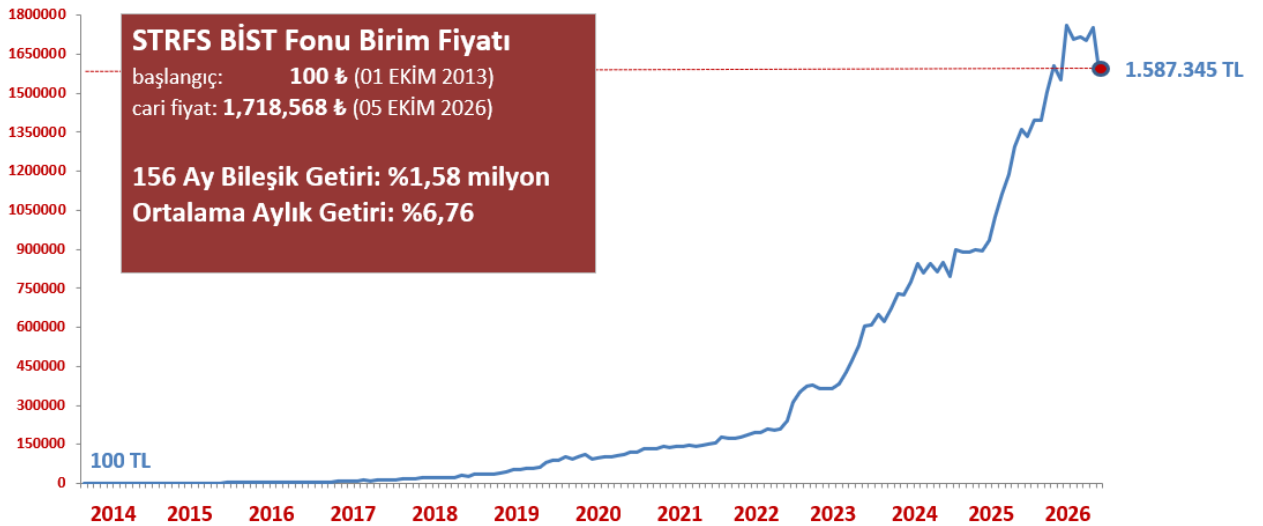


05 EKİM 2026

2026 yılı üçüncü çeyreğini ifade eden 01 Temmuz 2026 – 05 Ekim 2026 tarihleri arasındaki üç aylık dönemde **%7,42** kayıp yaşadık. BİST 100 endeksinin %14,5 kayıp yaşadığı bu dönemde aynı zamanda son 13 yıl içerisinde negatif getiri ürettiğimiz ikinci çeyrek oldu. Bir önceki bültende (01 Temmuz 2026) belirttiğimiz BİST 100 endeksi için 11.750 puan kısa vadeli dip hedefine oldukça yaklaşmış olmamız nedeniyle model portföydeki hisse senedi oranını %64'ten %71 seviyesine yükselttik.

Sizlerle eş anlı işlem paylaşımında bulunduğumuz 13 yıl içerisinde istikrarlı getiri üretme misyonuna uyumlu olarak model portföyümüzde aylık bileşik getiriyi %1,58 milyon seviyesinde koruyoruz. Geride kalan 13 yıl içerisinde oluşan ortalama aylık getiri ise %6,76 ile tüm piyasa alternatiflerinin üzerinde seyretmeyi sürdürdük.



Geride bıraktığımız üç aylık dönemde kapattığımız pozisyonlardan %4,64 net portföy getirisi elde ederken, sakladığımız hisse pozisyonlarında %14,59 kayıp yaşadık. Likit varlıklarımızdan (döviz ve Türk Lirası) sağlanan %2,53 getiri ardından 2026 yılı üçüncü çeyrek net portföy getirisi -%7,42 olarak hesaplandı. Kapatılan pozisyonlardan sağlanan getirilerle sürdürülen pozisyonlardan doğan zararları kapatmamız ardından tüm hisse ve döviz pozisyonlarımızın maliyetlerini 05 Ekim 2026 saat 09:00 değerlerine dönüştürdük.

Aşağıda sırasıyla 01 Temmuz 2026 – 05 Ekim 2026 döneminde kapattığımız pozisyonlar ve 05 Ekim 2026 itibariyle yeniden maliyetlendirilmiş pozisyonlarımız ve likit varlıklarımız yer almaktadır.

