

BIST100 endeksinin güne negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Ekim vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 120 puan aşağıda tamamladı. Asya piyasalarında bu sabah negatif bir seyir izliyoruz. Dükkü negatif kapanışların ardından ABD vadeli endeksleri de bu sabah pozitif seviyelerde işlem görüyor.

BIST100 endeksinde 12.817 dün en düşük seviyesi, 12.601-12.433 destek bölgesi ve 12.200 boşluk seviyesidir. Direnç tarafında ise tepkinin sınırlı kaldığı 13.496, 13.892 boşluk seviyesi ve 14.111-14.350 bölgesi dikkat çekiyor.

Dükkü satışların ardından, bu sabah açılışta bir tepki görme ihtimaliyle birlikte gün içinde yatırım fonları kaynaklı volatilitenin devam etmesini bekliyoruz. Likidite sıkıntısı, kredili alımlardan kaynaklanan teminat çağrıları ve bunları tetikleyen panik satışların bugün de devam edebileceğini düşünüyoruz.

Dün akşam yayımlanan SPK bülteninde, KTLEV, GUNDG ve DSTKF hisselerinde gerçekleştirilen işlemler nedeniyle çok sayıda kişi hakkında suç duyurusunda bulunuldu. Kurul ayrıca bazı kişilere iki yıl süreyle işlem yasağı getirirken, çok sayıda kişinin sermaye piyasası lisansını da iptal etti. SPK ayrıca Pusula Portföy'e, KTLEV hisseleriyle sınırlı olmak üzere iki yıl süreyle geçici işlem yasağı uygulanmasına karar verdi.

Fed, beklentilere paralel olarak faizi 25 baz puan artırarak %3,75-4,00 seviyesine yükseltti. Bu, 2023 yılından bu yana gerçekleştirilen ilk faiz artırım olursa, karar oybirliğiyle alındı. Ancak kararın ana mesajı beklentilerden daha şahin oldu. Fed'in yeni projeksiyonları, 2026 yılında bir faiz artışı daha olabileceğine işaret ediyor. Ayrıca, daha önce 2027 yılında 25 baz puanlık bir faiz indirimi öngörülürken, yeni projeksiyonlar faizlerin 2027 yılında da yüksek seviyelerde kalabileceğine işaret ediyor.

Fed'in şahinleşmesinde, 2026 PCE enflasyon beklentisinin %3,0'dan %3,7'ye yükseltilmesi etkili oldu. Fed, ekonomik aktivitenin hâlâ güçlü bir şekilde genişlediğini, tüketicinin dayanıklı olduğunu ve yatırımların güçlü seyrini sürdürdüğünü belirtti. Ancak enflasyonun %2 hedefinin hâlâ çok üzerinde olması nedeniyle faizlerin bir süre daha yüksek tutulması gerektiği vurgulandı. Fed'in bir sonraki toplantıları 27-28 Ekim ve 8-9 Aralık tarihlerinde düzenlenecek.

Bugün İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararını açıklayacak. Konsensüs, faizin %3,75 seviyesinde sabit kalmasını bekliyor ancak yıl sonuna kadar 25 baz puanlık bir faiz artışı fiyatlanıyor. Cuma günü ise Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. Reuters anketine katılan ekonomistlerin neredeyse tamamı, Japonya'da faizin 25 baz puan artırılarak %1,25'e yükseltileceğini düşünüyor. Ancak asıl önemli konu, Başkan Ueda'nın bundan sonraki faiz patikasına ilişkin vereceği mesaj olacak.

Bazı öncü göstergelere göre Eylül ayında tüketici fiyatları yaklaşık %2 artış gösteriyor. TCMB'nin anketinde de Eylül ayı enflasyon beklentisi %2,12 seviyesinde açıklandı. Ancak Eylül 2025'te enflasyon %3,23 artmıştı. Aylık enflasyonun %2'nin altında gerçekleşmesi durumunda, yıllık enflasyon Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altına inecek. Bunun, 22 Ekim'deki PPK toplantısında olası bir faiz indirimi sinyali olarak algılanabileceğini ve özellikle bankacılık hisselerine olumlu yansıtılabileceğini düşünüyoruz.

Konsensüs, Ekim ve Aralık aylarındaki PPK toplantılarında TCMB'den 100'er baz puanlık faiz indirimleri bekliyor ve yıl sonunda politika faizinin %35 seviyesinde olacağını öngörüyor. Bununla birlikte, TCMB'nin 22 Ekim ve 10 Aralık tarihlerindeki faiz kararlarında küresel ekonomik gelişmelerin ve özellikle Fed'in dün akşamki faiz artırım kararının da etkili olabileceğini düşünüyoruz.

