

Günlük Yorum

Riskli sulardan emin limanlara dönüş

Yapay zeka ekosisteminin zayıf halkaları ile başlayan satışlar derinleşiyor. Yarı iletkenler ve hafıza hisselerinde günlük %7 kayıp risk iştahını bozdu. Muhteşem yedi hisseleri %3'ü aşan kayıpla Amazon, Meta öncülüğünde satış dalgasına katılıyor. Teknoloji dışı hisseler temel tüketim, sağlık, kamu hizmetleri, finans, gayrimenkul sektörlerine rotasyon ile tutunuyor.

Devlet tahvilleri ile yapay zeka arasında negatif korelasyon devam ediyor. Yapay zeka hisselerinde kayıplar derinleşirken 10 yıllık ABD ve Almanya tahvil getirisi 13 baz puan ve 9 baz puan geriledi. Tahvil getirilerinin düşmesi, “yapay zeka yatırım talebinin azalması beklentisi mi, yoksa emin limanlara yönelme güdüsü mü” kaynaklı emin değiliz. Yapay zekanın yavaşlaması kaynaklı ise gelişmekte olan ülke varlıkları için negatif bir etki olmaz, riskten kaçınma ise gelişmekte olan ülke varlıklarını vurur.

ABD ara-seçimleri sonrasında Ortadoğu'da savaşın şiddetleneyeceği endişesi ile enerji fiyatları yükselmeye devam ediyor. Hürmüz'de kontrolü kaybeden İran'ın saldırıları artırmasının da etkisiyle Brent petrol 114 dolara geçti. Ürün fiyatlarında benzin, motorin ayrımı devam ediyor.

Borsa İstanbul Merkez Bankası'nın şahin görünümlü faiz indirimi sonrası sertleşen satışlarla 11,200 civarında yılın en düşük seviyesine çekildi. Banka dışı hisselerle başlayan satış dalgası, PPK açıklaması sonrası sonrasında bankaların katılımı ile sertleşti.

Açıklama sonrası Aralık ayı için 100 baz puan faiz indirim beklentimizi değiştirmedik. Ana eğilimde gerileme, ekonomide yavaşlama ve reel getirinin yüksekliği Merkez Bankasına faiz indirmeye devam etmek için yeterli alan sağlıyor.

Yapılan açıklamaya “adımların büyüklüğü ve zamanlaması” ifadesinin eklenmesi, otomatik pilota bağlı bir faiz indirim döngüsü ihtimalini azaltıyor. Uzun süreli ve şiddetli bir savaş enflasyon ana eğilimindeki gerilemeyi yavaşlatarak faiz indirim adımlarının küçülmesine veya kısa molalar verilmesine yol açabilir. Gelişmekte olan ülke varlıklarından kaçışın ve rezerv kaybının hızlanacağı bu senaryo Merkez Bankası'nı daha temkinli bir para politikasına zorlayacaktır.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	11,220	-3.08	-14.99
BIST 30	14,011	-3.13	-13.61
XBANK	15,350	-3.62	-8.42
XUSIN	13,796	-3.12	-21.67
XTUMY	38,473	-3.06	-35.33
XU100-30	13,457	-2.90	-19.85
XUTUM Hacim	137,200	21.58	-25.76

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
CVKMD	2.91	TRMET	-9.62
AKCNS	2.34	TRALT	-9.39
ENTRA	0.92	TRENJ	-9.03
AKFYE	0.51	TAVHL	-6.97
ULKER	0.32	GUBRF	-6.49

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
ASELS	338.25	-2.17	13,311
AKBNK	64.60	-3.87	12,317
YKBNK	35.32	-3.02	9,910
THYAO	259.00	-2.26	7,371
ISCTR	12.42	-3.50	5,321

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	39.11	5 bps	-70 bps
10 Yıllık	35.52	-3 bps	44 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	49.6281	0.05	1.66
EURTRY	55.7043	0.05	-0.44

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY1026	49.92	4,661,956	-117,645
F_XU0301026	14,111	440,052	12,339

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,576	-2.46	-9.74
MSCI Türkiye	301	-2.94	-13.16
5 Yıl Turk CDS	258	7 bps	19 bps
Ons Altın	4,025	-2.80	-7.70
Brent Petrol	113	4.00	14.03

Makro Tahminler	2026	2027	2028
USDTRY	51.35	61.40	73.94
EURTRY	59.05	71.22	85.77
Enflasyon (%)	29.40	23.00	24.00
Para Piyasası Faizi (%)	35.00	27.00	28.00
10Y faiz (%)	34.00	28.00	28.00
Büyüme (%)	2.60	3.50	4.00

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Fonların tasfiye süreci, kredili müşterilerde teminat çağrısı ve yabancı satışları Borsa İstanbul'da kendi kendini besleyen negatif bir döngüye yol açtı. Faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi dolayısıyla banka hisselerinde satış devam edebilir. Gayrimenkul alma kararı sonrasında Turkcell baskı altında kalabilir. Ereğli finansallarına nötr tepki bekliyoruz. Jeopolitik risklerde artış nedeniyle Tüpraş uzun THY veya endeks kısa pozisyon taşınabilir. Endeks için destek direnç seviyeleri 11.000 ve 11.300.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisse: Borusan Boru.

Şirket Haber

TCELL	Turkcell	Ezgi Akalan Demirak		
Fiyat TL	93.30	Hedef Fiyat TL	167.64	Getiri Potansiyeli %80
				Öneri
				AL

Turkcell İFM'de 16,5 mlr TL'lik ilişkili taraf gayrimenkul alımı açıkladı

Turkcell, hâkim ortağı TVF'nin bağlı ortaklığı TVF İFM Gayrimenkul'den İstanbul Finans Merkezi'nde A ve B bloklarda yer alan 171 bağımsız bölümü KDV hariç toplam 16,5 mlr TL bedelle peşin olarak satın aldığını açıkladı. B Blok Turkcell, A Blok ise bağlı ortaklık Turkcell Teknoloji tarafından sırasıyla 7,0 mlr TL ve 9,5 mlr TL bedelle alındı. Binaların teknoloji ve yönetim merkezi olarak kullanılması planlanıyor. İşlem bedeli, son altı aylık ortalama piyasa değerinin %5,9'una ve son yıllık hasılatın %6,8'ine denk geliyor. Bağımsız değerlendirme raporunda emsal karşılaştırma yaklaşımıyla 17,1 mlr TL değer tespit edilmiş olup alım, pazarlık sonucu bu değere göre yaklaşık %4 iskontoyla gerçekleştirildi.

Piyasa Değeri (mn TL)	205,260	
Net Nakit (mn TL)	-96,861	
Hacim Ort 3A mn\$	54.11	
Yabancı Oranı %	77	
TL Perf Gün/Ay %	-1.8	-7.0
Görece Perf Gün/Ay %	1.3	9.4
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	8.30	7.54
PD/DD	0.79	0.84
FD/FAVÖK	2.37	2.29
ROE %	8.00	11.00

İşlemi hisse açısından negatif olarak değerlendiriyoruz. Mevcut genel müdürlük binası kiralık olduğundan taşınmayla birlikte kira gideri ortadan kalkacak. Ancak kira tutarı açıklanmadığı için bu tasarrufun alım bedelini ne kadar sürede karşılayacağını değerlendirmek şu aşamada mümkün değil. 4Ç26'da 5G ihale taksidiyle aynı döneme denk gelen 16,5 mlr TL'lik peşin ödemenin serbest nakit akışı üzerinde baskı yaratmasını ve net borçta belirgin bir artışa yol açmasını bekliyoruz.

TRALT	Türk Altın	Anıl Ulaş Köseoğlu		
Fiyat TL	36.48	Hedef Fiyat TL	56.50	Getiri Potansiyeli %55
				Öneri
				TUT

Türk Altın ikinci hisse geri alım programını tamamladı ve geri alım limitini 80 milyon pay artırdı

Türk Altın, 22.10.2026 tarihinde gerçekleştirdiği geri alımla, 29.06.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla başlatılan ikinci geri alım programı kapsamında geri alınabilecek azami 85.125.000 adet payın tamamını geri almış oldu. 20.02.2023'te başlatılan program kapsamında geri alınan 75.000.000 adet payla birlikte toplam geri alınan pay sayısı 160.125.000'e ulaştı; bu, sermayenin %5,00'ine denk geliyor. Yönetim Kurulu ayrıca, mevcut programa ek olarak 80.000.000 adet payın daha geri alınmasına ve bu amaçla ilave azami 5 milyar TL kaynak ayrılmasına karar verdi. Böylece

Piyasa Değeri (mn TL)	116,827	
Net Nakit (mn TL)	21,482	
Hacim Ort 3A mn\$	115.21	
Yabancı Oranı %	30	
TL Perf Gün/Ay %	-9.4	-26.3
Görece Perf Gün/Ay %	-6.5	-13.3
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	10.23	6.27
PD/DD	1.99	1.71
FD/FAVÖK	6.85	4.47
ROE %	20.00	29.00



geri alınabilecek azami pay sayısı 240.125.000'e (sermayenin yaklaşık %7,5'i) yükseldi.

DCTTR	Dct Trading
Fiyat TL	3.88

2026 / 2027 Sezonu Brezilya Pamuk Alım Anlaşması İmzalanması

DCTTR, alıcı opsiyonlu (buyer's call) Brezilya menşeli pamuk alım anlaşması imzaladı. Pamukların 2026 Aralık ayında teslim alınması planlanıyor; bugünkü piyasa değeri yaklaşık 1,5 milyon USD olarak açıklandı.

Piyasa Değeri (mn TL)	1,513	
Net Nakit (mn TL)	-227	
Hacim Ort 3A mn\$	1.76	
Yabancı Oranı %	1	
TL Perf Gün/Ay %	-6.1	-0.8
Görece Perf Gün/Ay %	-3.1	16.7
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	1.42	
FD/FAVÖK	a.d	

MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme
Fiyat TL	17.70

Tekirdağ İl Sağlık Müdürlüğü İhalesi

MEDTR'nin Tekirdağ İl Sağlık Müdürlüğü tarafından düzenlenen kemoterapi ilaç hazırlama ve uygulama hizmet alımı ihalesine verdiği 19.007.722,42 TL tutarındaki teklifin tamamı 22/10/2026 tarihinde şirket lehine sonuçlandı. İhale bedeli 20.018.998,14 TL, şirket payına düşen tutar 19.007.722,42 TL olarak bildirildi.

Piyasa Değeri (mn TL)	2,106	
Net Nakit (mn TL)	456	
Hacim Ort 3A mn\$	0.13	
Yabancı Oranı %	3	
TL Perf Gün/Ay %	-5.8	-11.8
Görece Perf Gün/Ay %	-2.8	3.8
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	0.63	
FD/FAVÖK	5.57	

SMART	Smartiks Yazılım
Fiyat TL	10.74

CarrefourSA ile Sözleşme İmzalanması

Smartiks Yazılım A.Ş. ile CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş. arasındaki Bilgi Teknolojileri Destek Hizmet sözleşmesi, ek protokolün devreye alınmasıyla 28.000.000 TL (KDV hariç) bedelle 31.12.2026 tarihine kadar uzatıldı. Ek protokol 22.10.2026 tarihinde taraflara tebliğ edildi.

Piyasa Değeri (mn TL)	342	
Net Nakit (mn TL)	-123	
Hacim Ort 3A mn\$	0.49	
Yabancı Oranı %	6	
TL Perf Gün/Ay %	-10.0	-40.9
Görece Perf Gün/Ay %	-7.1	-30.5
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	0.67	
FD/FAVÖK	5.11	

Ekonomik Takvim

23.10.2026					
Saat	Ülke	Önem	Veri Detay	Beklenti	Önceki
01:00	Avustralya	★★★	SP Global Hizmet Flaş PMI	-	51,9
01:00	Avustralya	★★★	SP Global İmalat Flaş PMI	-	49,6
01:00	Avustralya	★★★	SP Global Bileşik Flaş PMI	-	51,3
02:01	İngiltere	★★	GfK/NIM Tüketici Güven Endeksi	-15	-13
02:30	Japonya	★★	TÜFE Çekirdek Ulusal (Yıllık)	2,10%	1,70%
02:30	Japonya	★★	TÜFE Manşet Ulusal	-	1,90%
03:30	Japonya	★★★	SP Global Hizmet PMI MD (Flaş)	-	51,3
03:30	Japonya	★★★	SP Global İmalat PMI (Flaş)	-	54,1
03:30	Japonya	★★★	SP Global Bileşik PMI MD (Flaş)	-	52,3
08:00	Hindistan	★★	HSBC Hizmet PMI (Flaş)	-	55,2
08:00	Hindistan	★★	HSBC Bileşik PMI (Flaş)	-	55,9
08:00	Hindistan	★★	HSBC İmalat PMI (Flaş)	-	55,1
09:00	İngiltere	★★	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,10%	0,50%
09:00	İngiltere	★★	Perakende Satışlar (Yıllık)	1,00%	2,40%
09:00	İngiltere	★★	Perakende Satışlar Yakıt Hariç (Aylık)	-0,10%	0,60%
09:00	İngiltere	★★	Perakende Satışlar Yakıt Hariç (Yıllık)	1,50%	2,70%
10:00	Türkiye	★	Yeni Kurulan Şirket Sayısı (adet)	-	9.212
10:00	Türkiye	★	Kapanan Şirket Sayısı (adet)	-	2.114
10:15	Fransa	★★★	SP Global Bileşik Flaş PMI	50,5	51,1
10:15	Fransa	★★★	SP Global Hizmet Flaş PMI	50,7	51,2
10:15	Fransa	★★★	SP Global İmalat Flaş PMI	50,5	50,6
10:30	Almanya	★★★	SP Global Bileşik Flaş PMI	53,3	53,8
10:30	Almanya	★★★	SP Global İmalat Flaş PMI	53,5	53,9
10:30	Almanya	★★★	SP Global Hizmet Flaş PMI	52,5	52,9
11:00	Euro Bölgesi	★★★	SP Global İmalat Flaş PMI	52,7	52,9
11:00	Euro Bölgesi	★★★	SP Global Bileşik Flaş PMI	52,7	53,1
11:00	Euro Bölgesi	★★★	SP Global Hizmet Flaş PMI	52,5	53
11:30	İngiltere	★★	Flaş İmalat PMI	51,7	51,9
11:30	İngiltere	★★	Flaş Hizmet PMI	51,8	52,1
11:30	İngiltere	★	Flaş Bileşik PMI	51,8	52
13:30	Rusya	★★★	Merkez Bankası (RBC) Faiz Kararı	14,00%	14,00%
15:30	Kanada	★★	Perakende Satışlar (Aylık)	1,30%	-0,70%
15:30	Kanada	★★	Otomotiv Hariç Perakende Satışlar (Aylık)	1,00%	-0,70%
16:45	ABD	★★	SP Global Bileşik Flaş PMI	-	58,4
16:45	ABD	★★	SP Global İmalat Flaş PMI	55,5	55,9
16:45	ABD	★	SP Global hizmet Flaş PMI	58	58,8
17:00	ABD	★★	U Mich Güven Endeksi Nihai	46,3	46,3
17:00	ABD	★★	U Mich Koşullar Endeksi Nihai	-	44,7



Faydalı Bağlantılar

Model Portföy

Takip Listesi

Araştırma Raporları

Teknik Bülten

Yabancı Oranları

Pay Geri Alımları

Gelişmiş Hisse Arama

Şirket Raporları

İş Yatırım Youtube

Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25: AL

%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT

Artış Potansiyeli < %10: SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.