



Fiyatın Ardında

Risk iştahi, momentum, hacim ve yabancı akışı aynı anda ne söylüyor?



BIST'in önünde daha pahalı bir dünya var

Çapraz Varlık Risk İştahı göstergemiz BIST 100'ün piyasa geneline yayılımını, Türkiye'nin risk primi ve kur hareketlerini, küresel oynaklığı ve yabancı yatırımcı eğilimini ortak bir skorda toplar. Amaç, tek bir veriye değil, farklı piyasalardan gelen işaretlerin birlikte ne söylediğine bakmaktır.



Geçen haftaki raporumuzda Türkiye'deki faiz kararını bekliyorduk. TCMB politika faizini %37'de tuttu. Şimdi gözler, 16 Eylül'de Fed'den beklenen 25 baz puanlık artışta. Avrupa Merkez Bankası'nın da faiz artırdığı bir dönemde BIST, küresel finansmanın yeniden pahalandığı bir ortamla karşı karşıya.

Dolar cinsinden faiz yükseldiğinde, yabancı yatırımcının Türkiye hisselerinden beklediği getiri de yükseliyor. Bankaların ve şirketlerin yeni dış borçlanmaları daha maliyetli hâle gelebiliyor. Bu etki, gelecekteki büyümesine yüksek değer biçilen şirketlerle düzenli nakit üreten şirketlerin fiyatlamasını farklılaştırıyor.

Risk iştahı göstergemizin -0,11 ile nötr bölgede olması, piyasadaki sınırlı katılımla birlikte okunmalı. Fed'de artış beklentisi zaten güçlü olduğu için karar sonrasında dikkatimizi sonraki adımlara ilişkin mesajlara vereceğiz. BIST açısından belirleyici soru, bu artışın ardından faizlerin nerede duracağı.

→ Grafik nasıl okunur?

Yeşil alan daha güçlü, kahverengi alan dengeli, kırmızı alan zayıf risk iştahını gösterir. Skorun eşik üzerinde birkaç gün kalması ve piyasa katılımıyla desteklenmesi, tek günlük hareketten daha anlamlıdır. Model sonucu kesin bir piyasa yönü veya getiri tahmini değildir.



Yükseliş neden çoğunluğa ulaşamıyor?

Piyasa genişliği, yükselişin kaç hisseye yayıldığını gösterir. Mavi çizgi, her gün yükselen ve düşen hisseler arasındaki farkın zaman içindeki toplamını, turuncu çizgi ise fiyatı 50 günlük ortalamasının üzerinde olan hisselerin oranını izler. İki göstergenin birlikte güçlenmesi, yükselişin daha geniş bir hisse grubunca desteklendiğini anlatır.



Hisselerin yaklaşık %34'ü 50 günlük ortalamasının üzerinde. Piyasada güçlü fiyat hareketleri var, fakat bunlar dar bir grupta yoğunlaşıyor. Küresel faiz baskısına Türkiye'nin enerji ithalatı faturası da eklendiğinde, yükselişin genele yayılması için şirket kârlarından gelecek desteğin önemi artıyor.

Suudi Arabistan'daki petrol altyapısına yönelik müdahaleler ve deniz taşımacılığındaki sorunlarla Brent, 14 Eylül'de gün içinde 109 doların üzerine çıktı. Türkiye açısından pahalı petrol, üretim ve ulaşım maliyetlerinin yanı sıra enflasyon görünümünü de etkiliyor. TCMB'nin son kararında enerji fiyatlarını özellikle vurgulaması bu nedenle önemli.

İçeride de hızlı bir rahatlama beklentisini destekleyen güçlü bir tablo yok. Eylül anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi %29,43'ten %29,61'e çıkarken büyüme beklentisi %3'e indi. Bu ortamda bankaların fonlama maliyeti, sanayinin siparişleri ve tüketim şirketlerinin kâr marjları farklı hızlarda ilerleyebilir. Genişlikte kalıcı toparlanma için AKBNK ve GARAN'daki harekete sanayi hisselerinin de katılmasını arayacağız.

→ Grafik nasıl okunur?

Mavi çizgi, yükselen ve düşen hisse sayıları arasındaki farkın zaman içinde birikmiş hâlidir. Çizginin düşmesi, düşen hisselerin sayısal olarak daha baskın olduğunu gösterir.

Turuncu çizgi, 50 günlük ortalamasının üzerinde işlem gören hisselerin oranıdır. Oranın %50'nin altında kalması, hisselerin çoğunda orta vadeli fiyat eğiliminin hâlâ zayıf olduğuna işaret eder.



Fiyatın yanına şirketin özelliklerini koyuyoruz

Faktör, hisseleri benzer bir özelliğe göre sıralama yöntemidir. Modelimiz fiyat eğilimi, finansal kalite, değerlendirme, oynaklık ve piyasaya duyarlılığı ölçer. Her başlıktaki “yüksek” sepet, ilgili özelliği daha güçlü; “düşük” sepet ise daha zayıf taşıyan hisselerden oluşur.

Güncel Faktör Sepetleri

FİYAT MOMENTUMU

YÜKSEK

EFOR, VESTL, ASELS, ASTOR, SOKM, KCHOL, ALARK, BIMAS, PASEU, KRDM, DSTKF, BRSAN, GENIL, ENERY, RALYH, HALKB, KTLEV, TUPRS, TKFEN, IEYHO

DÜŞÜK

BALSU, KLRHO, BSOKE, BTCIM, IZENR, DAPGM, SKBNK, MGROS, HEKTS, MAGEN, CWENE, SARKY, REEDR, GRTHO, GESAN, OBAMS, BRYAT, QUAGR, MIATK, TTKOM

KALİTE

YÜKSEK

TURSG, DSTKF, CVKMD, RALYH, GLRMK, ASELS, EUPWR, CCOLA, GESAN, PAHOL, DAPGM, ENKAI, GRTHO, GUBRF, ASTOR, TRMET, TRENJ, BRYAT, GRSEL, TRALT

DÜŞÜK

FENER, IEYHO, HEKTS, VESTL, ZOREN, ODAS, BSOKE, PGSUS, PATEK, CANTE, OTKAR, ECILC, REEDR, BTCIM, SOKM, GSRAY, IZENR, MIATK, QUAGR, MGROS

DEĞER

YÜKSEK

PGSUS, SOKM, TUKAS, EKGYO, AKBNK, ARCLK, SKBNK, TTKOM, ANSGR, YKBNK, GARAN, ULKER, ZOREN, BERA, VAKBN, VESTL, ISCTR, THYAO, TSKB

DÜŞÜK

PASEU, RALYH, ASELS, CVKMD, KLRHO, ASTOR, MIATK, PATEK, EFOR, EUPWR, OTKAR, TRALT, GENIL, ALTNY, KTLEV, GRTHO, IZENR, BSOKE, GUBRF

DÜŞÜK OYNAKLIK

YÜKSEK

SISE, THYAO, ISCTR, ULKER, PGSUS, CIMS, MAVI, TSKB, DOAS, TURSG, GARAN, EUREN, SAHOL, ISMEN, FROTO, GSRAY, ANSGR, IEYHO, TUKAS, ARCLK

DÜŞÜK

PASEU, ODINE, BALSU, SKBNK, DSTKF, EUPWR, RALYH, KTLEV, GESAN, EFOR, CWENE, MAGEN, HALKB, ASTOR, GRTHO, PSGYO, TRMET, AKSEN, VESTL, TKFEN

YÜKSEK BETA

YÜKSEK

BSOKE, SARKY, RALYH, BTCIM, IZENR, HEKTS, GLRMK, HALKB, SKBNK, GRTHO, PSGYO, ECILC, BRSAN, TRENJ, AKSEN, TRMET, QUAGR, TRALT, GUBRF, ASTOR

DÜŞÜK

ODINE, IEYHO, DSTKF, ENERY, GRSEL, FENER, EFOR, KUYAS, DOAS, ANSGR, AEFES, GSRAY, CCOLA, BALSU, MGROS, ALARK, TUPRS, REEDR, OBAMS, BIMAS

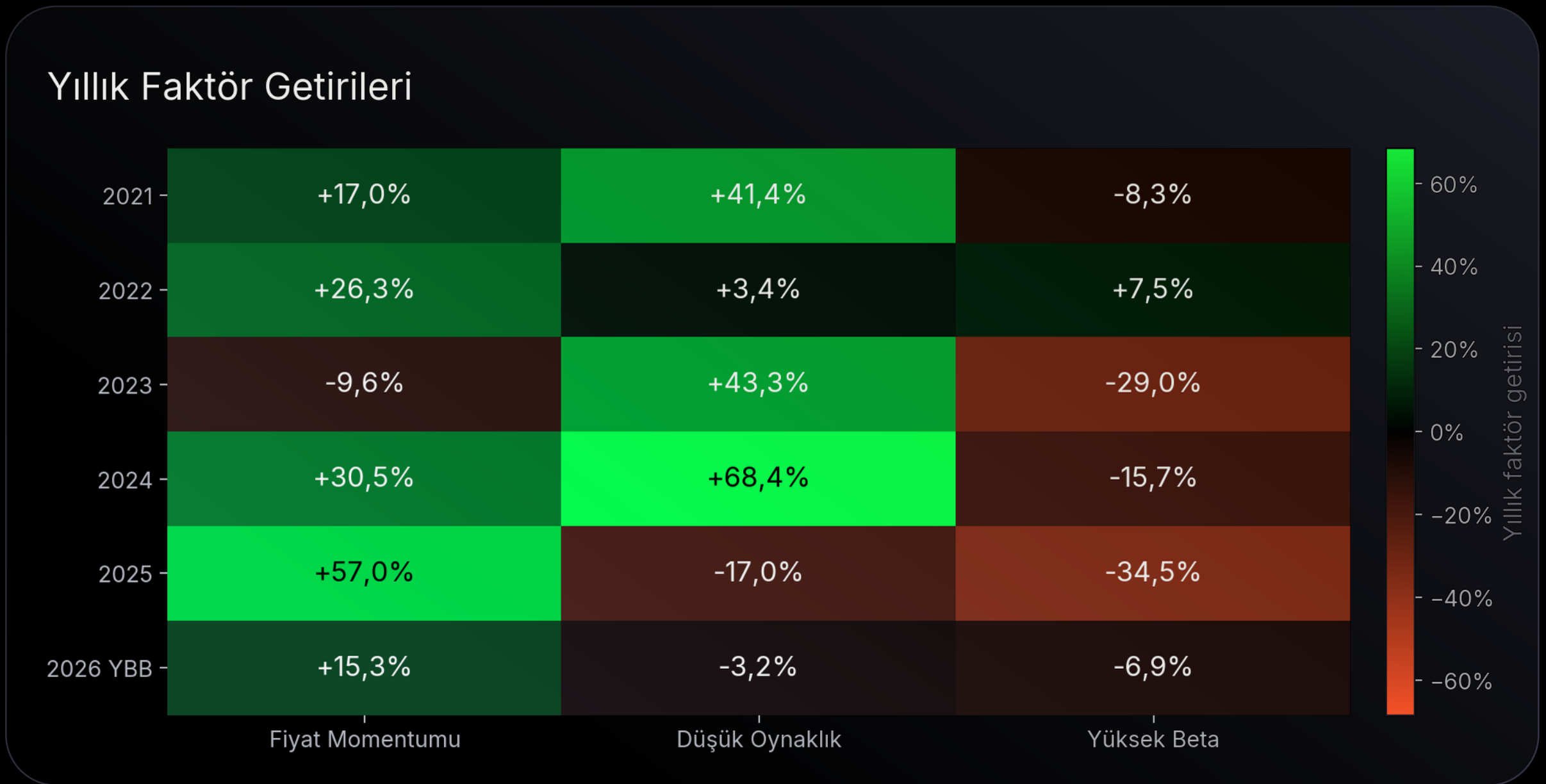
→ Sepetler nasıl okunur?

“Fiyat momentumu” son fiyat eğilimini, “kalite” bilanço ve kârlılığı, “değer” finansal göstergelere göre fiyatı, “düşük oynaklık” fiyat istikrarını, “yüksek beta” ise piyasaya duyarlılığı ölçer. “Yüksek” ve “düşük”, özelliğin göreceli gücünü gösterir, iyi veya kötü olduğu anlamına gelmez. Sepetler alım listesi değil, hisseleri benzerleriyle karşılaştıran bir araştırma filtresidir.



Momentumun devamı neye bağlı?

Isı haritamız fiyat momentumu, düşük oynaklık ve yüksek beta özelliklerini güçlü taşıyan sepetlerle bu özellikleri zayıf taşıyan sepetler arasındaki yıllık getiri farkını karşılaştırır. Rakamlar tek bir hissenin veya bütün sepetin getirisi değil, iki karşıt sepet arasındaki performans farkıdır.



Momentumun yılbaşından bu yana %15,3'lük faktör farkıyla önde olması, fiyat liderliğinin bu dönemde avantaj sağladığını gösteriyor. Düşük oynaklıkta -%3,2, yüksek betada -%6,9 olan farklar ise bu avantajın bütün yatırım tarzlarına yayılmadığını anlatıyor.

Faiz beklentisindeki değişim, mevcut liderleri daha dikkatli karşılaştırmayı gerektiriyor. ASELS'in haziran sonunda 23,2 milyar dolara ulaşan yıllara yaygın sözleşmeli proje tutarı, gelecek iş hacmine görünürlük sağlıyor. Şirketin aldığı avanslar ve ara ödemeler de üretimin finansmanında önemli yer tutuyor. Burada sipariş büyüklüğü kadar teslimatların ve ödemelerin takvimi değer taşıyor.

VESTL'de ise 500 milyon dolarlık tahvile ilişkin geçici feragatin 14 Eylül'de kabul edilmesi, bilanço çözümü sürecinin önemli bir adımı. Bundan sonraki aşamada borçların vadesi ve ödeme koşulları öne çıkacak. Momentum sepetindeki bu iki örnek, fiyat gücünün devamını değerlendirirken şirketin gelecekteki gelirini ve o gelire ulaşmak için ihtiyaç duyduğu finansmanı birlikte incelememiz gerektiğini gösteriyor.

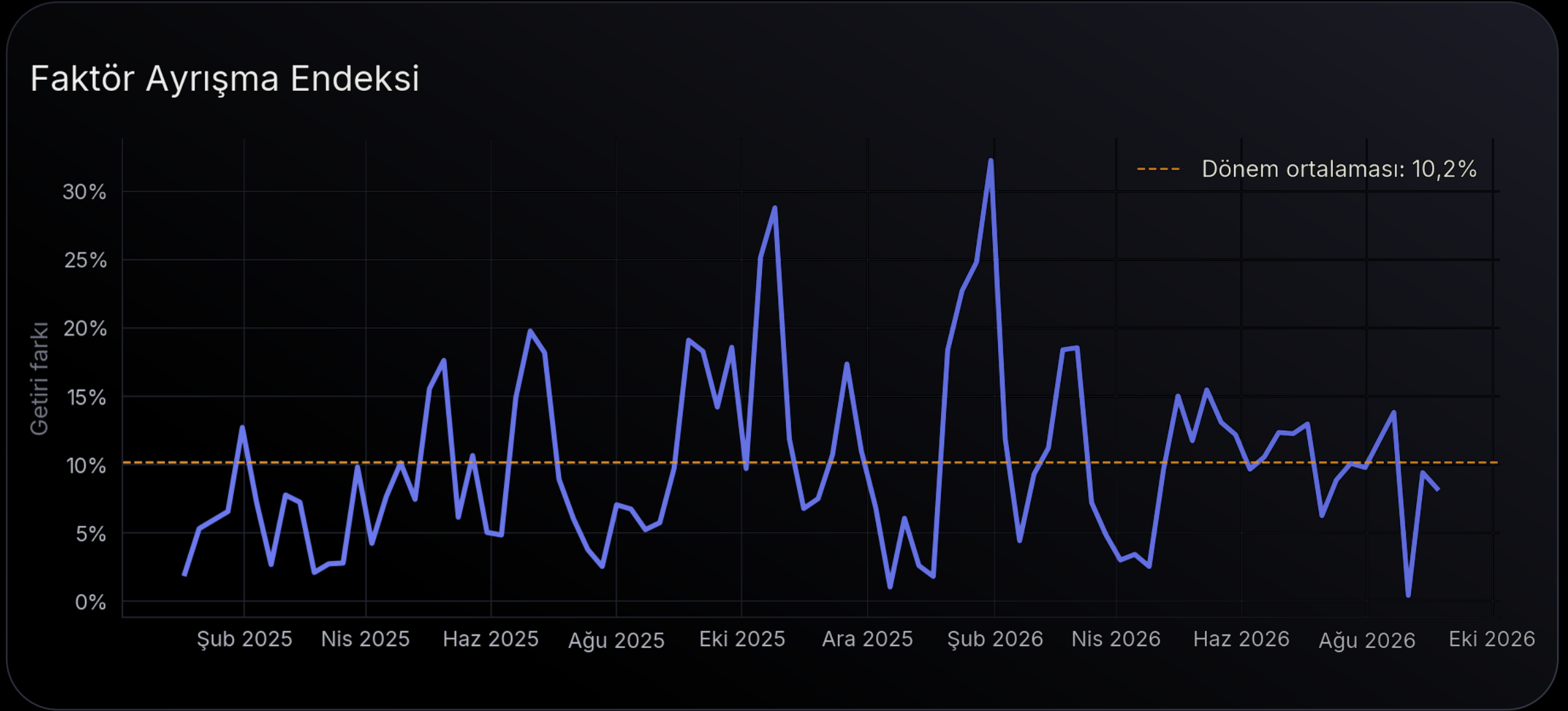
→ Tablo nasıl okunur?

Yeşil hücre, özelliği güçlü taşıyan sepetin zayıf sepetten daha iyi, kırmızı hücre ise daha kötü performans gösterdiğini anlatır. Renk koyulaştıkça fark büyür. Sütunlar faktörleri, satırlar yılları, en alt satır 2026 yılbaşından bugüne sonuçları gösterir.



Aynı ekonomik ortamda farklı işler ilerliyor

Faktör Ayırışma Endeksimiz faktör sepetleri arasındaki farkın ne kadar açıldığını ölçer. Her tarihte son bir ayın en iyi ve en zayıf faktör sepeti arasındaki getiri farkı hesaplanır.



Faktör ayrışması yaklaşık %8,3 ile %10,2'lik dönem ortalamasının altında. Yatırım tarzları arasındaki fark sınırlı kalırken şirketlerin kendi gündemleri daha fazla önem kazanıyor. Özellikle faizlere duyarlı sektörlerde, genel beklentinin yanında somut iş gelişmelerine bakıyoruz.

EKGYO'da geçen sayıda beklediğimiz Hasdal ihalesinin ilk oturumu yapıldı ve beş istekli katıldı. Sürecin ilerlemesiyle şimdi ikinci oturumda oluşacak teklifler ve şirketin gelir paylaşımı ön plana çıkıyor. Tepeüstü projesinde ise sözleşme aşamasına geçildi ve EKGYO'nun %40'lık gelir payı 6,06 milyar TL olarak belirlendi.

Bu iki proje farklı aşamalarda olduğu için finansal katkıları da farklı takvimlerde oluşacak. Konut alıcısının finansmana erişimi satış hızını, satış hızı da tahsilatı etkiliyor. EKGYO'yu izlerken ihale haberinden proje satışlarına uzanan bu süreci takip edeceğiz. Şirketin önündeki iş hacminin ne hızla gelire dönüşeceği burada belirleniyor.

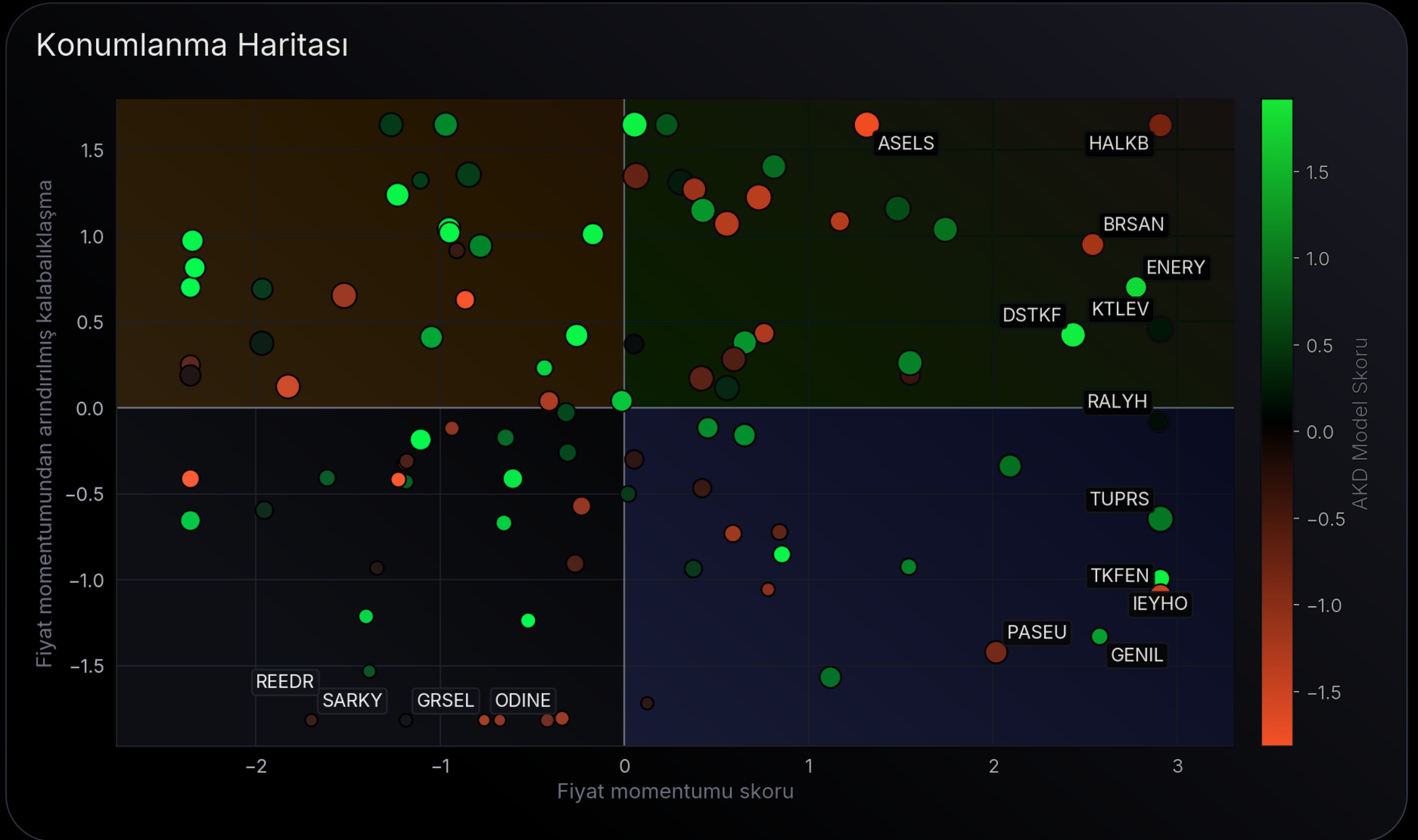
→ Grafik nasıl okunur?

Çizgi yükseldikçe en güçlü ve en zayıf yatırım tarzı arasındaki getiri farkı açılır, doğru faktörü seçmek daha belirleyici olur. Çizgi düştükçe sepetlerin getirileri birbirine yaklaşır ve şirketlerin kendi hikâyesi daha fazla önem kazanır.



Halkbank'ta arz, Tüpraş'ta marj öne çıkıyor

Haritamız, fiyatı güçlü giden bir hissede aynı yöndeki yatırımcıların ne kadar yoğunlaştığını gösterir. Hacim, akış, piyasaya duyarlılık, likidite ve aracı kurum dağılımı birlikte kullanılır. Amaç, güçlü eğilim ile kalabalıklaşma riskini ayırmaktır.



HALKB, güçlü momentumun yoğun yatırımcı ilgisiyle birleştiği bölgede. Bankanın %25 sermaye artırımını yoluyla planladığı ikincil halka arz, bu fiyat hareketinin yanında takip edilmesi gereken önemli bir gündem. Borsa İstanbul'un açıkladığı süreçte işlemlere ara verilmesi öngörülüyor. Henüz belirlenmeyen işlem durdurma tarihiyle birlikte arz fiyatı ve talebin gücü, sonraki açıklamaların en önemli başlıkları olacak.

TUPRS'ta güçlü momentuma daha düşük kalabalıklaşma eşlik ediyor. Şirketin faaliyet görünümü de bu karşılaştırmaya somut bir dayanak sunuyor. Tüpraş, ağustosta yıllık net rafineri marjı beklentisini varil başına 6–7 dolardan 13–15 dolara yükseltti.

Petrol ürünlerindeki arz sıkıntısı, rafinerilerin ürün satış fiyatlarıyla ham petrol maliyeti arasındaki farkı destekleyebiliyor. TUPRS'ı pahalı enerjiden etkilenen diğer şirketlerden ayıran nokta bu. Yeni dönemde özellikle motorin ve jet yakıtı marjlarının seyri, şirketin yükselttiği beklentiyi ne ölçüde koruyabildiğini gösterecek.

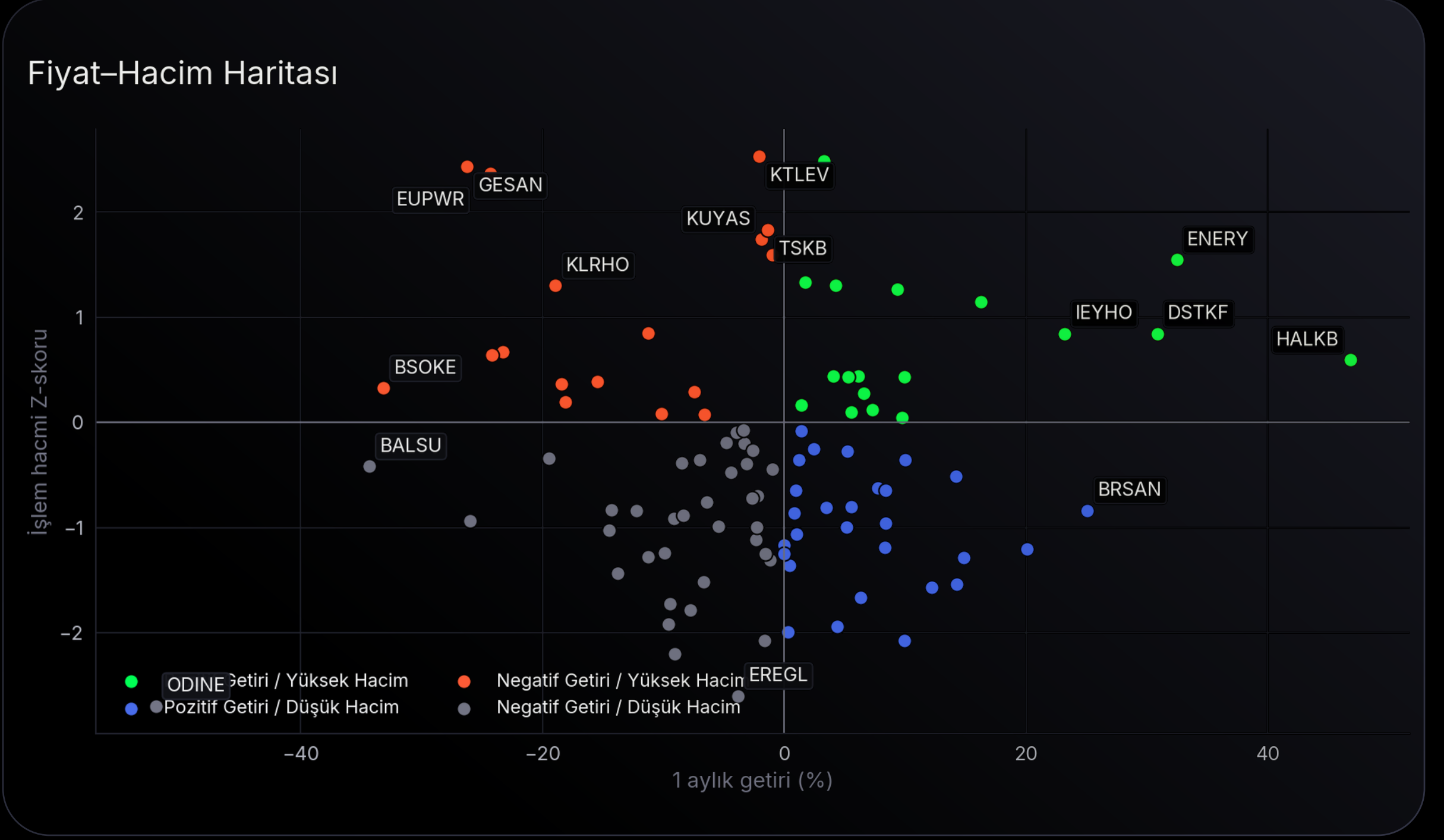
→ Haritayı 10 saniyede oku

- 1 Sağa gidildikçe hissenin son dönemdeki yükseliş eğilimi güçlenir.
- 2 Yukarı gidildikçe aynı yönde konumlanan yatırımcıların yoğunluğu artar.
- 3 Balon büyüdükçe hissedeki işlem hacmi yükselir.
- 4 Yeşil, kurumsal yatırımcıların alım yönündeki desteğini; kırmızı, satış baskısını gösterir.



Yeni işin fiyatı desteklemesi için ne gerekiyor?

Modelimiz, hissenin son bir aylık getirisini kendi geçmişine göre yüksek veya düşük işlem hacmiyle karşılaştırır. Böylece fiyat hareketine güçlü işlem ilgisinin eşlik edip etmediği görülür. Hacim, tek başına para girişi veya finansal iyileşme anlamına gelmez.



GESAN ve EUPWR'de düşüşe yüksek işlem hacmi eşlik ediyor. 11 Eylül açıklamasıyla GESAN, Bosna Hersek'te EBRD finansmanlı enerji projesi için 26,87 milyon avroluk sözleşme imzaladı, Europower da ekipman sağlayacak.

Küresel finansmanın pahalandığı bir dönemde kaynağın belli olması önem taşıyor. Katkı, uygulama ve ödeme takvimleri ilerledikçe görülecek. İzleyeceğimiz eşik, yeni iş akışının hacimli satışın ardından alıcı ilgisini yeniden güçlendirip güçlendirmedeği.

ENERY'de fiyat ve hacim birlikte yukarı yönlü. İlk yarı gelirleri yaklaşık %20,5 artarken esas faaliyet kârı 4,42 milyar TL ile yatay kaldı. Bu nedenle büyümenin kârlılığa nasıl yansıdığına odaklanıyoruz. Sonraki finansallarda satış artışına faaliyet kârının eşlik etmesi, yükselişin dayanağını güçlendirir.

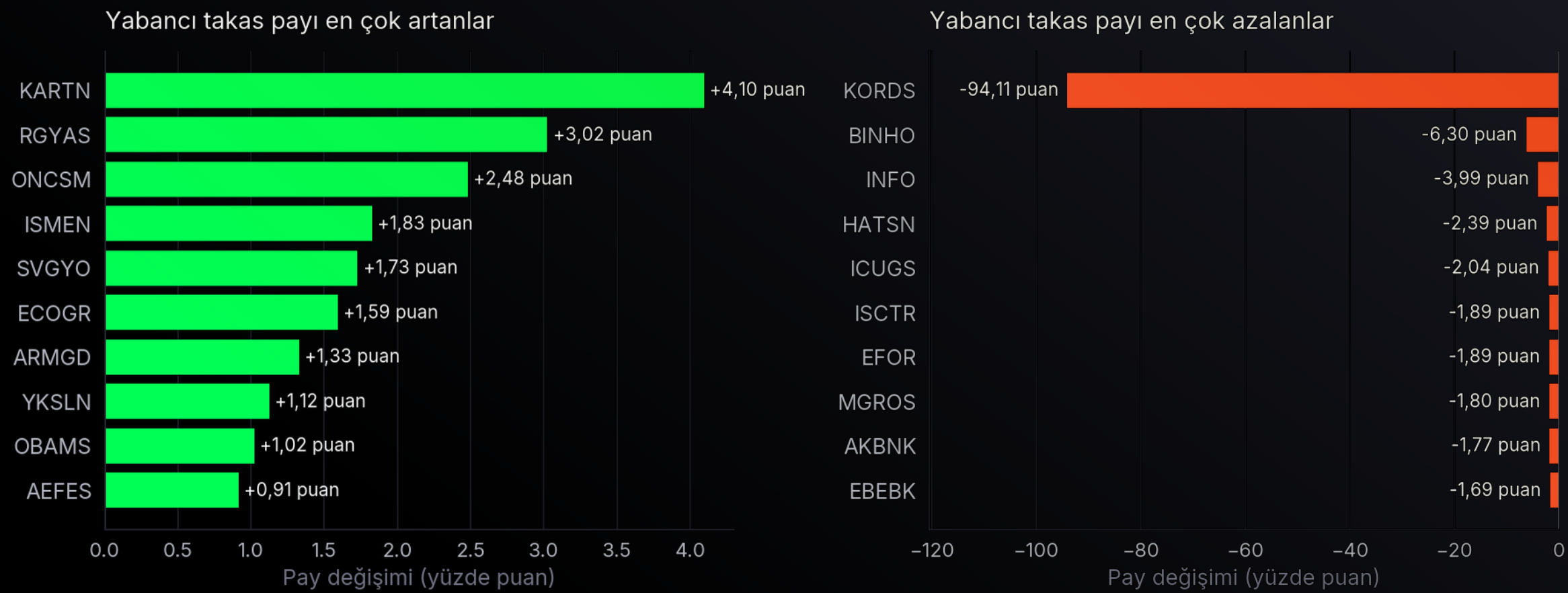
→ Haritayı 10 saniyede oku

- 1 Sağ tarafta son bir ayda yükselen, sol tarafta düşen hisseler yer alır.
- 2 Sıfırın üzerindeki hacim z-skoru, hissenin kendi geçmişine göre normalden fazla işlem gördüğünü belirtir.
- 3 Sağ üst bölge, fiyatın ve işlem ilgisinin birlikte güçlendiği alandır.
- 4 Sağ alt bölge, fiyat yükselirken hacmin aynı ölçüde artmadığı alanı gösterir.

Yabancı yatırımcı hissede daha seçici

Yabancı takas payı modelimiz, saklama verilerinde yabancı kurumlar adına izlenen payın halka açık hisselerle oranıdır. Modelimiz, sermaye işlemlerini ayıklayıp payı en çok artan ve azalan hisselerle sektörleri sıralar.

