağıt	Vakko Tekstil
Otto Holding	Politeknik Metal	Selva Gıda	Pamel Elektrik
Viking Kağıt	Rodrigo Tekstil	Cosmos Yat. Holding	T.Tuborg
Ekos Teknoloji	Manas Enerji Yönetimi	Eczacıbaşı Yatırım	Türk Traktör
Aydem Enerji	DAP Gayrimenkul	Eczacıbaşı İlaç	Türk Hava Yolları
Bülbüloğlu Vınc	QNB Bank	Alkim Kimya	Tat Gıda
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)
Borlease Otomotiv	Bursa Çimento	Euro Trend Yat. Ort.	Zorlu Enerji
Dyo Boya	Europap Tezol Kağıt	AGESA Hayat Emeklilik	Silverline Endüstri
Erbosan	Şok Marketler Ticaret	Aselsan	İndeks Bilgisayar
Özerden Ambalaj	Boğaziçi Beton Sanayi	İpek Doğal Enerji	Türk Prysmian Kablo
Kayseri Şeker Fabrikası	Alarko Holding	Eczacıbaşı İlaç	CVK Maden
Akmerkez GMYO	Anadolu Isuzu	Söktaş	Söktaş
Albaraka Türk	Doğuş Otomotiv	Kızılbük GYO	Demisaş Dökmüm
Aksu Enerji	Doğanlar Mobilya	Torunlar GMYO	Koza Altın
Kuzey Boru	Şişe Cam	Işıklar Enerji Yapı Hol.	Sarkuysan
Tat Gıda	Doğuş GMYO	Hedef Holding	Good-Year

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

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

- 10.00** Türkiye Ekonomik Güven Endeksi,
- 12.00** Euro Bölgesi Sanayi Güveni,
- 17.00** ABD Askıdaki Konut Satışları.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **TOASO;** 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.
- ✓ **Karsan** 18 metrelik elektrikli otobüs filosunu Gaziantep'e teslim edecek.
- ✓ **İntema,** Rekabet Kurulu'nun verdiği idari para cezasını %25 ek indirimden yararlanarak ödeyecek.
- ✓ **DİRİT** Diriteks Diriliş Tekstil Sanayi ve Tic. konsolide bilanço 2025 6 aylık net zararı 3,563,502 TL (Önceki: 3,101,049 TL net zarar).



