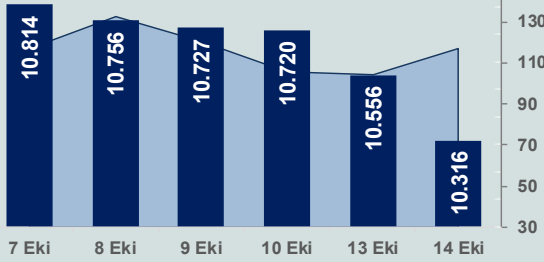


Bizim Günlük

15 Ekim 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	229,3
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.566,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	117,1
BIST-100 F/K Cari	15,57
Yabancı Payı %	37,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.231,79	-2,40%	4,42%
BIST-100 (TL)	10.316,40	-2,27%	4,94%
BIST-Tüm	13.179,73	-1,80%	15,07%
BIST-Hizmet Endeksi	10.592,63	-1,97%	10,47%
BIST-Banka Endeksi	13.238,51	-4,46%	-9,04%
BIST-Mali Endeksi	13.992,04	-1,85%	19,00%
BIST-Sınai Endeksi	13.369,10	-1,75%	2,41%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.716	-2,3%	
TCELL	6.655	-7,2%	
PEKGY	5.793	2,6%	
YKBNK	5.530	-5,0%	
AKBNK	5.366	-4,4%	
PGSUS	5.124	-1,2%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
MARMR 10,0%	ENSRI 10,0%
BURCE 10,0%	PATEK 10,0%
ONCSM 10,0%	EMKEL 9,9%
BRMEN 10,0%	QNBFB 9,8%
UFUF 10,0%	QNBTR 8,9%
HEDEF 10,0%	POLHO 8,4%
TEKTU 10,0%	CWENE 7,8%
CUSAN 9,9%	NETAS 7,4%
DOFRB 9,9%	TCELL 7,2%
SMRVA 9,9%	HALKB 7,1%
AVOD 9,8%	YATAS 7,1%
MTRYO 9,6%	KUTPO 7,0%
HDFGS 9,1%	CRFSA 6,9%
TEHOL 8,1%	FONET 6,9%
BORLS 7,5%	BEGYO 6,6%
RODRG 7,3%	TUKAS 6,6%
BVSAN 6,2%	SKYMD 6,5%
KRPLS 5,9%	EUREN 6,3%
PINSU 5,8%	ISBIR 6,3%
OSMEN 5,8%	MEDTR 6,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı
11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (TL)
12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi
15:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	New York Fed İmalat Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,11 artışla 10.567,66 puandan başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyir izleyerek 10.301,19 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %2,27 kayıpla 10.316,40 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,46 ve Sınai Endeksi %1,75 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 42 baz puan artışla %40,71 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 25 baz puan azalarak %32,01 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 41,79-41,84 ve Euro/TL 48,32-48,62 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 268,5 oldu.

TÜİK verilerine göre (Tarım-ÜFE), Eylül ayında aylık %5,80 ve yıllık %46,83 arttı.

Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı "2025 Yılı Güz Global Ekonomik Görünüm Raporu"nda, Türkiye ekonomisinin 2025 yılı büyüme tahminini %3'ten %3,5'e ve 2026 yılı için büyüme tahminini de %3,3'ten %3,7'ye yükseltti. Kurum, Türkiye'de 2024 yılında %58,5 olan yıllık ortalama enflasyonun 2025 yılında %34,9'a ve 2026'da %24,7'ye gerileyeceğini tahmin ederken 2025 ve 2026 yılları için işsizlik oranını da %8,3 olarak öngördü. Aynı zamanda IMF, küresel ekonomik büyüme tahminini bu yıl için %3'ten %3,2'ye çıkarırken, gelecek yıl için %3,1 olarak tuttu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, yüksek seyreden kira ve konut fiyatlarıyla ilgili olarak yeni bir adım atacaklarını söyledi. Yüksek seyreden kira sorunu için, konut fiyatlarıyla ilgili çok önemli bir projeyi hayata geçirdiklerini dile getiren Erdoğan, "Bundan böyle kira konusunda işin planlamasını devlet yapacak. Sosyal konutların bir kısmını vatandaşlarımıza uygun şartlarla kiralayacak, bilhassa dar gelirli ailelerimize rahat bir nefes aldıracağız" dedi. Mali disiplinden ödün verilmediğini dile getiren Erdoğan, enflasyon başta olmak üzere birçok alanda yol katedildiğini belirterek, "Batılı ülkeler dahil enflasyonun endişe kaynağı olmaktan çıktığını söyleyemeyiz" ifadelerini kullandı.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,44 artışla 46.270,46 puana yükselirken S&P500 Endeksi %0,16 düşüşle 6.644,31 puana ve Nasdaq Endeksi %0,76 kayıpla 22.521,70 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü karışık seyrile tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in kasıtlı olarak ABD'den soya fasulyesi almamasının ekonomik açıdan düşmanca olduğunu belirterek, buna karşılık olarak Çin ile yemeklik yağ ticaretini sonlandırmayı değerlendirdiklerini belirtti.

