

Fırtınanın Görünmeyen Kısımları

Portföy yönetim şirketlerine ve yönetilen fonlara ait alınan kararların yol açtığı sonuçlar; piyasa geneline yayılan likidite sorunları kaynaklı temel işleyişteki bozulma (dislocation) sebebiyle, diğer dönemlerden daha farklı bir yorumlama gerektirmektedir. Sadece yorumlama bağlamında değil, matematiksel sonuçlar da içsel olarak bazı “çarpık” piyasa hareketlerinden etkilenmektedir.

Özellikle defansif göreceli performans, hacim ve AKD sinyalleri geçici olarak bozulma yaşamıştır. Bu dönemde asıl dikkat edilmesi gereken husus, değer koruma direnci ve temel analiz yönünden güçlülük olmaktadır.

Bu döneme ilişkin analizlerimizin ve yorumlarımızın amacı, yanıltıcı ve kısa dönemde yine doğru sinyal veremeyecek değişkenlerin vurgulanması, likidite sorunlarına rağmen görece sağlık gösteren isimlerin belirlenmeye çalışılması ve verilerdeki çarpıklıkların arkasında gerçek olarak hangi sonuçların tespit edildiğinin gösterilmesi olarak özetlenebilir.

**Rapor 25.09.2026 kapanışlarına göre hazırlanmıştır.*

Long / Short Faktör Performansı Ortalamanın Üzerinde Fakat Elde Edilebilir Değil

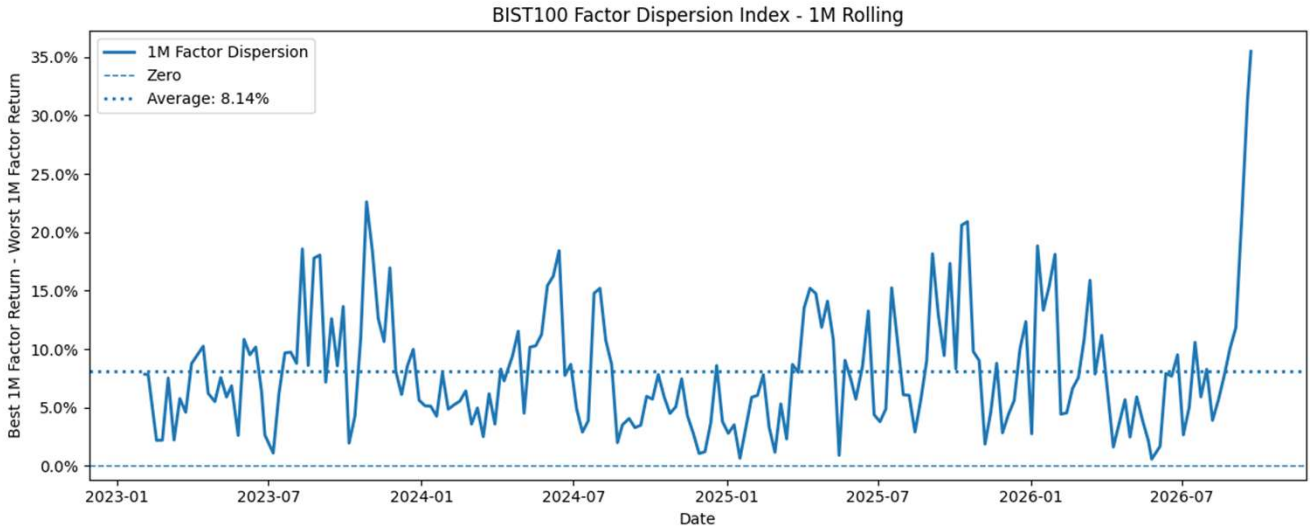
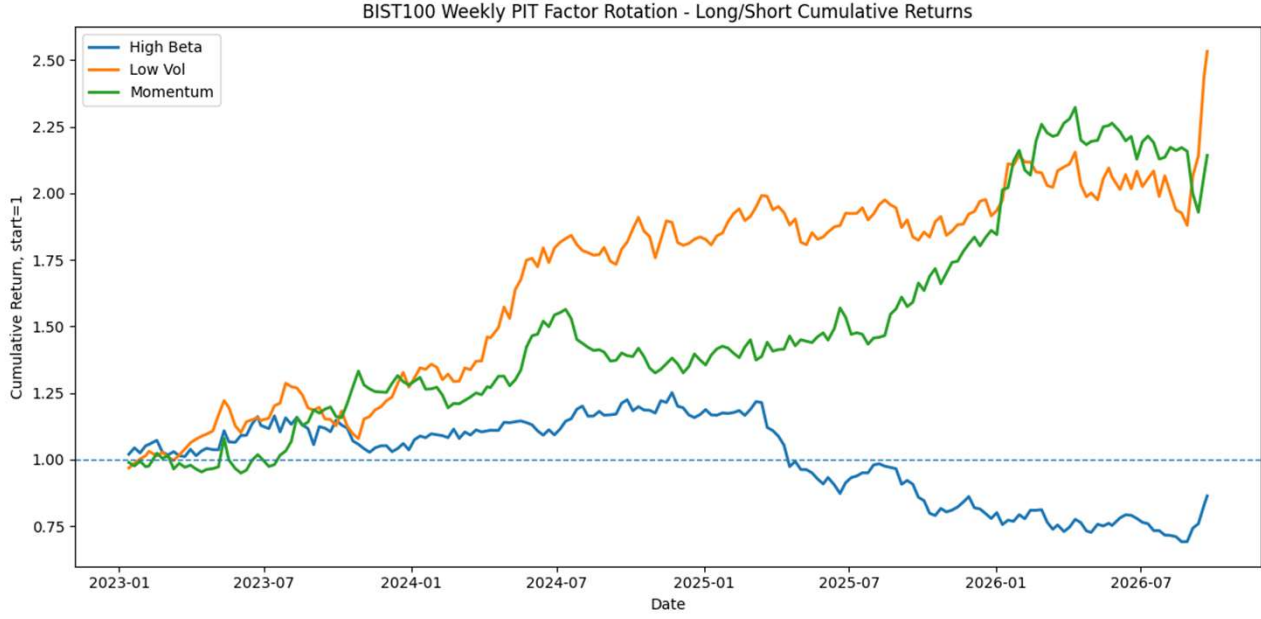
İşleyiş mekanizmasındaki sorunların en belirgin olarak ayrışma yarattığı gösterge faktör performansları olmaktadır. Doğal olarak öncelikle belirtmek gerekir ki bu konvansiyonel bir faktör geçişi olmaktan ziyade, likidite stresi kaynaklı bir farklılaşmadır.

