

BIST100 endeksinin güne yatay-negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Gün içinde fon kaynaklı satışlar nedeniyle volatilitenin yine yüksek seyretmesini bekliyoruz. Ekim vadeli BIST30 kontratı akşam seansını 102 puan aşağıda tamamladı. Bu sabah Asya'da Japonya pozitif ayrışırken, ABD vadeli endekslerinde ise hafif yükseliş görülüyor.

BIST100 endeksinde 11.907 destek, 11.726 boşluk ve 11.498 boşluk seviyeleri öne çıkıyor. Tepki yükselişlerinde ise 12.592 boşluk, 12.750 direnç ve 12.899 boşluk seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. Dolar bazında 240-233-228 bandı, TL bazında 11.773-11.467-11.203 seviyelerine karşılık geliyor.

Borsa İstanbul 3. çeyreği kapatırken oldukça zorlu bir ayı geride bıraktı. Özellikle ayın ikinci yarısında fon satışlarıyla ivmelenen düşüşle birlikte BIST Tüm endeksi 14-30 Eylül döneminde %22 geriledi. Bu dönemde günde ortalama 80 hisse taban kapanışı yaptı. 21 Eylül günü 129 hisse taban kapanışı yaptı. Toplam 628 hisse arasından sadece 15 hisse bu dönemi yükselişle kapattı. Yine bu 13 günlük dönemde BIST30'da hiçbir hisse yükselişle kapanmadı. Endeks %14 gerilerken, en iyi performansı BIMAS, TAVHL ve KRDMD yaklaşık %3-4 düşüşle gösterirken, DSTKF %66, SASA %36 ve ASTOR %35 geriledi.

SPK, dün gece yayımladığı bültenle tasfiye sürecindeki 131 fonla ilgili ara ödeme takvimini belirledi. Tera, Pusula, Atlas ve Hedef Portföy tarafından yönetilen ve tasfiye listesinde bulunan fonlardaki yatırımcılara, nihai tasfiye sürecinin tamamlanması beklenmeden, 1 milyon TL'ye kadar ara ödeme yapılacak. Ödeme tutarı, Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından hesaplanacak net yatırım tutarı esas alınarak belirlenecek. Net yatırım tutarı 1 milyon TL'nin altında olan yatırımcılara bu tutarın tamamı, 1 milyon TL ve üzerinde olan yatırımcılara ise en fazla 1 milyon TL ara ödeme yapılacak. Ara ödemeler, nihai tasfiye ödemelerine mahsup edilecek. Ara ödeme karşılığında katılma payları hemen iade edilmeyecek; katılma paylarının iadesi nihai tasfiye ödemeleri sırasında gerçekleştirilecek. Ödemelere özellikle para piyasası fonlarından başlanacak.

A1 Capital, Bulls ve Pardus Portföy'ün tasfiyeye tabi fonlarında ise süreç, öncelikle unvanında "para piyasası" ibaresi bulunan fonlardan başlayacak. Bu fonlar kendi içinde yatırımcı sayısı en yüksek olandan en düşük olana doğru sıralanarak tasfiye edilecek.

SPK ayrıca, tasfiye edilmeyen ancak 17 Eylül tarihli kararlar kapsamında alım-satım kapatılan diğer fonların, tasfiye kapsamındaki fonların işlemleri tamamlandıktan sonra yeniden işleme açılabilirliğini duyurdu. Bununla birlikte, fonların portföy yapıları, likidite durumu, piyasa koşulları ve yatırımcı menfaatleri dikkate alınarak gerekli görülmesi halinde daha erken yeniden işleme açılacakları belirtildi.

Bunların yanında, SPK Tera Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin tüm sermaye piyasası faaliyetlerini 30 Eylül saat 18.10 itibarıyla geçici olarak durdurduğunu açıkladı. SPK ayrıca, şirkette hukuka aykırı olarak gerçekleştirilen iş ve işlemlerde sorumluluğu bulunduğu belirtilen üç kişinin tüm sermaye piyasası lisanslarını sürekli olarak iptal etti.

Bunların yanında, BDDK dün akşam fon soruşturması kapsamında Tera Yatırım Bankası, Destek Yatırım Bankası ve Hedef Yatırım Bankası ile Destek Finans Faktoring ve Tera Finans Faktoring'in yönetimlerinin TMSF'ye devredilmesine karar verdi.

Çeşitli anketlere göre ekonomistlerin Eylül ayı enflasyon tahminlerinin medyanı aylık %2,21 artış yönünde. Bu durumda yıllık enflasyonun %30,21 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Tahminler %1,94 ile %2,60 arasında değişiyor. TÜİK, Eylül ayı enflasyon verilerini 5 Ekim Pazartesi günü saat 10.00'da açıklayacak.

Eylül 2025'te enflasyon aylık %3,23 artmıştı. Aylık enflasyonun %2'nin altında gerçekleşmesi durumunda, yıllık enflasyon Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altına gerileyebilir. Bunun, 22 Ekim'deki PPK toplantısında olası bir faiz indirimi sinyali olarak algılanabileceğini ve özellikle bankacılık hisselerine olumlu yansıtılabileceğini düşünüyoruz.