## KAPATILAN POZİSYONLAR

| HİSSE | ORAN | FİYAT  | TARİH      | GETİRİ | PORTFÖY GETİRİSİ |
|-------|------|--------|------------|--------|------------------|
| IZMDC | 1%   | 10,79  | 17.07.2026 | 25,0%  | 0,25%            |
| CRFSA | 1%   | 224,9  | 10.08.2026 | 46,4%  | 0,46%            |
| IZMDC | 1%   | 8,63   | 10.08.2026 | 62,0%  | 0,62%            |
| CRFSA | 1%   | 336,25 | 14.08.2026 | 118,9% | 1,19%            |
| NETAS | 1%   | 102,3  | 25.08.2026 | 56,4%  | 0,56%            |
| KARSN | 1%   | 14,4   | 8.09.2026  | 32,8%  | 0,33%            |
| DEVA  | 1%   | 97,1   | 9.09.2026  | 30,6%  | 0,31%            |
| MARTI | 1%   | 2,72   | 11.09.2026 | 91,5%  | 0,92%            |

## SÜRDÜRÜLEN POZİSYONLAR

| HİSSE  | ORAN | MALİYET | GÜNCEL | TARİH      | GETİRİ  | PORTFÖY<br>GETİRİSİ |
|--------|------|---------|--------|------------|---------|---------------------|
| ADESE  | 1%   | 0,85    | 0,66   | 10.08.2026 | -22,35% | -0,22%              |
| AFYON  | 1%   | 13,06   | 11,02  | 1.07.2026  | -15,62% | -0,16%              |
| AKENR  | 1%   | 10,52   | 8,16   | 11.09.2026 | -22,43% | -0,22%              |
| AKYHO  | 3%   | 2,47    | 1,58   | 1.07.2026  | -36,03% | -1,08%              |
| ALCAR  | 2%   | 698,5   | 615    | 1.07.2026  | -11,95% | -0,24%              |
| ARCLK  | 2%   | 90,25   | 81,1   | 1.07.2026  | -10,14% | -0,20%              |
| AVOD   | 1%   | 4,35    | 3,02   | 1.07.2026  | -30,57% | -0,31%              |
| BEYAZ  | 3%   | 25,74   | 17,41  | 1.07.2026  | -32,36% | -0,97%              |
| BİZİM  | 3%   | 25,68   | 19,6   | 1.07.2026  | -23,68% | -0,71%              |
| CEMAS  | 2%   | 4,45    | 3,2    | 1.07.2026  | -28,09% | -0,56%              |
| DARDL  | 1%   | 1,96    | 1,19   | 1.07.2026  | -39,29% | -0,39%              |
| DENGE  | 1%   | 2,5     | 1,8    | 1.07.2026  | -28,00% | -0,28%              |
| DEVA   | 1%   | 74,35   | 89     | 1.07.2026  | 19,70%  | 0,20%               |
| DYOB   | 2%   | 14,1    | 10,53  | 1.07.2026  | -25,32% | -0,51%              |
| EPLAS  | 2%   | 5,78    | 5,16   | 1.07.2026  | -10,73% | -0,21%              |
| ESEN   | 1%   | 3,7     | 2,59   | 1.07.2026  | -30,00% | -0,30%              |
| FLAP   | 3%   | 11      | 11,92  | 1.07.2026  | 8,36%   | 0,25%               |
| GOLTS  | 1%   | 249     | 258,5  | 30.09.2026 | 3,82%   | 0,04%               |
| HALKB  | 2%   | 44,2    | 44,42  | 1.07.2026  | 0,50%   | 0,01%               |
| HEKTS  | 1%   | 2,86    | 2,16   | 27.08.2026 | -24,48% | -0,24%              |
| ICBCT  | 1%   | 22,78   | 15,51  | 1.07.2026  | -31,91% | -0,32%              |
| IHEVA  | 1%   | 2,06    | 1,66   | 1.07.2026  | -19,42% | -0,19%              |
| IHLGM  | 3%   | 1,82    | 1,2    | 1.07.2026  | -34,07% | -1,02%              |
| INFO   | 1%   | 2,88    | 0,96   | 1.07.2026  | -66,67% | -0,67%              |
| ISCTR  | 1%   | 12,57   | 12,45  | 14.08.2026 | -0,95%  | -0,01%              |
| IZMDC  | 1%   | 10,13   | 6,75   | 9.09.2026  | -33,37% | -0,33%              |
| KARSN  | 1%   | 8,65    | 9,23   | 21.09.2026 | 6,71%   | 0,07%               |
| KATMR  | 1%   | 2,78    | 1,57   | 1.07.2026  | -43,53% | -0,44%              |
| MAKTK  | 1%   | 12,44   | 6,76   | 1.07.2026  | -45,66% | -0,46%              |
| MARTI  | 2%   | 1,69    | 1,17   | 1.07.2026  | -30,77% | -0,62%              |
| MERKO  | 2%   | 1,58    | 0,98   | 1.07.2026  | -37,97% | -0,76%              |
| NETAS  | 1%   | 71,85   | 83,15  | 30.09.2026 | 15,73%  | 0,16%               |
| NUGYO  | 1%   | 9,62    | 7,41   | 1.07.2026  | -22,97% | -0,23%              |
| ODAS   | 1%   | 6,8     | 6,08   | 18.09.2026 | -10,59% | -0,11%              |
| OZGYO  | 2%   | 2,14    | 1,66   | 1.07.2026  | -22,43% | -0,45%              |
| PGSUS  | 1%   | 176,6   | 141,6  | 1.07.2026  | -19,82% | -0,20%              |
| RTALB  | 1%   | 3,43    | 1,95   | 1.07.2026  | -43,15% | -0,43%              |
| SKTAS  | 1%   | 4,05    | 2,49   | 1.07.2026  | -38,52% | -0,39%              |
| SOKM   | 1%   | 46,6    | 57,15  | 1.07.2026  | 22,64%  | 0,23%               |
| SKBNK  | 1%   | 4,95    | 5,04   | 1.10.2026  | 1,82%   | 0,02%               |
| TSPOR  | 1%   | 0,9     | 0,81   | 1.07.2026  | -10,00% | -0,10%              |
| TUKAS  | 1%   | 2,26    | 1,94   | 1.07.2026  | -14,16% | -0,14%              |
| USAK   | 2%   | 1,49    | 0,45   | 1.07.2026  | -69,80% | -1,40%              |
| VAKBN  | 5%   | 32,45   | 33,18  | 1.07.2026  | 2,25%   | 0,11%               |
| VKING  | 1%   | 24,2    | 15,1   | 1.07.2026  | -37,60% | -0,38%              |
| YESIL  | 1%   | 1,37    | 0,87   | 1.07.2026  | -36,50% | -0,36%              |
| YKBNK  | 1%   | 37,46   | 34,94  | 6.07.2026  | -6,73%  | -0,07%              |
| GBPTRY | 4%   | 62,03   | 65,05  | 1.07.2026  | 4,87%   | 0,19%               |
| USDTRY | 15%  | 46,66   | 49,12  | 1.07.2026  | 5,27%   | 0,79%               |