Yabancı Takas Payındaki En Büyük Değişimler



Sektör Bazında Arındırılmış Yabancı Takas Payı Değişimi



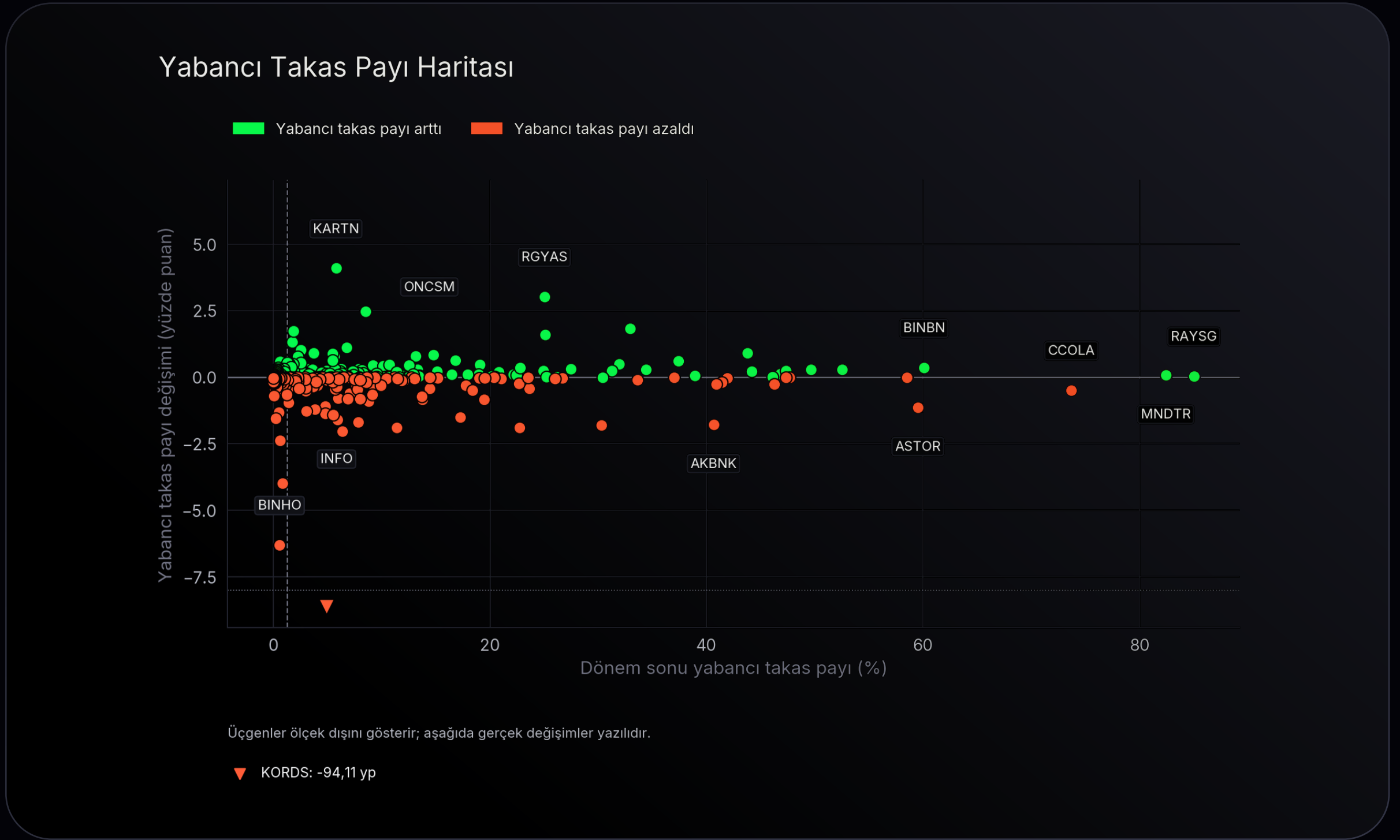
Grafikte KARTN’de 4,10, RGYAS’ta 3,02 puanlık yabancı payı artışı öne çıkıyor. Sektör ortalamalarında GYO ve inşaatın 0,07, enerjinin 0,04 puanlık artışı daha sınırlı bir görünüm sunuyor. Belirli hisselerdeki ilginin geniş bir alıma dönüşüp dönüşmediğini sonraki verilerde takip edeceğiz.

Fed’de artış beklentisinin güçlendiği ortamda yabancı yatırımcı için şirketin kâr görünümü kadar dolar bazındaki getiri potansiyeli de önem kazanıyor. Bu yüzden sahiplik artışının birkaç döneme yayılması, izlediğimiz şirketlerde daha anlamlı bir destek oluşturacak.



ASTOR büyümeyi nasıl finanse ediyor?

Haritamız yabancı takas payının seviyesini ve dönem içindeki değişimini birlikte gösterir. Yüksek sahiplik mevcut dağılımı, paydaki artış veya azalış ise bu dağılımın değişimini anlatır. Bu iki ölçü aynı yönde hareket etmek zorunda değildir.



ASTOR, haritada yabancı sahipliğinin yüksek olduğu hisseler arasında yer alıyor, dönem içindeki pay değişimi ise aşağı yönlü. Faaliyet gündeminde 8 Eylül'de tescili tamamlanan Romanya yatırımı satışı var. Proje şirketi, ilişkili taraf Astor Holding'e 56,75 milyon avro bedelle devredildi.

Bu işlemi, finansmanın pahalandığı bir dönemde ASTOR'un kaynak kullanımı açısından değerlendiriyoruz. Transformatör üretiminde malzeme alımı ve üretim giderleri tahsilattan önce oluşabiliyor. İşletme sermayesine yönlendirilecek kaynak, alınan siparişlerin üretim sürecini destekleyebilir.

Asıl takip edeceğimiz konu, bu kaynağın faaliyetlere nasıl yansıdığı. Siparişlerin teslimata, teslimatların tahsilata dönüşmesi şirketin kendi işinden ürettiği nakdi artıracak. Fiyat gücünün arkasındaki büyüme hikâyesini bu döngünün hızı ve sağlığı üzerinden değerlendireceğiz.

→ Haritayı 10 saniyede oku

X Eksen

Dönem sonundaki yabancı sahiplik oranıdır, sağa gidildikçe mevcut yabancı payı artar.

Y Eksen

Son haftadaki değişimdir. Yukarı yön yeni alımı, aşağı yön satışı gösterir.

Renk

Yeşil noktalar yabancı payı artan, kırmızı noktalar payı azalan hisselerdir.

Kesikli Çizgi

Evrenin medyan yabancı sahiplik oranını gösterir.



Fiyatın Ardında

Kurumsal ilginin arkasında hangi beklenti var?

Bu tablolar, aracı kurum dağılımından hesaplanan kurumsal pay değişimi ile hissenin son bir ayda BIST 100'e göre getirisini birlikte değerlendirir. Model skoru iki göstergenin büyüklüğünü standartlaştırarak sıralar. Yalnızca model skoru 1,00 ve üzerinde olan hisseler gösterilir, liste doğrudan alım veya satım önerisi değildir.