MAVI, 2Ç26 için 263 milyon TL net kâr açıkladı (konsensüs: 293 milyon TL). Şirket, 2Ç25'te enflasyona göre düzeltilmiş 304 milyon TL net kâr elde etmişti. Net satışlar yıllık bazda %0,4 geriledi (beklenti: yatay). Benzer mağaza satışları reel bazda %0,6 geriledi. İşlem adedi %3,5 yükselirken, alışveriş sepeti %3,9 büyüdü. Dinamik fiyatlama, brüt kâr marjının yıllık bazda 240 baz puan yükselmesine olumlu katkıda bulundu. Uygulanan faiz oranları ile enflasyon düzeltilmesinin brüt kâr marjına negatif etkisi bir önceki yıla göre 80 baz puan iyileşti. Buna karşılık, satış büyümesinin sınırlı kalması sebebiyle faaliyet giderlerinin ciroya oranı 200 baz puan yükseldi. Yine de FAVÖK marjı 70 baz puan iyileşerek %16,4'e yükseldi. Konsensüs, marjın 60 baz puan daralmasını bekliyordu. Vergi öncesi kâr ikiye katlandı. Ancak VUK ile enflasyon muhasebesi uygulaması arasındaki farklar nedeniyle efektif vergi oranı %6'dan %53'e yükseldi ve net kâr rakamını olumsuz etkiledi. Şirketin 3,19 milyar TL net nakit pozisyonu bulunuyor.

MAVI, 2026 yılı beklentilerini revize etti. Gelir büyümesi beklentisi %4-6 aralığından düşük tek haneli daralma şeklinde güncellendi. Ancak FAVÖK marjı beklentisi %17,5-18,5 seviyesinde korundu. Şirketin 6A26 FAVÖK marjı %18,1 seviyesinde ve bir önceki yılın 10 baz puan altında.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %5,54 düşüş ile 13.123 puandan tamamladı.

DESTEK	12.817	12.601	12.433	12.200
DİRENÇ	13.496	13.892	14.111	14.350

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
TKFEN	234,70	221,50 – 220,50 – 213,50 – 210,60	237,90 – 245,20
HALKB	46,78	45,58 – 45,42 – 44,26	47,98 – 49,62

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 16-09-2026	12 Aylık Hedef Değer	Getiri Potansiyeli	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	65.20	G/G	-	71.45	62.80	62.80	73.60	83.00
GARAN	120.90	G/G	-	131.70	117.80	117.80	136.10	145.10
TSKB	10.45	G/G	-	11.11	10.18	10.18	11.61	12.63
BIMAS	405.50	475.00	17%	413.81	390.00	390.00	434.87	434.87
MGROS	498.00	850.00	71%	543.00	483.50	483.50	551.50	712.50
DOHOL	20.52	28.00	36%	21.60	19.94	19.94	22.08	22.88
KCHOL	206.50	285.00	38%	217.48	200.50	200.50	227.60	232.50
SAHOL	84.30	150.00	78%	92.80	82.30	82.30	96.60	103.30
THYAO	273.00	400.00	47%	298.59	258.25	258.25	304.00	355.50

22 Günlük Hareketli Ortalama: Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

Haftalık En Düşük Seviye: Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

Haftalık En Yüksek Seviye: Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

66 Günlük En Yüksek Seviye: Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 16-09-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AEFES	18.14	18.85	17.67	17.67	19.96	22.52
AKBNK	65.20	71.45	62.80	62.80	73.60	83.00
ASELS	360.00	391.17	347.50	347.50	407.00	412.75
ASTOR	245.50	311.83	245.10	245.10	302.25	357.75
BIMAS	405.50	413.81	390.00	390.00	434.87	434.87
DSTKF	2,448.00	2,299.23	2,362.00	1,773.00	2,795.00	3,960.00
EKGYO	18.20	20.06	17.82	17.82	22.36	22.48
ENKAI	81.95	86.62	79.25	78.50	91.65	95.35
EREGL	34.78	38.19	34.44	34.44	40.00	45.10
FROTO	74.65	79.20	72.05	72.05	84.30	92.05
GARAN	120.90	131.70	117.80	117.80	136.10	145.10
GUBRF	415.00	479.13	415.00	415.00	525.50	529.50
ISCTR	12.22	12.99	12.03	12.03	14.05	15.54
KCHOL	206.50	217.48	200.50	200.50	227.60	232.50
KRDMD	41.56	45.17	39.60	39.60	48.06	48.44
MGROS	498.00	543.00	483.50	483.50	551.50	712.50
PETKM	20.98	21.44	20.42	19.23	26.80	26.80
PGSUS	145.20	150.80	140.50	140.50	160.00	186.30
SAHOL	84.30	92.80	82.30	82.30	96.60	103.30
SASA	2.52	2.46	2.52	2.22	3.06	3.06
SISE	38.22	40.83	38.16	37.98	46.00	48.28
TAVHL	252.50	272.40	243.20	243.20	277.75	305.96
TCELL	95.75	100.87	92.25	92.25	105.40	116.30
THYAO	273.00	298.59	258.25	258.25	304.00	355.50
TOASO	272.25	277.23	260.00	257.00	299.75	358.25
TRALT	47.34	52.09	45.72	45.72	55.15	57.45
TTKOM	49.84	53.67	49.38	49.38	60.85	65.15
TUPRS	401.75	397.30	380.00	364.25	423.00	423.00
VAKBN	30.86	33.06	30.50	29.96	38.08	38.08
YKBNK	32.12	36.03	31.22	31.22	36.92	44.20

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)Twitter (X) [icbcyatirim](#)Instagram [icbcyatirim](#)LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.