HAFTALIK BÜLTEN

Piyasalarda ve özellikle Borsa İstanbul'da dalgalı seyir devam ediyor. Ekonomik gündem ile siyaset arasında denge kurmaya çalışılıyor. Enflasyondaki düşüş eğilimine paralel olarak TCMB'den gelen faiz indirimleri fiyatlanırken siyasi gelişmeler öne çıkıyor. Siyasetin izin verdiği ölçüde yön bulmaya çalışan bir piyasa görünümü hakim. Piyasalarda olumlu veya olumsuz fiyatlamalara genellikle esas teşkil edecek bir tema, bir çıpa olur. CHP Kurultayı ile İstanbul İl Kongresi'ne ilişkin mahkemeler ve YSK'dan haber akışları ekonomik gündemin önüne geçti. Bu yönde piyasa açısından iyimser algılanacak haberler geldiğinde TCMB faiz indirim süreci fiyatlama konusu olup olumlu bir süreç başlıyor. Tam piyasalar kendine bir istikamet belirleyip yön bulmuşken sürpriz bir mahkeme kararıyla bu defa olumsuz fiyatlama sürecine giriliyor. Bu sürecin BIST100 Endeksi'ne yansımaları ise destek noktalarında alımların geldiği, ancak direnç seviyelerinin geçilmekte zorlanıldığı bir piyasa görünümü şeklinde oluyor. BIST100 Endeksi'nin pahalı mı, yoksa ucuz mu olduğu, teknik verilerin neyi işaret ettiği gibi analizler bu aşamada çok belirleyici değil. Piyasa kendi gündemine dönebilse temel ve teknik analizlerin ağırlığı artacak. Henüz o noktada değiliz. Borsa en kötüyü gördü mü, göremedi mi aşamasını henüz geçemedik. Çünkü borsa aynı zamanda barometredir. Genel seyir hakkında bir ölçü verir. Bu noktada yatırım kararı vermek de zor. Borsaya yerli ve yabancı yatırımcının mesafeli duruşunun altında bu gerçeklik var. Yatırımcı bu ortamda güvenli limanlara yöneliyor. Faiz, döviz, altın ve son zamanlarda gümüş gibi yatırım araçları daha çok sorulur oldu. Yılbaşından bu yana yatırım araçları getirilerine bakıldığında; BIST100 Endeksi %14, gram/TL altın %68, ons altın %43, döviz sepeti %25 kazançlar sağlamış. Ağustos itibarıyla enflasyonun %21.5 olduğunu dikkate alırsak olay zaten kendini gösteriyor. Borsanın primsiz olduğu muhakkak ancak ucuzluğu biraz tartışmaya açık bir konu. BIST100 Endeksi, TL bazlı grafiklerde zirveler test edilse de dolar ve TÜFE bazlı grafiklerde 10-15 yıl önceki seviyelerinde. Özellikle enflasyon muhasebesi konusu bilanço kârlarını törpülediği için ucuzluk konusu göreceli bir durum. Borsada güçlü trendler güçlü beklentiler ile olur. Piyasalar ekonomik gündeme dönebilirse bu beklentileri oluşturabilir. TCMB faiz kararlarıyla ilintili olduğu için piyasalar son dönemde enflasyon verilerine daha duyarlı hale geldi. 3 Ekim'de Eylül ayına ait enflasyon verileri açıklanacak. TCMB'nin son toplantıya ait özetindeki "Eylül'de enflasyon ana eğilimi bir miktar yükselebilir" ifadesi bu açıdan kayda değer. Piyasa beklentisi (TÜFE) Eylül ayı için hafif yükselişle %2.50 gibi oluşmuş durumda. Ağustos enflasyonu %2.04 olarak açıklanmıştı. Beklentilerde bir miktar yükseliş görülse de %2 seviyelerinde gelecek bir enflasyon oranı piyasaları çok rahatsız etmez ve TCMB faiz kararlarında radikal bir değişikliğe neden olmaz. TCMB tarafından açıklanan yabancı işlemleri ve parasal istatistikler yakından izleniyor. 19 Eylül ile biten haftada; Yabancı yatırımcılar hisse senetlerinde 407 milyon dolar, tahvil bonoda ise 178 milyon dolarlık alım yaptılar. Hisse senetlerindeki alım son ayların en yüksek rakamlarından biri. 15 Eylül CHP Kurultayı'nın mahkeme tarafından ertelenmesi kararı sonrası borsada sert yükseliş görülmüştü. Bu açıdan yabancıların hisse senetleri ve tahvilde alım tarafında olması olağan bir sonuç. Ancak siyasi haberlerdeki yön değişikliğine paralel olarak yabancı işlemlerinin de yön değiştirmesi beklenen bir gelişme olacak. Aynı hafta TCMB brüt rezervleri ve yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatında yükseliş devam etti. TCMB brüt rezervleri 992 milyon dolar yükselişle 178 milyar dolara, yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı ise 2.1 milyar dolar artışla 203 milyar dolara ulaşmış durumda. Dövizle ilgi devam ediyor. Dövizle olan ilgiyi sadece banka mevduatı üzerinden takip etmek eksik olabilir. Aynı zamanda döviz fonlarını da takip etmek yararlı olacak.

Dış piyasalarda iyimserlik korunmakla birlikte biraz zayıflama söz konusu. Fed faiz indirim sürecinin devam edeceği beklentisi olumlu havanın kaynağı durumunda. Fed Başkanı Powell ve Fed üyelerinden faiz politikasına ilişkin gelen temkinli açıklamalara ABD büyüme verileri de eklendi. Faiz indirmesi için net görüş vermeyen Powell'ın hisse senedi fiyatlarının "oldukça yüksek değerli" görüldüğü açıklaması önemliydi. Bu açıklama sonrası ABD borsalarına kâr satışları geldi. ABD 2.çeyrekte %3.8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Bu durum Trump'ın getirdiği gümrük tarifelerinin ABD ekonomisi üzerindeki etkilerini tekrar tartışmaya açabilir.

Borsada dalgalı seyrin devamıyla destek noktalarında tepki alım denemeleri görülse de satış baskısı korunabilir. Piyasalar yine ekonomi ve siyaset gündemi arasında denge bulmaya çalışacak.



HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (30.09-03.10.2025)			
HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	61.00-60.00	65.00-67.00	59.50
TAVHL	236.00-235.00	249.00-255.00	234.00
DMSAS	8.30-8.00	9.20-9.80	7.90
AKCNS	140.50-139.00	152.00-157.00	138.50
AYDEM	19.00-18.60	20.70-21.20	18.20

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (22-26.09.2025)				
HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
ISCTR	13.99	15.51	14.15	-7.20
SAHOL	88.05	96.65	88.05	-5.73
TCELL	95.85	100.30	96.90	-0.10
BTCIM	4.55	4.87	4.65	-2.72
ASUZU	58.50	62.80	58.80	-4.00

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	-1,27	13,44
Gösterge Tahvil Faizi	0,20	-1,78
Altın (Gram/TL)	2,51	68,40
Altın (Ons/Dolar)	2,06	43,35
Dolar/TL	0,46	17,50
Euro/TL	0,06	32,62

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



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

29 Eylül Pazartesi;

10.00 Türkiye Ekonomik Güven Endeksi,
12.00 Euro Bölgesi Sanayi Güveni,
17.00 ABD Askıdaki Konut Satışları.

30 Eylül Salı;

02.50 Japonya Sanayi Üretimi,
04.30 Çin PMI,
09.00 İngiltere GSYİH,
09.00 Almanya Perakende Satışları,
10.00 Türkiye İşsizlik Oranı,
15.00 ABD TÜFE,
15.55 ABD Kırmızı Kitap,
16.00 ABD Konut Fiyat Endeksi,
17.00 ABD Tüketici Güveni – İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı,
23.30 Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

01 Ekim Çarşamba;

10.00 Türkiye İmalat PMI,
10.55 Almanya İmalat PMI,
11.00 Euro Bölgesi İmalat PMI,
11.30 İngiltere İmalat PMI,
12.00 Euro Bölgesi TÜFE,
13.00 OPEC Toplantısı,
15.15 ABD Özel Sektör İstihdamı,
17.00 ABD İnşaat Harcamaları – Üretim PMI,
17.30 ABD Enerji Bilgi İdaresi Ham Petrol Stokları,
Çin - Tatil - Milli Gün.

02 Ekim Perşembe;

12.00 Euro Bölgesi İşsizlik Oranı,
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
15.30 ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları,
17.00 ABD Fabrika Siparişleri,
23.30 ABD FED Bilanço,
Çin - Tatil - Milli Gün.

03 Ekim Cuma;

02.30 Japonya İşsizlik Oranı,
10.00 Türkiye TÜFE (Beklenti Aylık %2.50 – Yıllık %32.50),
10.55 Almanya Hizmet PMI,
11.00 Euro Bölgesi Hizmet PMI,
11.30 İngiltere Hizmet PMI,
15.30 ABD Tarım Dışı İstihdam (Beklenti; 51.000) – İşsizlik Oranı,
16.45 ABD Hizmet PMI,
17.00 ABD ISM İmalat Dışı PMI,
20.00 ABD Baker Hudges Sondaj Kuyusu Sayısı,
Çin - Tatil - Milli Gün.