Son 1 aylık hareketli Long/Short ortalamaları:

Low Volatility : %34,8

High Beta : %24,8

Momentum : -%0,7



İlk bakışta performans olarak gözüken bu seviyeler; aslında temeli sağlam olan hisselerin ani çöküş yaşayan hisselerle göre ayakta kalabilmesi olarak yorumlanmaktadır. İlave olarak, sınırlı sayıdaki hisseler haricinde “short” kümesine dahil olan hisseler için kısa pozisyon açılması teknik olarak zaten mümkün olmamaktadır. Dolayısıyla ortaya çıkan faktör performansı sadece görüntüden ibaret olmakta ve gerçekleştirilebilir olmaktan uzak durumdadır.

En Yoğun Katılım Bulunan Hisseler Doğruyu Yansıtmıyor (Crowding Has False Friends)

Benzer nedenlerden ötürü yanlış sinyal içeren bir katılım verisi var. Burada özetle:

İşleyişin Bozulduğu Hisseler : DSTKF, BSOKE, SKBNK, PATEK, BTCIM ve ZOREN

Katılımın Anlamlı Olduğu Hisseler : ENERY, VAKBN, GARAN, YKBNK, KCHOL, MAVI, TAVHL ve BIMAS

Tüm Toz Duman Arkasında Temiz Kalabilen İsimler

ENKAI tüm bu kaos içinde genel olarak en temiz isim olarak öne çıkıyor. AKD kısmında nötr (bu dönem için pozitif işaret) ve 1 aylık olarak hem hacim hem de fiyat yükselişine sahip.

MAVI de nispeten iyi durumda. 1 ayda yatay bir performansa sahip ve AKD olarak anlamlı bir giriş içeriyor.

CCOLA görece güç anlamında dikkat çekiyor. 1 aylık gerilemesi düşük seviyede, bununla birlikte yabancı sahipliği giderek artıyor. Hacim ise şüphe uyandırıcı bir artış içermiyor.

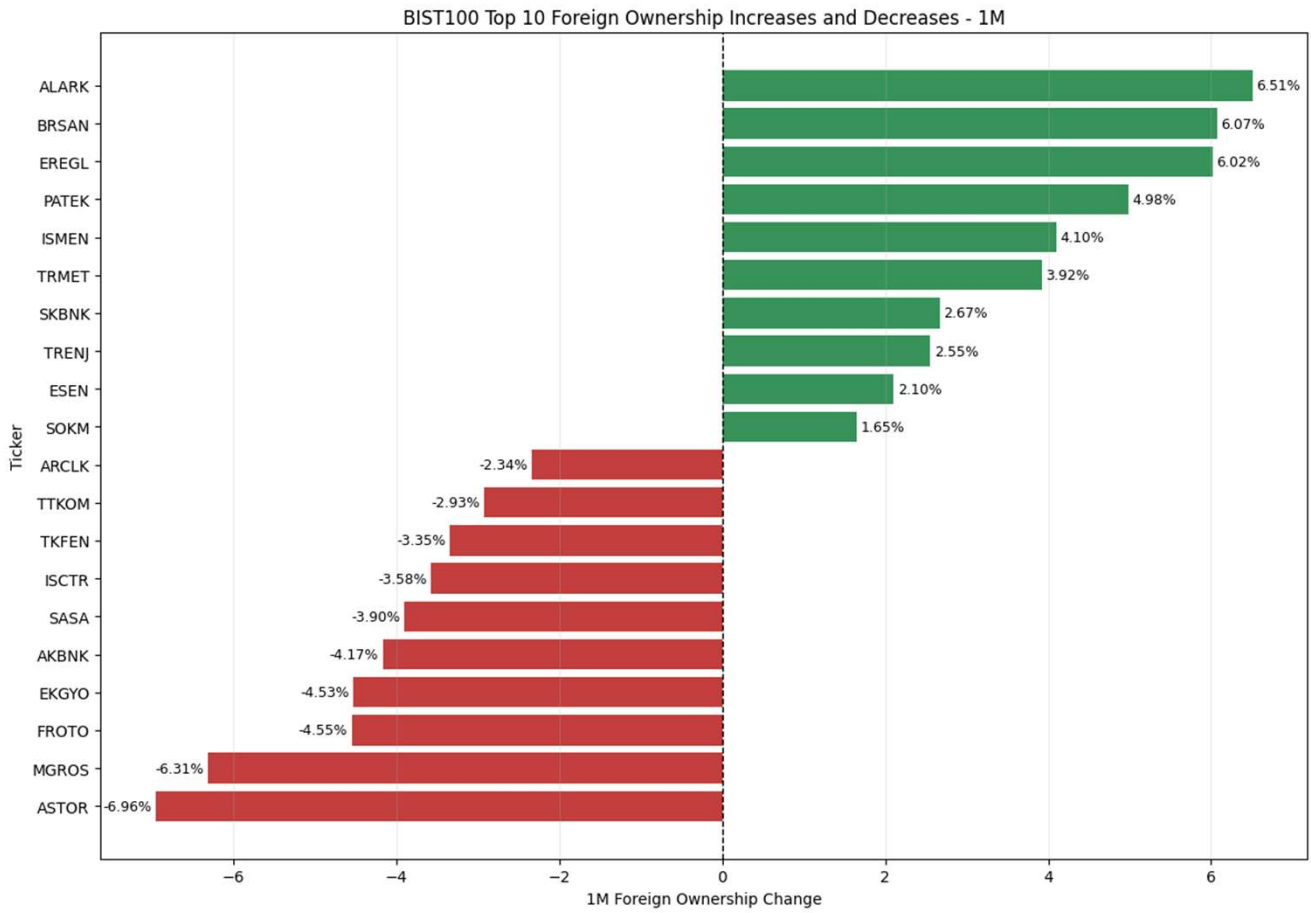
EREGL dikkat edilmesi gereken başka bir isim olarak öne çıkıyor. Yine görece düşük bir gerilemeye sahip ve son 1 ayda yabancı sahipliği %6,0 puan artış göstermiş.

MPARK da defansif olarak tercih edilebilir. Düşük bir gerileme seviyesi, pozitif yabancı sahipliği değişimi ve anlamlı bir hacim. Özetle resilient (dirençli) bir hisse olarak tanımlanabilir.

Temiz Sinyale Karşın İhtiyatlı Kalınacak İsimler

ENERY son 1 aydaki güçlü performansı ile öne çıkıyor fakat aşırı alıma konu olabilir. Yabancı sahipliği ise bu yükselişe karşın azalma göstermiş durumda.

TKFEN ise ilginç bir görünüm gösteriyor. 3 ve 6 aylık momentumu halen koruyor fakat yakın dönemdeki hacim olumsuz ve yabancı sahipliği son 1 ayda %3,35 puan düşüş göstermiş. Dolayısıyla sahiplik ve hacimdeki bozulma bir geri çekilme habercisi olabilir.



Opsiyon Piyasası Beklenilen Görünümü Sergiliyor

Put primlerinin piyasa paniği esnasında ciddi şekilde artış yaşadığı sonrasında ise piyasanın yatışması ile tekrar olağan seviyelere doğru çekildiği görülüyor.

Piyasadaki belirsizliğin halen devam etmesi nedeniyle halen koruma yönü daha pahalı ve henüz risk iştahında bir normalleşme belirtisinden uzak bulunuyor.

