

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün borsada satışların son günlerde dirençli kalan banka hisselerine de yayılmasıyla BIST-100 endeksi günü %3'e yakın düşüşle kapattı. Dolar bazında Ekim 2025'teki 244 seviyesine geldi. Piyasa bundan sonra olası geri çekilmelerde endeksin 2023 ortasından bu yana gördüğü en düşük dolar bazlı seviye olan 2025 Mayıs'ındaki 230 seviyesini takip edecek. Diğer taraftan BIST-100 endeksi bugün itibarıyla 1 Ekim-31 Aralık dönemi için güncellenen hisseler ile hesaplanmaya başlanacak. 11 Eylül kapanışları itibarıyla endeksten çıkan 27 hissenin piyasa değerindeki toplam kayıp dolar bazında %64'e ulaşırken, yerlerine girecek hisselerin piyasa değerlerindeki toplam kayıp %9 oldu. Bu dönemde BIST-100 endeksi ise dolar bazında %19 geriledi. Genel olumsuz piyasa algısı yanında, ay sonu likidite ihtiyacı ve bugünden itibaren geçerli olacak endeks ayarlamalarının da satışlarda etkisi olduğunu, endeksten çıkan pek çok hissede devam eden taban kapanışlar nedeniyle fonların satış için likit hisselerle yönelmiş olabileceğini düşünüyoruz. Endeks güncellemesine ek olarak, SPK'nın tasfiye sürecindeki fon yatırımcılarına tasfiye sonucunu beklemeden net yatırım tutarı dikkate alınarak azami 1 milyon TL'ye kadar avans ödemesi kararı bugün piyasaya olumlu etki yapabilir. İlgili fon alacaklarına ilişkin mahsuplaşma tasfiye sonrası gerçekleşecek. Ayrıca SPK tasfiye kapsamına alınan fonlarla ilişkili bir aracı kurumun faaliyetlerini geçici olarak durdururken, BDDK da konu ile ilgili bazı finansal kurumların TMSF'ye devrine karar verdi. Çünkü sert satışların ardından bugün BIST endekslerinde de hafif yukarı eğilim görmeyi bekleriz.

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-2.8	-9.8	-18.4	6.1
BIST-30	-2.8	-9.3	-11.6	21.4
Banka Endeksi	-4.6	-8.2	-7.9	-6.9
Sınai Endeks	-3.1	-11.9	-23.5	11.4
Hizmetler Endeksi	-2.0	-7.1	-18.0	1.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11,396,039
Bankalar Piy. Değ.	2,184,104
Holdingler Piy. Değ.	1,821,108
Sanayi Piy. Değ.	4,601,792
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	179,827
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Altınay Savunma Te	9.93	555.6
Gür-Sel Turizm Taşı	7.98	253.2
Bera Holding	6.75	251.5
Pasifik Eurasia Loji	6.47	725.7
İzdemir Enerji Elekt	6.14	364.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gen İlaç ve Sağlık Ü	-10.00	316.7
Kuyas Yatırım	-10.00	17.7
Destek Finans Faktc	-9.98	96.1
Europower Enerji ve	-9.97	684.6
Odine Solutions Tel	-9.97	0.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-0.59	17629.3
Akbank	-4.15	11429.7
Türk Hava Yolları	-2.83	9925.2
Yapı ve Kredi Banka	-5.44	8670.4
İş Bankası (C)	-5.79	8344.1

VİOP Kontrat

Uzl. Fiy. Değ. (%)

İşl. Ad.

F_XU0301026

15240.0

-2.3

329,172

F_XU0301226

16006.0

-2.2

9,849

F_USDTRY1026

50.20

-0.1

1,140,831

F_EURTRY1026

57.03

0.1

3,874

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	447,129	6,757
F_USDTRY1026	3,966,590	611,151