Fed Başkanı Jerome Powell, merkez bankasının niceliksel sıkılaştırma (QT) olarak bilinen bilanço küçültme programının yakında sona erebileceğini söyledi. Powell, programın ne zaman sona ereceğine dair kesin bir tarih vermezken Fed'in bankalar için yeterli rezerv bulundurma hedefine yaklaştığına dair işaretler olduğunu belirtti. Enflasyon ve istihdam riskleri dengelendikçe politikanın daha nötr bir seviyeye gelmesi gerektiğini ifade eden Powell, "Eğer çok hızlı hareket edersek, enflasyonla mücadeleyi yarım bırakmış oluruz ve daha sonra geri dönüp bu işi bitirmek zorunda kalırız. Eğer çok yavaş hareket edersek, istihdam piyasasında gereksiz ve acı verici kayıplar yaşanabilir. Dolayısıyla, bu ikisini dengelemek gibi zor bir durumun içindeyiz." değerlendirmesinde bulundu.

Boston Merkez Bankası Başkanı Susan Collins, ABD Merkez Bankası'nın bu yıl faiz oranlarını düşürmeye devam etmesi gerektiğini, ancak enflasyonun kontrol altında kalmasını sağlamak için faizleri hâlâ yeterince yüksek tutmasının önemli olduğunu belirtti.

Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %0,2 arttı. Ağustos ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında %2,4'e yükseldi. Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi, Ekim ayında bir önceki aya kıyasla 2 puan artarak 39,3 seviyesine yükseldi.

İngiltere'de işsizlik, Ağustos ayında beklentilerin üzerinde %4,8 oldu.

Çin'de tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %0,1 artarken yıllık %0,3 azaldı.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,27 artıda. Dolar/TL 41,84 ve Euro/TL 48,67 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,84 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1620 sınırında. Brent tipi petrol 62,35 dolardan, altının onsu 4.189,26 dolardan ve gramı ise 5.635,47 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ücretli çalışan sayısı ve merkezi yönetim bütçe dengesi yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve ABD'de enflasyon ile New York Fed imalat endeksi verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Eylül 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %3,23 artan TÜFE'nin Ekim ayında %2,05 ve Kasım ayında %1,57, 2025 sonunda %29,86 ve 2026 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 sonunda 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.

Şirket Haberleri

Kuzey Boru A.Ş. (KBORU; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile yurtiçinde yerleşik bir firma arasında 248.960.509 TL (KDV Dahil) tutarında CTP boru satış sözleşmesi imzalanmıştır.

Bizim Günlük

15 Ekim 2025 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.270	0,44%	8,76%	7,44%
ABD-S&P 500	6.644	-0,16%	12,97%	13,39%
ABD-NASDAQ	22.522	-0,76%	16,63%	21,72%
Almanya-DAX	24.237	-0,62%	21,74%	24,24%
İngiltere-FTSE100	9.453	0,10%	15,66%	13,99%
Fransa-CAC40	7.920	-0,18%	7,30%	31,35%
Rusya-RTSI	1.001	-0,25%	12,10%	10,86%
Brezilya-BOVESPA	141.683	-0,07%	17,79%	8,15%
JPN-NIKKEI225	48.580	1,77%	21,77%	23,68%
Çin-SHANGHAI	3.884	0,49%	15,89%	20,71%
G.Kore KOSPI	3.652	2,54%	52,21%	40,64%
Hindistan-Sensex	82.536	0,62%	5,52%	1,42%
BİST100	10.316	-2,27%	4,94%	16,23%
BİST100 (\$)	254	-2,16%	-6,73%	3,11%
BİST BANKA	13.239	-4,46%	-9,04%	2,48%
BİST BANKA (\$)	317	-4,65%	-23,21%	-14,51%
BİST SİNAİ	13.369	-1,75%	2,41%	12,46%
BİST SİNAİ (\$)	320	-1,94%	-13,53%	-5,50%