Aynı ankete göre, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,5 seviyesinde kalırken, 2027 sonu enflasyon tahmini %22,9'dan %23,5'e yükseldi. Yıl sonu dolar kuru tahmini 51,80'e, 2027 sonu tahmini ise 61,60'a yükseldi.

Bu tahminlere göre 2026 yılında dolar kurundaki yaklaşık %21'lik artışın, %29-30 civarındaki enflasyonun altında kalması bekleniyor. Benzer şekilde, 2027 yılında yaklaşık %19'luk kur artışının da %23-24 civarındaki enflasyonun altında kalması bekleniyor. 2022-2025 arasındaki dört yıl boyunca her sene kur artışı enflasyonun gerisinde kaldı. Bu dönemde yıllık ortalama enflasyon yaklaşık %50 seviyesinde gerçekleşirken, dolar/TL kurundaki artış yaklaşık %32 seviyesinde gerçekleşti.

Konsensüs beklentileri, 22 Ekim ve 10 Aralık tarihlerindeki PPK toplantılarında TCMB'nin 100'er baz puan faiz indirimi yapacağı ve yıl sonunda politika faizinin %35 seviyesine gerileyeceği yönünde. Ancak piyasa fiyatlamaları, Ekim toplantısında faizin sabit tutulacağına, Aralık toplantısında ise 75 baz puanlık bir indirim yapılacağına işaret ediyor. Bununla birlikte, TCMB'nin 22 Ekim ve 10 Aralık tarihlerindeki faiz kararlarında küresel ekonomik gelişmelerin, enerji fiyatlarının ve özellikle ECB ile Fed'in para politikası kararlarının etkili olabileceğini düşünüyoruz.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,79 düşüş ile 11.947 puandan tamamladı.

DESTEK	11.907	11.726	11.498	11.203
DİRENÇ	12.592	12.750	12.899	12.996

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
TRMET	134,30	133,30 129,60	138,30 – 140,40 – 141,40 – 143,50 – 144,20
TUPRS	376,25	372,00	381,25 – 385,50 – 390,75

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 30-09-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek	12 Aylık Hedef Değer	12 Aylık Getiri Potansiyel
AKBNK	67,00	70,85	65,85	62,80	72,95	78,85	G/G	-
BIMAS	418,50	422,87	416,00	390,00	435,75	443,25	475,00	14%
DOHOL	18,37	20,36	18,37	18,37	20,44	22,86	28,00	52%
GARAN	122,90	130,29	122,50	117,80	133,90	140,60	G/G	-
KCHOL	208,40	217,27	207,50	200,50	223,10	232,50	285,00	37%
MGROS	504,50	526,59	504,50	483,50	543,50	678,50	850,00	68%
SAHOL	84,80	89,67	84,10	82,30	91,60	99,10	150,00	77%
TSKB	9,64	10,66	9,64	9,64	10,85	12,24	G/G	-
THYAO	283,25	291,07	282,50	258,25	300,50	355,50	400,00	41%

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

	Kapanış 30-09-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	67,00	70,85	65,85	62,80	72,95	78,85
AEFES	17,68	18,70	17,58	17,58	19,09	22,52
ASELS	336,50	370,49	334,25	334,25	383,75	412,75
ASTOR	190,60	254,86	190,60	190,60	267,75	357,75
BIMAS	418,50	422,87	416,00	390,00	435,75	443,25
DSTKF	856,50	1.712,68	856,50	856,50	1.304,00	3.960,00
EKGYO	18,44	19,46	18,31	17,82	20,04	22,48
ENKAI	82,45	86,33	82,45	79,25	88,95	95,35
EREGL	35,94	37,48	35,90	34,44	39,16	45,10
FROTO	73,55	77,46	73,10	72,05	79,00	86,15
GARAN	122,90	130,29	122,50	117,80	133,90	140,60
GUBRF	411,25	448,39	410,00	379,00	461,75	525,50
ISCTR	12,20	13,21	12,20	12,03	13,64	15,11
KRDMD	43,98	45,32	43,68	39,60	47,80	48,44
KCHOL	208,40	217,27	207,50	200,50	223,10	232,50
MGROS	504,50	526,59	504,50	483,50	543,50	678,50
PGSUS	136,10	147,65	136,00	136,00	151,10	179,10
PETKM	18,91	21,53	18,70	18,70	24,10	26,80
SAHOL	84,80	89,67	84,10	82,30	91,60	99,10
SASA	1,80	2,28	1,75	1,75	2,27	3,06
SISE	36,70	40,10	36,68	36,68	40,76	48,28
TAVHL	261,25	269,50	260,00	241,63	283,00	291,11
TOASO	262,00	281,47	259,25	257,00	291,50	315,75
TUPRS	377,00	396,24	372,00	372,00	409,66	416,78
TRALT	44,70	49,26	44,16	44,16	50,35	57,45
THYAO	283,25	291,07	282,50	258,25	300,50	355,50
TTKOM	51,55	53,77	51,25	49,36	55,25	62,95
TCELL	96,10	99,22	95,15	92,25	101,00	112,40
VAKBN	32,50	33,91	32,26	30,50	34,54	38,08
YKBNK	34,04	35,75	33,74	31,22	36,92	41,10

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.