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Şirket Haberleri

- **MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 710 TL) – Lightyear pay devri süreci daha önce belirtilen takvimin ötesine uzadı.** MPARK, Lightyear Healthcare ile Muharrem Usta arasındaki pay devri sürecinin devam ettiğini, operasyonel ve teknik işlemlerin tamamlanmasının ardından pay devrinin gerçekleştirileceğini açıkladı. Açıklama, Lightyear'ın elinde kalan A grubu payların 30 Eylül 2026 tarihine kadar Muharrem Usta veya FOM Grup tarafından satın alınmasının öngörüldüğü Temmuz 2025 tarihli açıklamanın güncellemesi niteliğinde. Bugünkü açıklamada yeni bir tamamlanma tarihi paylaşılmadı. İlk işlem planı kapsamında Lightyear, daha önce %15,03 oranındaki B grubu payını kurumsal yatırımcılara satmış ve kalan A grubu paylarını Muharrem Usta/FOM Grup'a devretme konusunda anlaşmıştı. KAP'taki mevcut ortaklık verilerine göre Lightyear'ın MPARK'taki payı halen %14,04 seviyesinde bulunuyor.
- **Selçuk Ecza (SELEC; Nötr; 12A HF: 138 TL) – 600 milyon TL tutarında pay geri alım programı başlattı.** Selçuk Ecza, Yönetim Kurulu'nun 12 ay süreli pay geri alım programı başlatılmasına karar verdiğini açıkladı. Program kapsamında şirket sermayesinin %0,81'ine karşılık gelen azami 5,0mn adet pay geri alınabilecek ve geri alımlar için şirket kaynaklarından azami 600 milyon TL fon ayrılabilir. Program 30 Eylül 2026–30 Eylül 2027 döneminde uygulanacak. Şirket, belirlenen limitlerin tamamının kullanılacağına ilişkin bir taahhüt bulunmadığını, fiili geri alımların zamanlaması ve miktarının piyasa koşulları, hisse fiyatı ve likiditesi ile şirketin nakit durumu, işletme sermayesi ihtiyaçları ve finansal esnekliği dikkate alınarak belirleneceğini belirtti. Gelişmeyi hafif olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, azami geri alım miktarının sermayenin %1'inden düşük olması nedeniyle şirketin finansalları üzerinde anlamlı bir değişiklik yaratmasını beklemiyoruz. İlaç dağıtım işinin yüksek işletme sermayesi ihtiyacı dikkate alındığında, şirketin nakit ve işletme sermayesi gereksinimlerini geri alım kararında dikkate alacak olması önemli.
- **Havacılık Sektörü – IATA ağustos yolcu verileri küresel talepte zayıflamaya işaret ederken Avrupa-Asya trafiği güçlü seyrini korudu.** IATA verilerine göre küresel yolcu talebi ağustos ayında %0,8 yıllık gerilerken, kapasite %0,3 arttı ve doluluk oranı 0,9 puan düşüşle %85,1 seviyesine geriledi. Zayıflığın büyük ölçüde Orta Doğu kaynaklı olduğu görülürken, Orta Doğulu taşıyıcılar hariç tutulduğunda küresel talep %0,6 yıllık arttı. Dış hatlarda Avrupalı taşıyıcıların ÜYK'si %2,1 yıllık artarken, Orta Doğulu taşıyıcılarda talep %14,2 geriledi ve doluluk oranı 4,8 puan düştü. Hat bazında ayrışma belirginleşirken Avrupa-Asya trafiği %12,2 yıllık büyüdü, Orta Doğu-Asya trafiği ise %11,7 daraldı. IATA'nın ekim ayına ilişkin mevcut uçuş programları da koltuk kapasitesinde %2,0 büyümeye işaret ediyor. Verileri havacılık açısından karışık, THY açısından ise görece daha destekleyici olarak değerlendiriyoruz. Avrupa-Asya hattındaki güçlü büyümenin THY'nin İstanbul merkezli bağlantılı uçuş ağı açısından destekleyici olabileceğini ve Orta Doğu kaynaklı devam eden zayıflığı kısmen dengeleyebileceğini düşünüyoruz. PGSUS açısından Avrupa talebindeki direnç olumlu kalırken, Orta Doğu trafiğindeki yeniden belirginleşen daralma bölgesel talep açısından daha görünür bir risk oluşturuyor.

Şirket Haberleri

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında
					Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Meysu Gıda	MEYSU	420,000	8.04	3.4	0.05%
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret	TEZOL	427,770	7.32	3.1	0.32%
Armada Gıda	ARMGD	400,000	136.50	54.6	0.15%
Egeyapı Avrupa G.Y.O.	EGEGY	93,546	14.80	1.4	3.01%
Tureks Turizm	TUREX	1,440,319	5.55	8.0	1.26%
Bor Şeker	BORSK	376,000	5.31	2.0	0.80%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	45,000	30.39	1.4	0.67%
Etiler Gıda	ETILR	1,300,000	7.51	9.8	4.20%
Dagi Giyim	DAGI	196,210	4.95	1.0	7.08%
Ağaoğlu Avrasya G.Y.O.	AAGYO	373,606	8.53	3.2	0.05%
Orge Enerji	ORGE	70,000	21.30	1.5	1.00%
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	2,232,500	44.64	99.7	2.19%
Net Holding	NTHOL	494,790	36.04	17.8	0.34%
Mavi Giyim	MAVI	300,000	37.36	11.2	2.02%
Gedik Yatırım	GEDIK	1,344,895	4.80	6.5	0.28%
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	200,000	23.30	4.7	0.22%
Ldr Turizm	LIDER	400,000	7.57	3.0	2.02%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	2,006,380	2.11	4.2	1.73%
Grainturk Holding	GRTHO	412,543	124.77	51.5	0.74%
Pasifik Teknoloji	PATEK	40,033	13.00	0.5	0.15%
Ekinciler Demir ve Çelik	EKDMR	27,388	28.35	0.8	0.19%
Lokman Hekim	LKMNH	29,000	11.53	0.3	5.99%
Çan2 Termik	CANTE	18,015,001	1.02	18.4	0.18%
Dof Robotik Sanayi	DOFRB	30,000	71.50	2.1	0.02%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	125,000	42.73	5.3	3.21%
Enerya Enerji	ENERY	710,000	13.16	9.3	0.38%
Fade Gıda Yatırım	FADE	75,000	11.31	0.8	0.27%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	4,000,000	2.48	9.9	0.43%
Konya Kağıt Sanayi	KONKA	741,006	7.46	5.5	0.45%
Golda Gıda	GOLDA	918,832	7.96	7.3	0.37%
Luxera G.Y.O.	LXGYO	400,000	7.08	2.8	0.12%
Koç Metalurji	KOCMT	3,000,000	2.50	7.5	0.94%
Masfen Enerji	MASFN	445,944	38.55	17.2	0.47%
Tukaş	TUKAS	3,000,000	2.00	6.0	3.22%
Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret	MERCN	499,450	10.70	5.3	2.13%
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	16,224,596	3.24	52.6	0.87%
Derlüks Yatırım Holding	DERHL	1,700,000	1.55	2.6	0.32%
Alfa Solar Enerji	ALFAS	250,000	28.07	7.0	0.56%
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	275,000	6.08	1.7	2.51%
Bilici Yatırım	BLCYT	1,199,434	1.77	2.1	0.46%
Dct Trading Dış Ticaret	DCTTR	104,510	3.22	0.3	0.70%
Dap Gayrimenkul Geliştirme	DAPGM	5,000,000	2.93	14.7	0.32%
Blume Metal Kimya	BLUME	97,296	34.62	3.4	1.10%
Toplam				471.5	

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım