

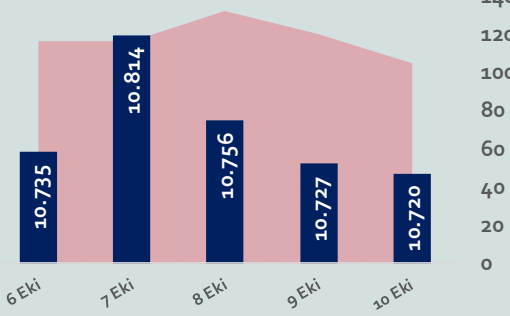
# Bizim Haftalık

06 - 10 Ekim 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

Hacim, milyar TL (Sağ Eksen) ■ BİST100



| BİST Verileri                      | 10.10.2025 |
|------------------------------------|------------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 238,9      |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 9.946,2    |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)   | 2,9        |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)   | 120,3      |
| BİST-100 F/K Cari                  | 16,16      |
| Yabancı Payı %                     | 38,4       |

| Endeksler    | Kapanış  | Günlük | Haftalık | YBB   | Yıllık |
|--------------|----------|--------|----------|-------|--------|
| BİST30       | 11.702,2 | -0,39% | -2,29%   | 8,8%  | 15,1%  |
| BİST100      | 10.720,4 | -0,06% | -1,27%   | 9,1%  | 17,4%  |
| BİST30 (\$)  | 280,5    | -0,58% | -2,73%   | -8,1% | -3,7%  |
| BİST100 (\$) | 257,0    | -0,26% | -1,71%   | -7,9% | -2,0%  |
| BİSTMali     | 14.416,5 | 0,74%  | 0,45%    | 22,6% | 36,6%  |
| BİSTSınai    | 13.937,7 | -0,16% | -1,05%   | 6,8%  | 14,8%  |
| BİSTBanka    | 14.153,1 | 0,10%  | -4,65%   | -2,8% | 7,2%   |

| Borsalar           | Kapanış | Günlük | YBB   | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|-------|--------|
| ABD-DJ IND.        | 46.509  | 0,3%   | 9,3%  | 9,6%   |
| ABD-S&P 500        | 6.749   | 0,2%   | 14,7% | 16,8%  |
| ABD-NASDAQ         | 23.083  | 0,3%   | 19,5% | 26,3%  |
| Almanya-DAX        | 24.609  | 0,0%   | 23,6% | 28,1%  |
| İngiltere-FTSE 100 | 9.498   | -0,1%  | 16,2% | 15,3%  |
| Fransa-CAC40       | 8.020   | -0,3%  | 8,7%  | 6,3%   |
| Rusya-RTSI         | 1.004   | -1,6%  | 12,4% | 12,4%  |
| Brezilya-BOVESPA   | 141.708 | -0,3%  | 17,8% | 8,7%   |
| Japonya-NIKKEI 225 | 48.580  | 1,8%   | 21,8% | 23,7%  |
| Çin-SHANGHAI       | 3.897   | -0,9%  | 16,3% | 19,6%  |
| G.Kore KOSPI       | 3.611   | 4,5%   | 50,5% | 39,2%  |
| Hindistan-Sensex   | 82.501  | 0,4%   | 5,5%  | 1,3%   |
| BİST100            | 10.720  | -0,1%  | 9,1%  | 17,4%  |
| BİST BANKA         | 14.153  | 0,1%   | -2,8% | 7,2%   |
| BİST SINAİ         | 13.938  | -0,2%  | 6,8%  | 14,8%  |

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

| Döviz-Emtia-Faiz        | Kapanış | Günlük | Haftalık | YBB    |
|-------------------------|---------|--------|----------|--------|
| Dolar/TL                | 41,8253 | 0,2%   | 0,3%     | 18,3%  |
| Euro/TL                 | 48,5226 | 0,2%   | -0,9%    | 32,4%  |
| Euro/Dolar              | 1,1601  | 0,3%   | -1,0%    | 12,1%  |
| Dolar/Yen               | 152,2   | -0,6%  | 1,9%     | -3,3%  |
| Altın (\$/ons)          | 4.007,1 | 0,8%   | 3,1%     | 52,7%  |
| Altın (TL/gram)         | 5.388,8 | 1,0%   | 3,4%     | 80,6%  |
| Gümüş (\$/ons)          | 50,3    | 2,1%   | 7,0%     | 74,1%  |
| Gümüş (TL/gram)         | 67,7    | 2,2%   | 7,6%     | 105,7% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 63,5    | -2,6%  | -1,2%    | -14,7% |
| VIX                     | 17,9    | 9,2%   | 7,9%     | 3,3%   |
| Dolar Endeksi           | 99,1    | -0,4%  | 1,4%     | -8,7%  |
| Gösterge Tahvil         | 40,01%  | -0,3%  | 0,4%     | -1,4%  |
| TR 10yıl Tahvil         | 32,10%  | -0,5%  | 1,0%     | 10,5%  |
| ABD 10y Tahvil Faizi    | 4,07%   | -1,9%  | -0,3%    | -11,0% |

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

## Bu Hafta Ne Oldu...

**Yurt içinde sanayi üretimi yurt dışında ise ABD Merkez Bankası (Fed) 16-17 Eylül tarihli FOMC toplantı tutanaklarının takip edildiği bir haftayı geride bıraktık. Ayrıca Gazze'deki ateşkesle ilişkin gelişmeler ön plana çıktı.**

**ABD Merkez Bankası'nın (Fed), Eylül ayı toplantı tutanaklarında çoğu yetkilinin, yılın geri kalanında politikayı daha da gevşetmenin uygun olacağı kanaatinde olduğu belirtildi. Ancak tutanaklar, faiz oranlarını düşürürken bile enflasyon konusunda temkinli olduğunu gösterdi. Tutanaklarda katılımcıların çoğunluğu enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü riskleri vurgularken istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını belirtti. Tarife artışlarının ve net göçün yavaşlamasının etkilerinin azalmasının beklendiğine işaret edilen tutanaklarda, ekonomik büyümenin gelecek yıl, bu yıla göre daha hızlı olacağını tahmin edildiği aktarıldı. Tutanaklarda, yetkililerinin çoğunun, bu yılın geri kalanında politikayı daha da gevşetmenin uygun olacağını değerlendirdiği ifade edilirken bazı yetkililerin, çeşitli ölçütlere göre finansal koşulların para politikasının özellikle kısıtlayıcı olmadığını gösterdiğini ve bu nedenle gelecekteki politika değişikliklerini değerlendirirken ihtiyatlı bir yaklaşım sergilenmesi gerektiğini belirttiği ifade edildi. ABD'de federal hükümet bütçe anlaşmazlığı nedeniyle kapalı kalmaya devam ederken geride bıraktığımız haftada da bazı veriler açıklandı.**

**ABD Başkanı Donald Trump, İsrail ile Hamas'ın, Gazze'de ateşkes planının ilk aşamasını onayladığını, bu anlaşmayla birlikte tüm esirlerin serbest bırakılacağını ve İsrail'in daha önce belirlenen hatta geri çekileceğini belirtti. Trump, Gazze'de ateşkes sürecinin iyi bir şekilde işleyeceğini ve bölgedeki tüm ülkelerin bu planı desteklediğini belirtti.**

**Türkiye'de sanayi üretimi Ağustos ayında aylık %0,4 ve yıllık %7,1 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi yıllık %2,6, imalat sanayi sektörü endeksi %7,7 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,1 artış gösterdi. Haftaya pozitif başlamasına rağmen hafta içerisinde 10.654-10.929 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,27 kayıpla 10.720,36 puandan haftayı tamamladı. Dolar/TL hafta içinde 41,58-41,84 aralığında hareket ederken 48,98'li haftaya başlayan Euro/TL 48,20 sınırının altına kadar indi. Altının onsu 4.059,24 dolarla rekor tazelerken altının gram fiyatı ise 5.443,93 lira ile zirvesini yeniledi.**

**Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 26 Eylül-3 Ekim haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 84,1 milyon dolar hisse senedi, 358,5 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) ve 12,6 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişiler döviz mevduatı 2.201 milyon dolar artarak 128.295 milyon dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 670 milyon dolar azalarak 77.187 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 649 milyon dolar azalarak 6.432 milyon dolar (267 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300 sınırının altında kalmaya devam etti.**

## Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB politika faizini, 17 Nisan tarihli toplantısında 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltirken 19 Haziran toplantısında değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 24 Temmuz tarihli toplantıda ise 300 baz puan ve 11 Eylül tarihli toplantıda 250 baz puan indirerek %40,50'ye düşürdü.**

**Eylül ayında %3,23 artan TÜFE'nin Eylül 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %2,05 ve Kasım ayında %1,57, 2025 yılı sonunda %29,86 ve 2026 yıl sonunda %20,75 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,85 ve 12 ay sonrasında ise 48,96 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 20,9 milyar dolar, 2026 yılında ise 25,5 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,2 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %36,17 ve 2026 yıl sonunda ise %24,55 olması beklenmektedir.**

# Bizim Haftalık

|        | Haf. Hacim<br>(Milyar TL) | Haf. Değişim | YBB    |
|--------|---------------------------|--------------|--------|
| THYAO  | 47,05                     | 0,9%         | 14,3%  |
| ASELS  | 25,68                     | -1,2%        | 194,5% |
| ISCTR  | 22,32                     | -8,1%        | -8,9%  |
| PEKGY  | 21,03                     | 22,7%        | 765,5% |
| EREGL  | 20,71                     | -5,0%        | 15,3%  |
| AKBNK  | 20,33                     | -3,3%        | -9,4%  |
| YKBANK | 20,21                     | -4,6%        | 1,1%   |
| PGSUS  | 18,83                     | -3,0%        | 1,2%   |
| SASA   | 17,20                     | -6,6%        | -23,3% |
| KCHOL  | 16,67                     | -1,6%        | -3,2%  |

Kaynak: Forex

| HAFTALIK YÜKSELENLER | DÜŞENLER    |
|----------------------|-------------|
| TRHOL 46,8%          | KNFRT 27,1% |
| METRO 39,7%          | MERCN 23,2% |
| HDFGS 33,5%          | DSTKF 18,9% |
| DUNYH 31,6%          | ALKA 16,8%  |
| QNBTR 31,4%          | VERUS 14,6% |
| KLNMA 30,2%          | SELVA 13,8% |
| TERA 27,0%           | SKTAS 13,7% |
| DOGUB 26,2%          | AVOD 13,4%  |
| TEHOL 25,8%          | YGGYO 13,1% |
| CRFSA 24,4%          | CEOEM 12,9% |
| ARZUM 23,5%          | CUSAN 12,8% |
| CRDFA 22,9%          | YAYLA 12,8% |
| GMTAS 22,8%          | KLMSN 12,1% |
| PEKGY 22,7%          | COSMO 11,9% |
| IEYHO 22,3%          | EMKEL 11,8% |
| GIPTA 22,3%          | VESBE 11,4% |
| OZRDN 21,9%          | BLCYT 11,4% |
| ISKPL 21,9%          | ANGEN 11,2% |
| NUHCM 21,5%          | KOCMT 10,5% |
| ERSU 21,3%           | ALKIM 10,3% |

| YBB YÜKSELENLER | DÜŞENLER  |
|-----------------|-----------|
| TERA 2436%      | BJKAS 59% |
| HEDEF 1894%     | YAPRK 57% |
| TRHOL 1690%     | ESCAR 57% |
| TEHOL 1174%     | RAYSG 55% |
| SMRVA 975%      | VESTL 53% |
| PEKGY 765%      | ATEKS 52% |
| ADESE 678%      | TUREX 51% |
| ENSRI 472%      | SANFM 49% |
| CRDFA 455%      | ICUGS 44% |
| TEKTU 400%      | TSPOR 43% |
| GMTAS 389%      | VESBE 42% |
| SNKRN 385%      | MEDTR 42% |
| ESEN 333%       | NATEN 41% |
| PASEU 330%      | YBTAS 40% |
| KLRHO 323%      | BANVT 40% |
| EMKEL 319%      | DGNMO 37% |
| GRTHO 308%      | TKNSA 37% |
| GZNMİ 290%      | ARDYZ 37% |
| MMCAS 250%      | DYOBY 36% |
| IEYHO 238%      | ALFAS 35% |

## Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,24 artışla 10.884,87 puandan başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyir izleyerek 10.706,05 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, %1,14 kayıpla 10.734,87 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,50 ve Sınai Endeks %0,97 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,97, 10 yıllık tahvil faizi %31,92 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,152 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 41,68'li ve Euro/TL 48,98'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 259 oldu.

TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE, Eylül ayında aylık %2,71 arttı.

TCMB, yayımladığı Eylül ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, gıda fiyatları zirai don ve kuraklık kaynaklı arz yönlü unsurların da etkisiyle olumsuz seyretelemeye devam ettiği belirtildi. Bu dönemde hem işlenmemiş hem de işlenmiş gıda fiyat artışları güçlü seyrettiği ifade edilen raporda, hizmet enflasyonunun bir önceki aya kıyasla yükselmesinde birçok kalemden izlenen okula dönüş etkisi belirleyici olduğu belirtildi. Raporda, Eylül ayında mevsimsel unsurlarla yüksek seyreten sözleşme yenileme oranına rağmen aylık kira enflasyonu bir önceki aya kıyasla güç kaybettiğine dikkat çekildi.

ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya üzerinden 1 Kasım'dan itibaren diğer ülkelerden ABD'ye gelen tüm orta ve ağır hizmet tipi kamyonlara %25 oranında gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Trump, daha önce yaptığı açıklamada, söz konusu tarifenin başlangıç tarihini 1 Ekim olarak duyurmuştu.

ABD Başkanı Donald Trump, sağlık hizmetleri sübvansiyonları konusunu Demokratlarla müzakere etmeye açık olduğunu ancak bunun için geçici bütçe tasarısının onaylanması ve hükümetin yeniden açılması gerektiğini söyledi.

Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid, yetkililerin hâlâ inatçı şekilde yüksek seyreten enflasyon karşısında önlemleri sürdürmesi gerektiğini belirtti. Schmid, "Enflasyon hâlâ çok yüksek olduğu için, para politikası talep artışına karşı durmalı; böylece arzın büyümesi için alan açılacak ve ekonomideki fiyat baskıları hafifleyecek" dedi.

## Salı

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan nakit gerçekleştirmelerine göre, Hazine'nin nakit gelirleri, Eylül ayında 1,6 trilyon lira, nakit giderleri 1,4 trilyon lira oldu. Hazine nakit dengesi, Eylül ayında 359,9 milyar lira açık verdi. Faiz dışı denge ise 133,1 milyar lira açık verdi.

Dünya Bankası, Türkiye'nin ekonomik büyüme tahminini bu yıl için %3,1'den %3,5'e, 2026 yılı için %3,6'dan %3,7'ye, 2027 yılı için ise %4,2'den %4,4'e yükseltti.

TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan Bütçe Komisyonu'nda gerçekleştirdiği sunumda, medyan enflasyonda ana eğilimin %26 civarını ima ettiğini belirterek "Bu seviyeler mevcut tüketici enflasyonu olan %33,3'ün altında olsa da, bize dezenflasyon sürecinin yavaşladığını gösteriyor" dedi. Karahan, "Sıkı para politikamızın sonuçlarını kademeli bir şekilde almaya devam ediyoruz. Yurt içi talep yavaşlama seyrini sürdürürken talep koşulları dezenflasyonist düzeyde seyreliyor. 2024 yılı haziran ayında bu yana devam eden dezenflasyon süreci yavaşlasa da atacağımız adımlarla enflasyonun ara hedeflerle uyumlu şekilde seyretilmesini sağlayacağız. Fiyat istikrarının sağlanması amacı doğrultusunda aldığımız mesafeyi önemsiyoruz. Önümüzdeki dönemde de tüm para politikası araçlarını kararlılıkla kullanmaya devam edeceğiz." dedi. 2026 ve 2027 yılları için enflasyon ara hedeflerini sırasıyla %16 ve %9 olarak belirlediklerini ifade eden Karahan, enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda ise, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını belirtti.

Fed guvernörü Stephen Miran, faiz oranlarını merkez bankasındaki meslektaşlarına kıyasla çok daha hızlı bir şekilde sözde nötr seviyeye getirmek istediğini belirtti.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, çelik sektörünü küresel kapasite fazlasının neden olduğu haksızlığa karşı korumak için hazırladığı koruma planını paylaştı. Plana göre, AB stratejik çelik sektörünün uzun vadede devamlılığını sağlamaya yönelik adımlar atacak ve çelik sektöründeki küresel aşırı kapasiteye karşı tedbirler alınacak. Bu kapsamda çelikte gümrüksüz ithalat hacimleri yılda 18,3 milyon tonla sınırlandırılacak. Böylece, gümrüksüz çelik ithalat hacimleri 2024 çelik kotalarına kıyasla %47 düşürülecek. Çelikteki kota dışı vergi oranları da iki kat artırılarak %50'ye yükseltilecek. Ayrıca, çelik piyasalarının izlenebilirliğini güçlendirmek ve kuralların çevresinden dolaşılmasını önlemek amacıyla eritme ve döküm zorunluluğu getirilecek.

## Çarşamba

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Azerbaycan dönüşü yaptığı açıklamada dönemsel etkilerden dolayı Eylül ayında enflasyonun, beklentilerin üzerinde geldiğini belirterek "Ama kimse bu durumu, Türkiye ekonomisine yönelik bir karamsarlık tablosuna dönüştürmesin. Çünkü biz günü kurtaran değil, geleceği inşa eden bir program yürütüyoruz. Programımızı kararlılıkla ve başarıyla uygulamaya da devam ediyoruz. Bütün bunlarla beraber dönemsel dalgalanmalara değil, ekonomide tablonun tamamına odaklanmış durumdayız" dedi.

ABD Başkanı Donald Trump, İsrail ile Hamas'ın, Gazze'de ateşkes planının ilk aşamasını onayladığını, bu anlaşmayla birlikte tüm esirlerin serbest bırakılacağını ve İsrail'in daha önce belirlenen hatta geri çekileceğini belirtti.

# Bizim Haftalık

| Döviz Pozisyonu           | Adet | Milyon TL  |
|---------------------------|------|------------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 299  | 304.586    |
| Döviz Açığı Olan Şirket   | 290  | -1.232.894 |
| Bütün Şirketler           | 589  | -928.307   |

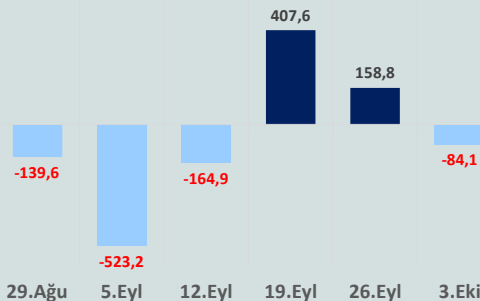
| Döviz Açığı Olanlar | Döviz Fazlası Olanlar |
|---------------------|-----------------------|
| THYAO -219.394      | GARAN 34.244          |
| SASA -129.337       | AKFIS 24.178          |
| FROTO -84.869       | HALKB 19.848          |
| PETKM -50.027       | YKBNK 17.350          |
| ARCLK -45.589       | ENKAI 16.259          |
| ZOREN -32.946       | ASELS 14.327          |
| MOGAN -31.937       | TRGYO 12.942          |
| PGSUS -25.863       | DOHOL 12.677          |
| IZMDC -22.661       | VAKBN 11.925          |
| AGHOL -21.574       | ENJSA 11.782          |

| Araştırma Model Portföy Tablosu |         |             |           |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse                           | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ                           | 188,40  | GG          | -         |
| BIMAS                           | 544,00  | GG          | -         |
| CIMSA                           | 43,70   | GG          | -         |
| EREGL                           | 27,86   | GG          | -         |
| PETKM                           | 19,54   | GG          | -         |
| TCELL                           | 100,20  | GG          | -         |
| FROTO                           | 93,55   | GG          | -         |
| TRGYO                           | 74,10   | GG          | -         |
| TUPRS                           | 180,60  | GG          | -         |
| THYAO                           | 313,75  | GG          | -         |

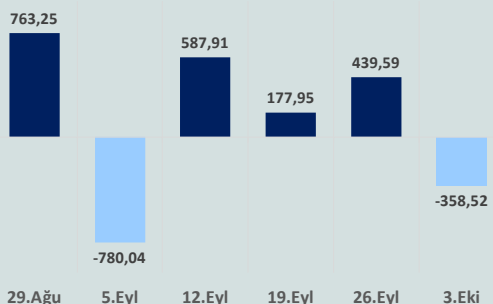
GG: Gözden Geçiriliyor

| Anahtar Göstergeler   |        |
|-----------------------|--------|
| TÜFE - Eylül 2025     | 33,29% |
| ÜFE - Eylül 2025      | 26,59% |
| GSYH Büyüme Hızı - 2Ç | 4,80%  |

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



ABD Merkez Bankası (Fed) Federal Açık Piyasa Komitesi'nin 16-17 Eylül toplantı tutanaklarında çoğu yetkilinin, yılın geri kalanında politikayı daha da gevşetmenin uygun olacağı kanaatinde olduğu belirtildi. Ancak tutanaklar, faiz oranlarını düşürürken bile enflasyon konusunda temkinli olduğunu gösterdi. Tutanaklarda katılımcıların çoğunluğu enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü riskleri vurgularken istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını belirtti. Tarife artışlarının ve net göçün yavaşlamasının etkilerinin azalmasının beklendiğine işaret edilen tutanaklarda, ekonomik büyümenin gelecek yıl, bu yıla göre daha hızlı olacağını tahmin edildiği aktarıldı. Tutanaklarda, yetkililerin çoğu, bu yılın geri kalanında politikayı daha da gevşetmenin uygun olacağını değerlendirdi. Bazı yetkililer, çeşitli ölçütlere göre finansal koşulların para politikasının özellikle kısıtlayıcı olmadığını gösterdiğini ve bu nedenle gelecekteki politika değişikliklerini değerlendirirken ihtiyatlı bir yaklaşım sergilenmesi gerektiğini belirtti.

## Perşembe

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Ağustos ayında aylık %0,4 ve yıllık %7,1 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı sektörü yıllık %2,6, imalat sanayi sektörü endeksi %7,7 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,1 artış gösterdi.

TCMB brüt rezervleri 3 Ekim haftasında bir önceki haftaya göre 3,2 milyar dolar artarak 186,2 milyar dolar ile rekor seviyeye yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 182,95 milyar dolar düzeyindeydi. Net rezervler ise 72,7 milyar dolardan 75,2 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 57,2 milyar dolardan 59,5 milyar dolara çıktı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabı üzerinden, "Sanayi üretiminde olumlu eğilim sürüyor. Ocak-Ağustos döneminde sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık %3,9 büyürken 24 imalat sanayi sektörünün 18'inde artış kaydedildi. Sanayimizin dönüşümünü ve üretim kapasitesini destekleyen sermaye malları ile yüksek teknolojlü üretim 2025 yılında güçlü performans sergiliyor. Emek yoğun sektörlerde zayıf seyreden üretimi canlandırmak için ilave destekler üzerinde çalışıyoruz. Ayrıca uluslararası kurallara aykırı sübvansiyonlu ürünlerin yurt içi pazarımıza erişimini sınırlandıracak tedbirleri alıyoruz. Sanayimizin rekabet gücünü kalıcı biçimde güçlendirerek sürdürülebilir büyüme dinamiklerini daha da sağlamlaştıracağız." değerlendirmesinde bulundu.

Morgan Stanley Türkiye ekonomisine ilişkin paylaştığı raporda, dezenflasyon sürecindeki yavaşlamanın faiz indirimlerinde de yavaşlamaya neden olacağını belirterek yıl sonu tahminlerini güncelledi. Eylül ayı enflasyon verilerinin yukarı yönlü sürpriz yaparak dezenflasyon eğiliminde daha fazla yavaşlama olduğunu gösterdiğini belirten Kurum, bu nedenle yıl sonu enflasyon tahminini %30'dan %31,5'e yükseltti. Notta, "Gıda arzının 2026'da normale döneceğine ve 2026'nın dördüncü çeyreğindeki enflasyon verilerini olumlu etkileyeceğine inanıyoruz. Bu nedenle, 2026 yıl sonu enflasyon tahminimizi %26'da sabit tutuyoruz." denildi. Açıklamada "Merkez Bankası'nın her iki toplantıda da 150 baz puanlık bir faiz indirimi yapacağını düşünüyoruz. Sonuç olarak, önceki %37 ve %26 tahminlerimizi revize ederek, politika faizinin 2025 sonunda %37,50 olmasını, 2026 sonunda ise %26,50'ye düşmesini bekliyoruz" değerlendirmesine yer verildi.

ABD Başkanı Donald Trump, Gazze'de ateşkes sürecinin iyi bir şekilde işleyeceğini ve bölgedeki tüm ülkelerin bu planı desteklediğini belirtti. Trump, İsrail ile Hamas arasındaki ateşkes anlaşmasına göre esirlerin pazartesi veya salı günü serbest bırakılacağını belirterek, "Muhtemelen ben de o gün orada olacağım. Pazar günü yola çıkmayı planlıyoruz" dedi. İsrail hükümeti, ABD Başkanı Donald Trump'ın planı kapsamında Gazze'deki ateşkes anlaşmasını onayladı.

Fed Governörü Michael Barr, Fed'in ek gümrük vergilerinden kaynaklanan enflasyonu tamamen kontrol altına alma becerisine şüpheyle yaklaştığını, mevcut politika faizinin makul ölçüde kısıtlayıcı olmaya devam ettiğini belirtti.

## Cuma

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, Ağustos ayında aylık %0,9 ve yıllık %12,2 arttı. Ticaret satış hacmi ise aylık %1,4 azalırken yıllık %6,9 artış gösterdi.

Fed Governörü Christopher Waller, son birkaç aydır istihdam artışının muhtemelen negatif olduğunu ve işgücü piyasasının şu anda en büyük endişesi olduğunu söyledi. Waller, "İşgücü piyasası zayıf ve bu, politika açısından önemli bir nokta. Bilinmesi gereken şey bu" dedi. Faiz indirimlerine devam etmek istediğini söyleyen ancak politika yapıcıların temkinli olması gerektiğini de vurgulayan Waller, işgücü piyasasındaki zayıflığa rağmen, ekonomik büyümenin güçlü göründüğünü belirtti.

Haftanın son işlem gününe %0,10 artışla 10.737,92 puandan başlayarak seans içinde 10.654-10.785 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,06 kayıpla 10.720,36 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyir izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %40,01, 10 yıllık tahvil faizi %32,10 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,076 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varili 63,55 dolardan, altının onsu 4.011,85 dolardan, gramı ise 5.39385 liradan alıcı buluyor.

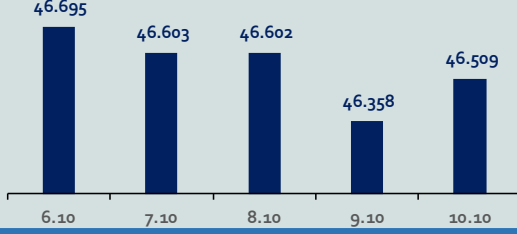


## Bizim Haftalık

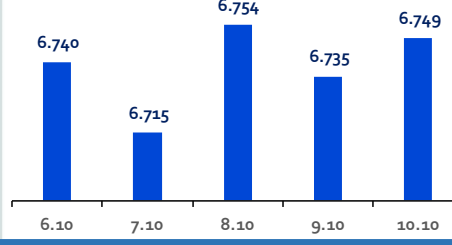
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

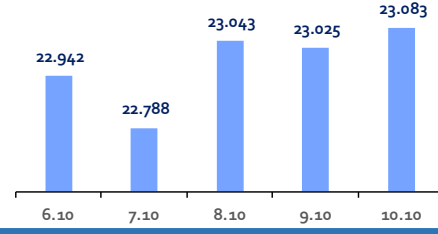
ABD-DOW JONES



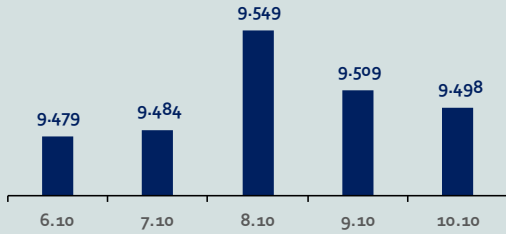
ABD-S&P500



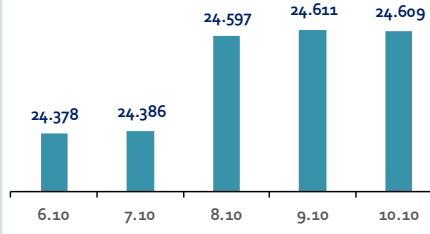
ABD-NASDAQ



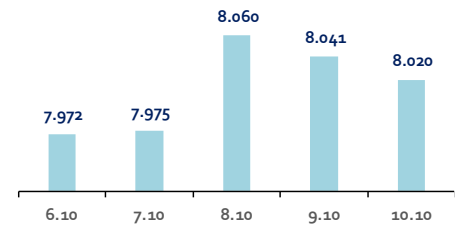
İngiltere-FTSE-100



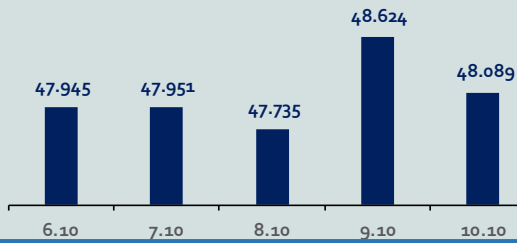
Almanya-DAX



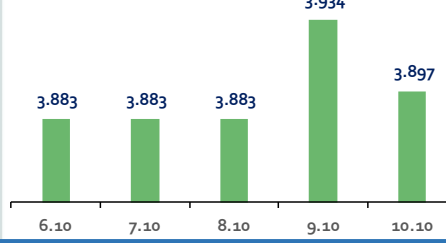
Fransa-CAC40



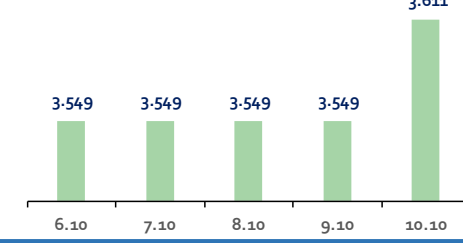
Japonya-NIKKEI



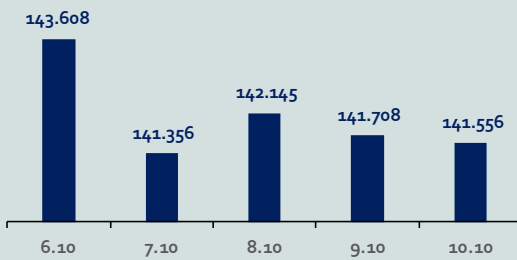
Çin-SSEC



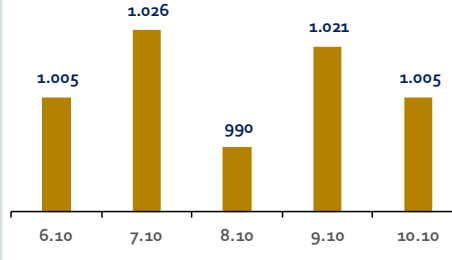
G. Kore-KOSPI



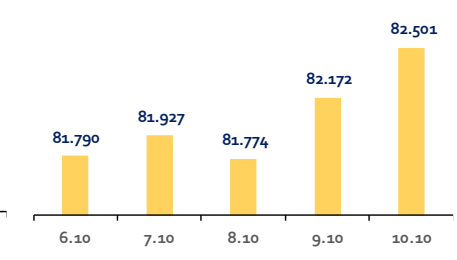
Brezilya-Bovespa



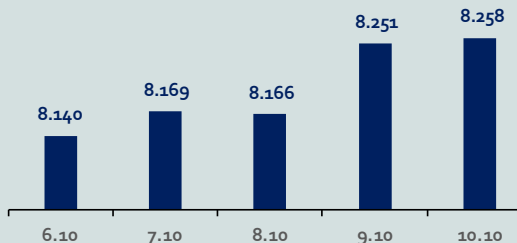
Rusya-RTSI



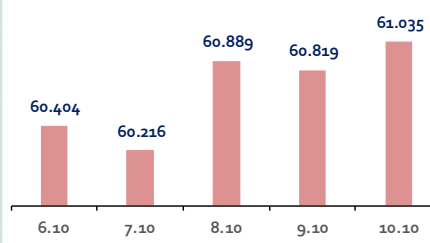
Hindistan-Sensex



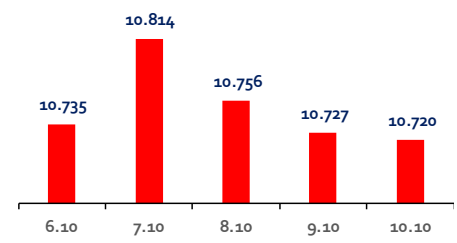
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



# Bizim Haftalık

## Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

### Haftalık

|                   |       |
|-------------------|-------|
| ABD-Dow Jones     | -0,5% |
| ABD-S&P500        | 0,5%  |
| ABD-NASDAQ        | 1,3%  |
| İngiltere-FTSE100 | 0,1%  |
| Almanya-DAX       | 0,9%  |
| Fransa-CAC40      | -0,8% |
| Japonya-Nikkei    | 5,1%  |
| G.Kore-KOSPI      | 1,7%  |

### Aylık

|                   |       |
|-------------------|-------|
| ABD-Dow Jones     | 1,7%  |
| ABD-S&P500        | 3,6%  |
| ABD-NASDAQ        | 5,5%  |
| İngiltere-FTSE100 | 2,8%  |
| Almanya-DAX       | 3,8%  |
| Fransa-CAC40      | 3,5%  |
| Japonya-Nikkei    | 10,7% |
| G.Kore-KOSPI      | 10,8% |

### 3 Aylık

|                   |       |
|-------------------|-------|
| ABD-Dow Jones     | 4,8%  |
| ABD-S&P500        | 7,8%  |
| ABD-NASDAQ        | 12,1% |
| İngiltere-FTSE100 | 6,2%  |
| Almanya-DAX       | 1,5%  |
| Fransa-CAC40      | 2,4%  |
| Japonya-Nikkei    | 21,5% |
| G.Kore-KOSPI      | 13,7% |

### Yıl Başından Bu Yana

|                   |       |
|-------------------|-------|
| ABD-Dow Jones     | 9,3%  |
| ABD-S&P500        | 14,7% |
| ABD-NASDAQ        | 19,5% |
| İngiltere-FTSE100 | 16,2% |
| Almanya-DAX       | 23,6% |
| Fransa-CAC40      | 8,7%  |
| Japonya-Nikkei    | 20,5% |
| G.Kore-KOSPI      | 50,5% |

### Yıllık

|                   |       |
|-------------------|-------|
| ABD-Dow Jones     | 8,5%  |
| ABD-S&P500        | 16,1% |
| ABD-NASDAQ        | 25,8% |
| İngiltere-FTSE100 | 15,1% |
| Almanya-DAX       | 27,0% |
| Fransa-CAC40      | 5,8%  |
| Japonya-Nikkei    | 21,4% |
| G.Kore-KOSPI      | 39,0% |

## Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

### Haftalık

|                  |       |
|------------------|-------|
| Çin-SSEC         | 0,4%  |
| Brezilya-Bovespa | -1,8% |
| Rusya-RTSI       | 0,3%  |
| Hindistan-Sensex | 1,6%  |
| Endonezya-IDX    | 1,7%  |
| Meksika-IPC      | -1,5% |
| BİST100          | -1,3% |

### Aylık

|                  |       |
|------------------|-------|
| Çin-SSEC         | 2,4%  |
| Brezilya-Bovespa | -0,0% |
| Rusya-RTSI       | -9,5% |
| Hindistan-Sensex | 1,7%  |
| Endonezya-IDX    | 8,2%  |
| Meksika-IPC      | 0,6%  |
| BİST100          | 2,2%  |

### 3 Aylık

|                  |       |
|------------------|-------|
| Çin-SSEC         | 11,0% |
| Brezilya-Bovespa | 3,9%  |
| Rusya-RTSI       | -5,9% |
| Hindistan-Sensex | 0,0%  |
| Endonezya-IDX    | 17,2% |
| Meksika-IPC      | 7,8%  |
| BİST100          | 3,5%  |

### Yıl Başından Bu Yana

|                  |       |
|------------------|-------|
| Çin-SSEC         | 16,3% |
| Brezilya-Bovespa | 17,7% |
| Rusya-RTSI       | 12,5% |
| Hindistan-Sensex | 5,5%  |
| Endonezya-IDX    | 16,6% |
| Meksika-IPC      | 23,3% |
| BİST100          | 9,1%  |

### Yıllık

|                  |       |
|------------------|-------|
| Çin-SSEC         | 21,1% |
| Brezilya-Bovespa | 8,9%  |
| Rusya-RTSI       | 11,3% |
| Hindistan-Sensex | 1,4%  |
| Endonezya-IDX    | 10,1% |
| Meksika-IPC      | 16,5% |
| BİST100          | 20,8% |

# Bizim Haftalık

## Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

### Haftalık

|         |       |
|---------|-------|
| USD/TRY | 0,3%  |
| USD/RUB | -1,0% |
| USD/ZAR | 0,4%  |
| USD/BRL | 2,1%  |
| USD/INR | -0,1% |
| USD/MXN | 0,5%  |
| USD/MYR | 0,3%  |
| USD/CNY | 0,1%  |

### Aylık

|         |       |
|---------|-------|
| USD/TRY | 1,3%  |
| USD/RUB | -4,0% |
| USD/ZAR | -1,1% |
| USD/BRL | 0,7%  |
| USD/INR | 0,7%  |
| USD/MXN | -0,6% |
| USD/MYR | 0,2%  |
| USD/CNY | 0,1%  |

### 3 Aylık

|         |       |
|---------|-------|
| USD/TRY | 1,3%  |
| USD/RUB | 4,4%  |
| USD/ZAR | -3,6% |
| USD/BRL | -2,1% |
| USD/INR | 3,3%  |
| USD/MXN | -0,8% |
| USD/MYR | -0,7% |
| USD/CNY | -0,6% |

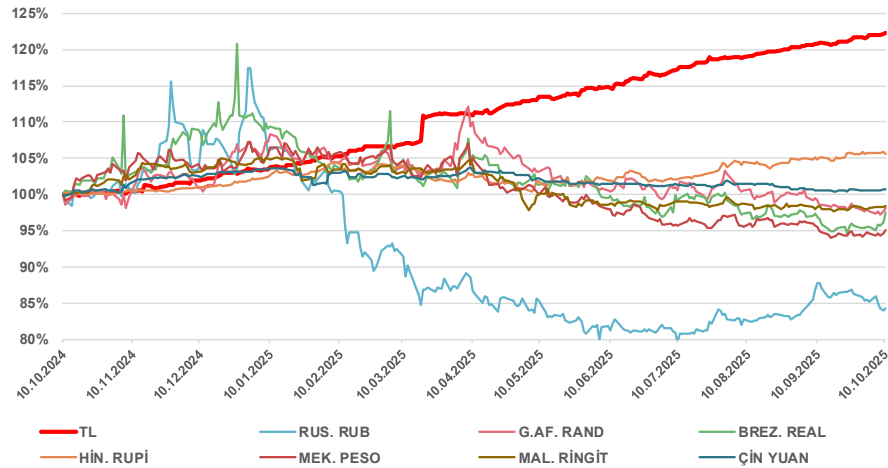
### Yıl Başından Bu Yana

|         |        |
|---------|--------|
| USD/TRY | 18,2%  |
| USD/RUB | -28,3% |
| USD/ZAR | -8,5%  |
| USD/BRL | -11,9% |
| USD/INR | 3,6%   |
| USD/MXN | -11,4% |
| USD/MYR | -5,6%  |
| USD/CNY | -2,3%  |

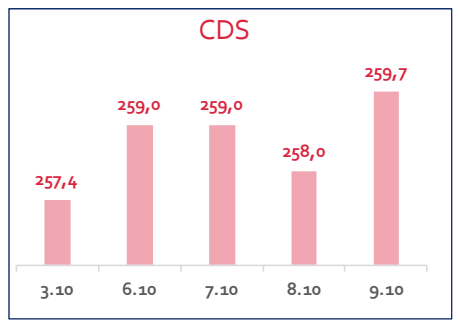
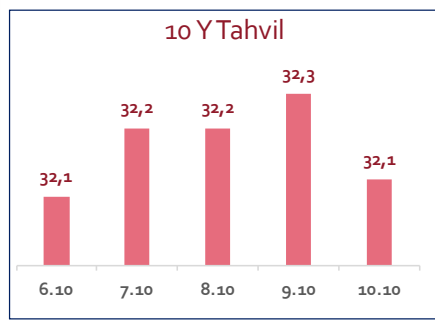
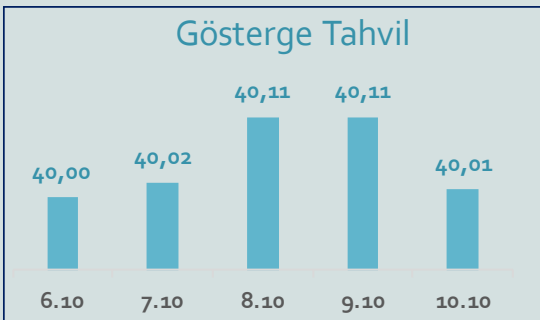
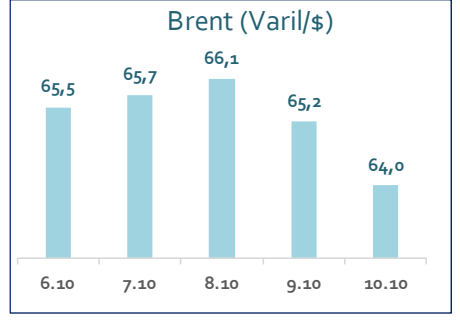
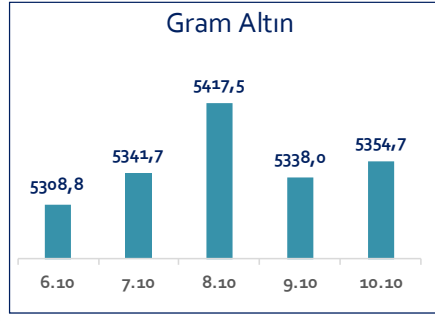
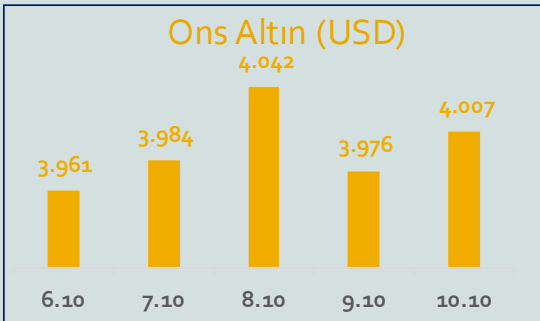
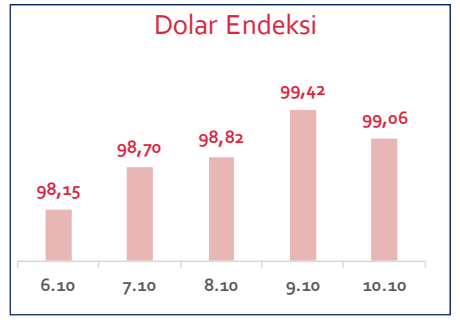
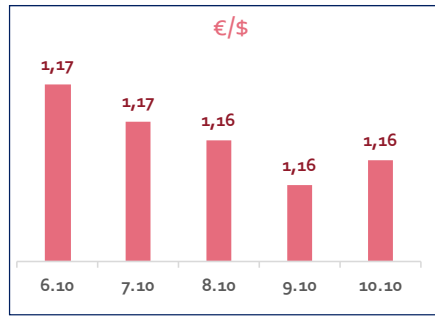
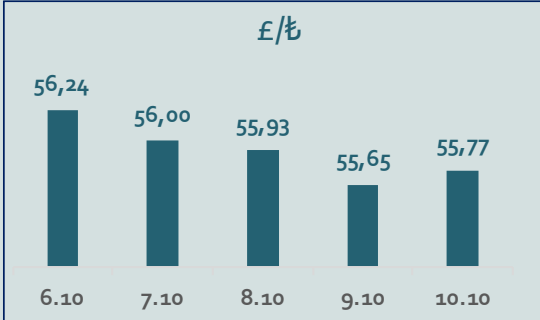
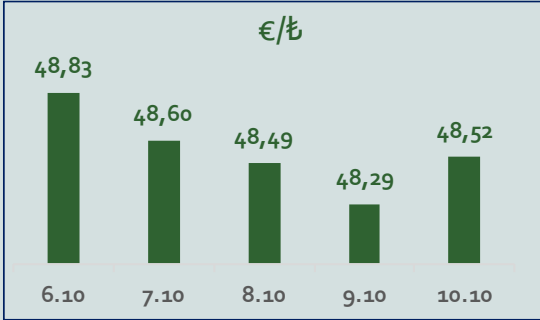
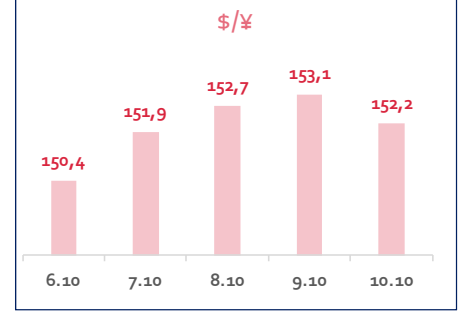
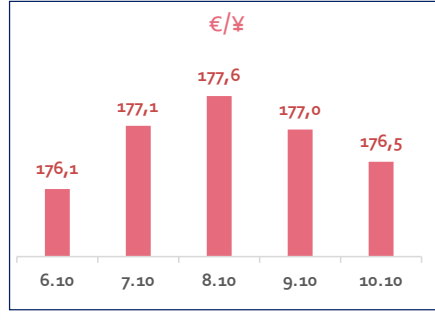
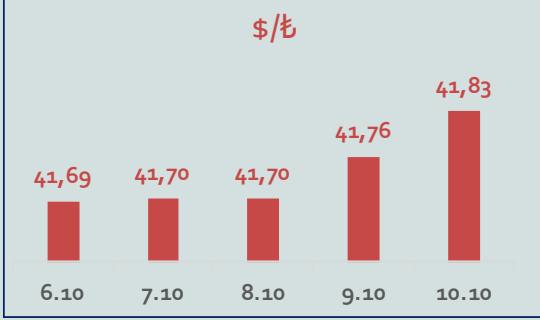
### Yıllık

|         |        |
|---------|--------|
| USD/TRY | 22,4%  |
| USD/RUB | -15,8% |
| USD/ZAR | -2,0%  |
| USD/BRL | -2,5%  |
| USD/INR | 5,6%   |
| USD/MXN | -4,9%  |
| USD/MYR | -1,6%  |
| USD/CNY | 0,7%   |

## Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



## Bizim Haftalık



# Bizim Haftalık

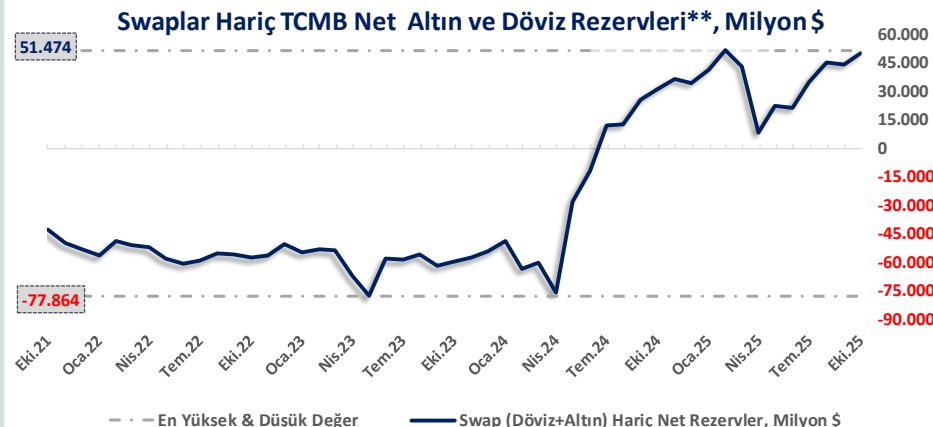
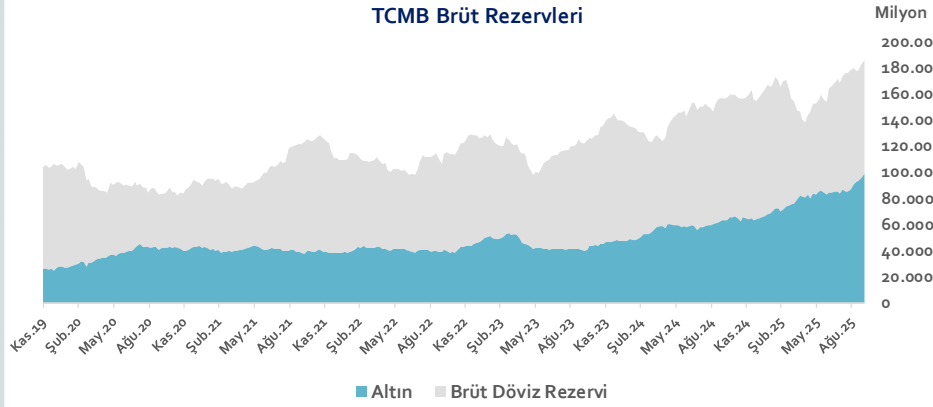
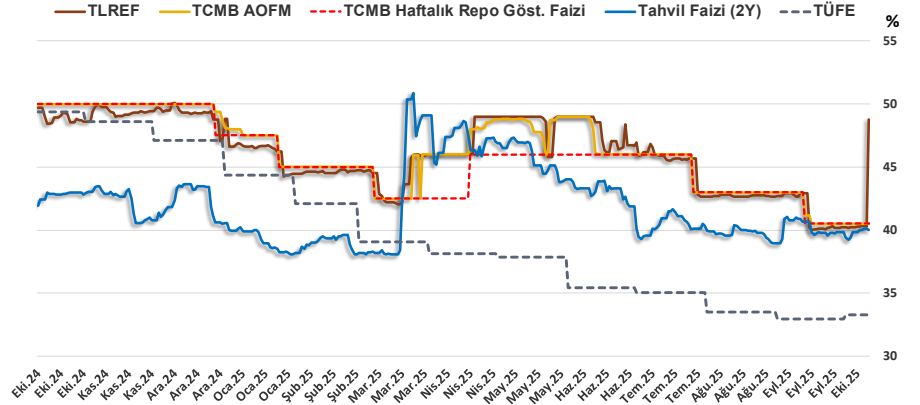
| 10.10.2025        | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) |       |        |        |
|-------------------|-------------|--------------------|-------|--------|--------|
|                   |             | Haftalık           | Aylık | YBB    | Yıllık |
| Gösterge Faiz     | 40,50       | 0                  | -250  | -700   | -950   |
| TLREF             | 48,78       | 854                | 579   | -2     | -93    |
| Tahvil Faizi (2Y) | 40,01       | 16                 | -88   | -55    | -191   |
| TCMB AOFM         | 40,50       | 0                  | -250  | -763   | -950   |
| TÜFE              | 33,29       | 0                  | 34    | -1.108 | -1.609 |

| TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$ |           | % Değişim |          |       |       |        |
|---------------------------------|-----------|-----------|----------|-------|-------|--------|
|                                 | 3.10.2025 | Pay       | Haftalık | Aylık | YBB   | Yıllık |
| Altın                           | 99.189    | 53,3%     | 3,0%     | 9,1%  | 54,2% | 56,1%  |
| Brüt Döviz Rez.                 | 87.028    | 46,7%     | 0,4%     | -2,4% | -4,1% | -6,2%  |
| Toplam                          | 186.216   | 100%      | 1,8%     | 3,4%  | 20,1% | 19,1%  |

$$\text{* TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top. - TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$\text{** Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

**NOT:** Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.





# Bizim Haftalık

| Değişim (Baz Puan) |             |          |       |        |        |
|--------------------|-------------|----------|-------|--------|--------|
| 3.10.2025          | Kapanış (%) | Haftalık | Aylık | YBB    | Yıllık |
| İhtiyaç Kredisi    | 59,30       | 115      | -636  | -1.078 | -1.179 |
| Konut Kredisi      | 38,00       | -12      | -128  | -287   | -376   |
| Taşıt Kredisi      | 39,31       | -51      | -272  | 41     | -695   |
| Tüketici Kredisi   | 56,97       | 100      | -585  | -813   | -1.079 |
| TL Mevduat         | 48,64       | -41      | -146  | -704   | -762   |

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

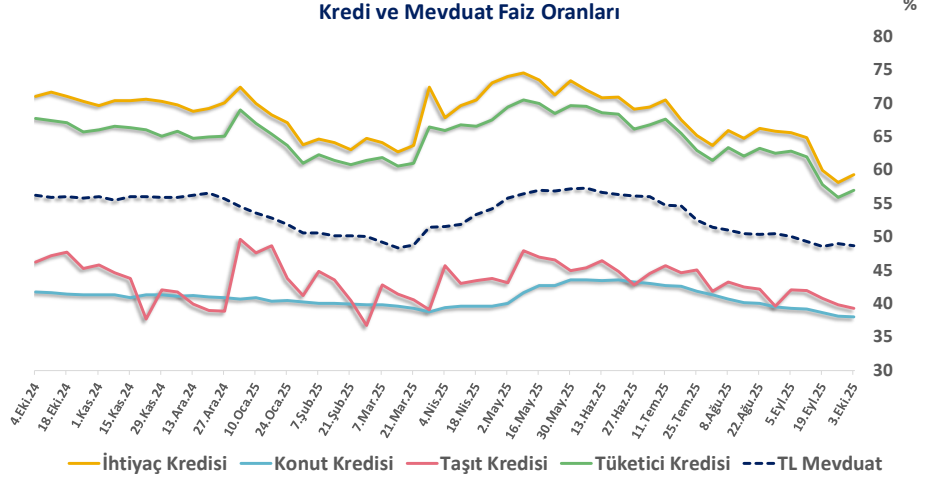
Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

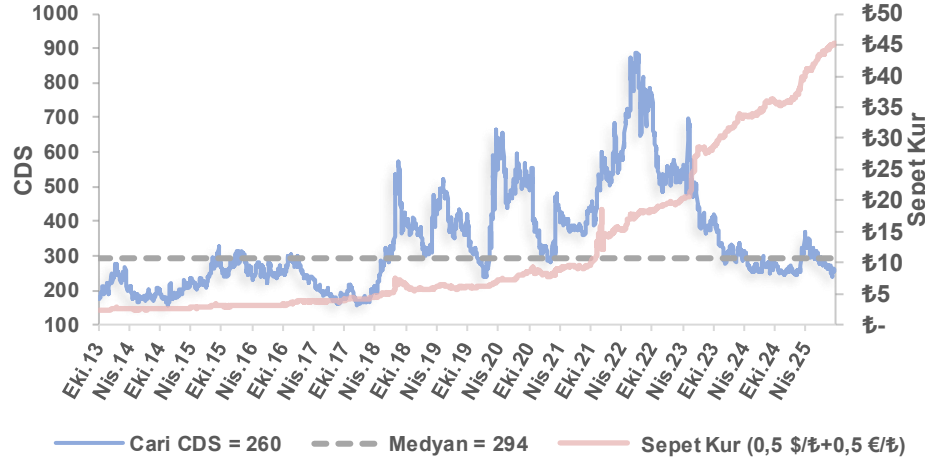
Şirket Karları

Strateji Raporu

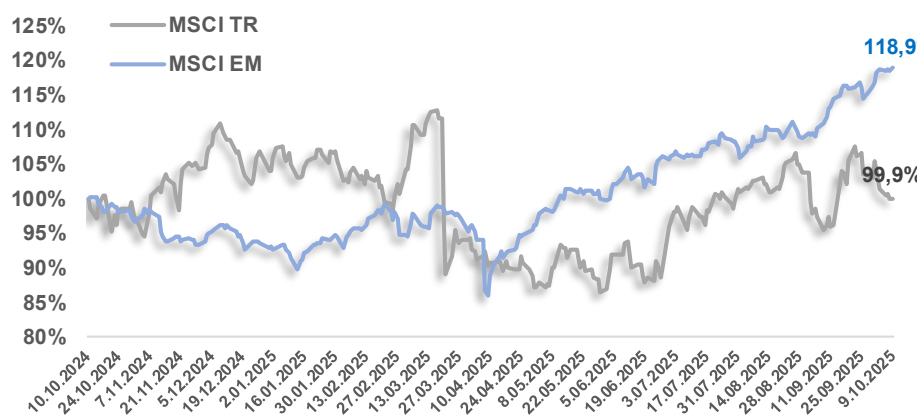
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye &amp; MSCI EM Göreceli Getiri



## Bizim Haftalık

### Bizim Menkul Değerler A.Ş.

#### Araştırma Bölümü

E-mail: [arastirma@bizimmenkul.com.tr](mailto:arastirma@bizimmenkul.com.tr)

Telefon: 0216-547-13-00

#### Önemli Uyarı!

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 yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.