Kurumsal Pay Göstergesi Artan Hisseler

Hisse	Sektör	Kurumsal Pay Değişimi	BIST 100'e Göre 1 Aylık Getiri	Model Skoru
SKBNK	Finans	+1,88	+4,3%	1,32
ULKER	Tüketim	+1,13	+3,2%	1,13

Kurumsal Pay Göstergesi Azalan Hisseler

Hisse	Sektör	Kurumsal Pay Değişimi	BIST 100'e Göre 1 Aylık Getiri	Model Skoru
AKBNK	Finans	-1,61	+8,4%	1,69
DOHOL	Finans	-1,52	+8,1%	1,23

SKBNK ve ULKER'de kurumsal pay göstergesi sırasıyla 1,88 ve 1,13 puan artıyor. İki hissenin model referansına göre getirileri de pozitif. Finansallara baktığımızda ise bu ilginin farklı şirket koşullarıyla birlikte geliştiğini görüyoruz.

SKBNK'nin ilk yarı konsolide net faiz geliri, önceki yılın 5,38 milyar TL seviyesinden 9,95 milyar TL'ye çıktı. Bundan sonraki dönemde bu gelir gücünün mevduat maliyeti ve kredi kalitesiyle nasıl dengelendiğini izleyeceğiz. ULKER'de ise ilk yarı FAVÖK marjı %17,8'den %13,1'e geriledi. Kurumsal paydaki artışın yanında şirketin maliyet baskısını ne hızla hafifletebildiği önem taşıyor.

AKBNK ve DOHOL'de görece fiyat performansı pozitifken kurumsal pay göstergesi azalıyor. Bu ayrışma, yükselişin yatırımcılar arasında aynı ölçüde destek bulmadığını düşündürüyor. Sonraki ölçümlerde özellikle pay göstergesiyle fiyatın yeniden aynı yönde ilerleyip ilerlemediğini takip edeceğiz.

→ Tablo nasıl okunur?

Kurumsal Pay Değişimi, kurumsal yatırımcı payındaki değişimi gösterir. BIST 100'e Göre 1 Aylık Getiri, hissenin son bir ayda BIST 100'e göre performansını, skor ise kurumsal pay değişimi ile fiyat tepkisinin birlikte gücünü gösterir. Kurumsal pay artarken hisse gerideyse, alım henüz fiyata yansımamış olabilir, ancak bu sinyal şirketin finansallarıyla ayrıca doğrulanmalıdır.



Yeni haftada izlenecek üç olasılık

16 Eylül Fed kararı ve 17 Eylül TCMB özeti, bankaların fonlaması ve şirketlerin nakit akışı için yeni çerçeveyi belirleyecek.

Yükseliş daha fazla hisseye yayılırsa

Piyasada görülecekler

AKBNK ve GARAN'a sanayi hisseleri katılır, ortalama üzerindeki hisse oranı artarsa toparlanma yayılır.

Yatırımcı neyi kontrol etmeli?

Bankalarda hacim, sanayide siparişler ve 50 günlük ortalama üzerindeki hisse oranı.

Liderlik birkaç hissede kalırsa

Piyasada görülecekler

ASTOR ve ASELS güçlü kalırken genişlik düzelmezse şirket seçimi endeks yönünden daha belirleyici olur.

Yatırımcı neyi kontrol etmeli?

ASTOR'da tahsilat, GESAN'da yeni işin ödeme koşulları, EKGYO'da ihale ve satış takvimi.

Risk alma isteği zayıflarsa

Piyasada görülecekler

Küresel faiz ve enerji maliyeti baskısı artarsa borçlu şirketler ile havacılık daha fazla zorlanabilir.

Yatırımcı neyi kontrol etmeli?

VESTL'de bilanço çözümü, THYAO ve PGSUS'ta yakıt maliyeti, TUPRS'ta ürün marjları.

→ Her hafta aynı beş soruyu sorun:

Risk alma isteği güçleniyor mu? • Yükselişe daha fazla hisse katılıyor mu? • Son dönemin lider hisseleri değişiyor mu? • İşlem hacmi fiyat hareketini destekliyor mu? • Yabancı ve kurumsal yatırımcı hareketleri aynı yönü mü gösteriyor?



Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgiler ise genel nitelikte olup raporda yer alan kişilerin yorum ve görüşlerini içermektedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, şirketimizin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlave olarak, burada yer alan dokümanlar ile ilgili olarak yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Grafikler Python ile üretilmiş; fiyat, hacim, endeks, yabancı takas, aracı kurum dağılımı ve şirket verileri belirlenen tarih aralıklarında standartlaştırılarak karşılaştırılmıştır. Faktör sepetleri hisseleri fiyat momentumu, kalite, değer, oynaklık ve beta ölçümlerine göre sıralar. Model skorları göreceli göstergelerdir; gelecekteki getiriye ilişkin vaat veya fiyat hedefi değildir. Sonuçlar veri kapsamına, seçilen döneme ve kullanılan varsayımlara duyarlıdır. Kurumsal işlemlerden etkilendiği belirlenen yabancı takas kayıtları hesaplamaadan çıkarılmış; olağan dışı fiyat süreksizlikleri model getirilerinde düzeltilmiştir. Eksik tarihsel endeks üyeliklerinde son bilinen bileşim ileri taşınmıştır. Değerlendirmeler kişiye özel değildir; yatırım kararı öncesinde güncel finansallar, KAP açıklamaları ve riskler ayrıca incelenmelidir.

Veri Kaynakları

- Yahoo Finance
- Investing.com
- Matriks Data Terminali
- Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)
- Tarihsel BIST 100 Üyelik Arşivi
- Borsa İstanbul
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)
- Federal Reserve
- ABD Hazine Bakanlığı
- U.S. Energy Information Administration (EIA)
- U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)
- U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)
- MSCI

Veri Kesim Tarihi: 14 Eylül 2026

Rapor Tarihi: 15 Eylül 2026



midas-arastirma@getmidas.com



Fiyatın Ardında