BİST 100 endeksinin sıklıkla belirttiğimiz 11.750 puan çevresine yaklaşmasıyla kısa vadeli baskının kısmen azaldığını düşünüyoruz. Bu doğrultuda portföydeki hisse senedi oranını %71'e taşıyarak üç ay önce belirttiğimiz adımları atmış olduk. Endeksin bir taban arayışına gitmesi koşullarında hisse payını %75'e kadar yükseltebiliriz. Hızlı yükseliş senaryosunda ise bir süre satıcı olmayacağız.

İktisadi verilerdeki bozulmanın ve uzun vadeli büyüme patikasıdan negatif yönde sapmanın devamını beklediğimiz yılın son çeyreğinde, özellikle petrol fiyatı temelli küresel finans piyasası dalgalanmalarında VİOP ve döviz likiditemizi geçici olarak kullanabiliriz.

Model portföyümüzün güncel kompozisyonu %71 oranında hisse senedi, %19 düzeyindeki döviz likiditesi ve %10 oranındaki TL cinsi likitten oluşmaktadır. Bu dağılımda hisse senedi ağırlığını aşağı çekmeyi hedeflemiyoruz. Diğer yandan, portföy dağılımında değişiklikler yapmayı sürdürdüğümüz 3 aylık bir dönem öngörüyoruz.

Sağlıklı ve mutlu günler dileklerimizle.

**UYARI:** Burada yer alan bilgiler yatırım tavsiyesi olmayıp, kurumsal yatırımlarımızın kamuoyu ile paylaşımını amaçlamaktadır. Sadece burada yazılı olan varlıklar ve yorumlara dayalı olarak yapılan yatırım tercihleri önemli ölçüde sermaye kaybına yol açabilir.