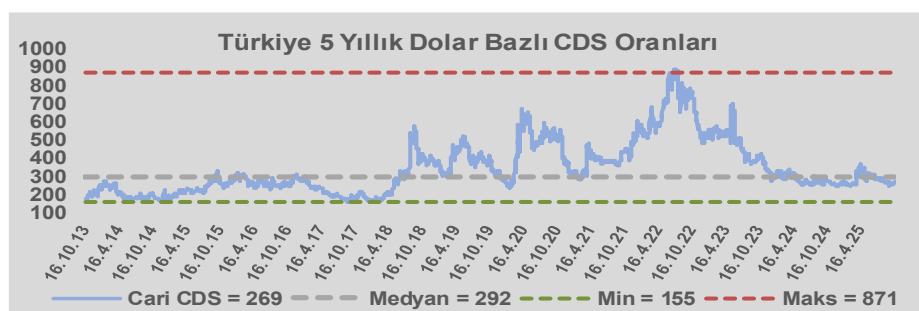
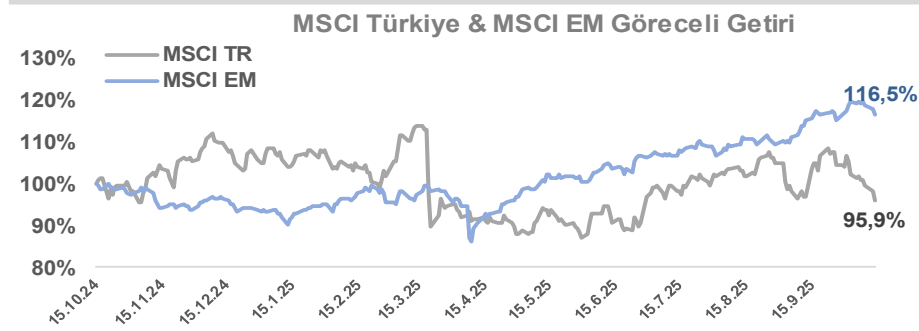
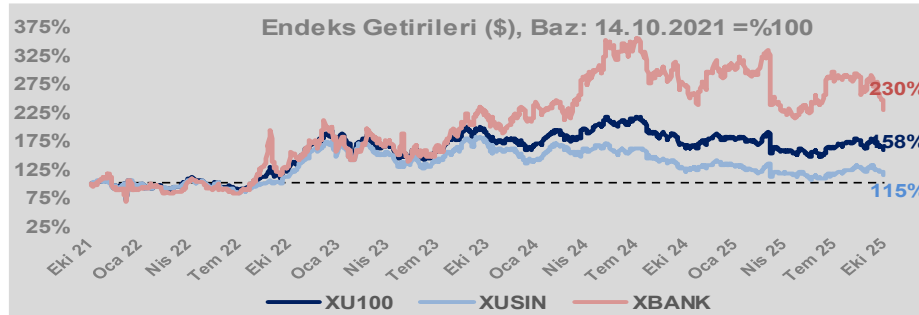
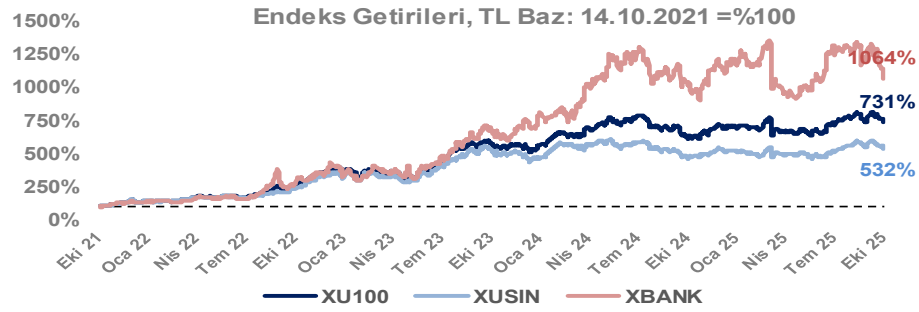
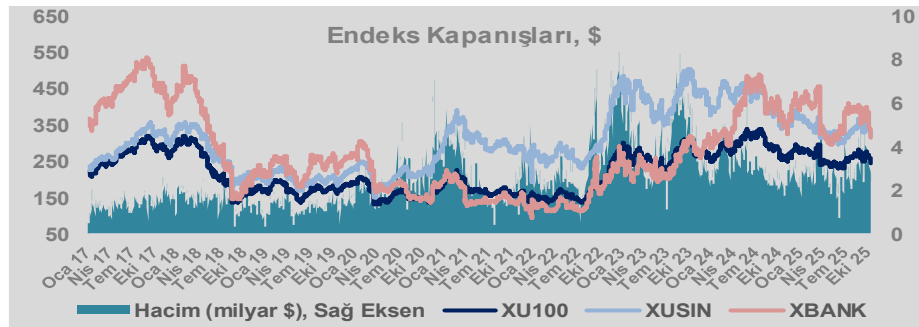
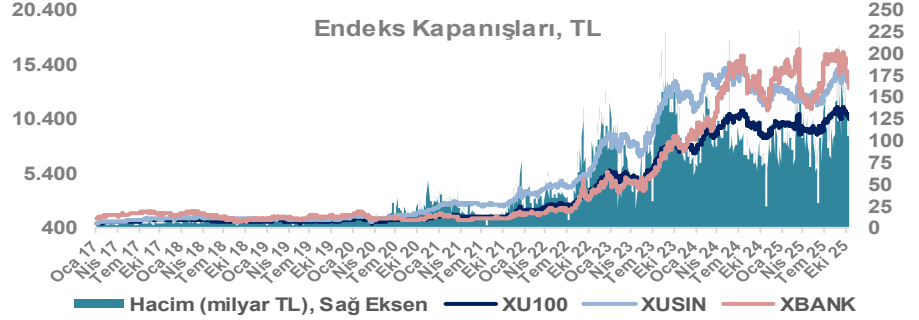
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	41,8313	0,0%	18,3%
Euro/TL	48,6634	0,2%	32,8%
Euro/Dolar	1,1623	0,1%	12,3%
Dolar/Yen	151,17	-0,4%	-3,9%
Altın (\$/ons)	4.189	1,2%	59,6%
Altın (TL/gram)	5.634,8	1,2%	88,9%
Gümüş (\$/ons)	52,2	1,4%	80,6%
Gümüş (TL/gram)	70,2	1,5%	113,6%
Brent Petrol (\$/varil)	62,2	-0,3%	-16,4%
VIX	20,8	9,4%	19,8%
Dolar Endeksi	99,1	-0,3%	-8,7%
Gösterge Tahvil	40,71%	1,0%	0,4%
Tr 10yıl Tahvil	32,01%	-0,8%	11,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,02%	-0,2%	-12,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	299	341.821
Döviz Açığı Olan Şirket	289	-1.232.476
Bütün Şirketler	588	-890.655

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -219.394	AKFIS 24.178
SASA -129.337	HALKB 19.848
FROTO -84.869	YKBANK 17.350
PETKM -50.027	ENKAI 16.259
ARCLK -45.589	ASELS 14.327
ZOREN -32.946	TRGYO 12.942
MOGAN -31.937	DOHOL 12.677
PGSUS -25.863	VAKBN 11.925
IZMDC -22.661	ENJSA 11.782
AGHOL -21.574	TOASO 8.958

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	188,40	GG	-
BIMAS	544,50	GG	-
CIMSA	42,64	GG	-
EREGL	25,96	GG	-
THYAO	302,00	GG	-
PETKM	19,90	GG	-
TCELL	90,85	GG	-
FROTO	92,45	GG	-
TRGYO	74,25	GG	-
TUPRS	174,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

15 Ekim 2025 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %130,6 primli işlem görmektedir.

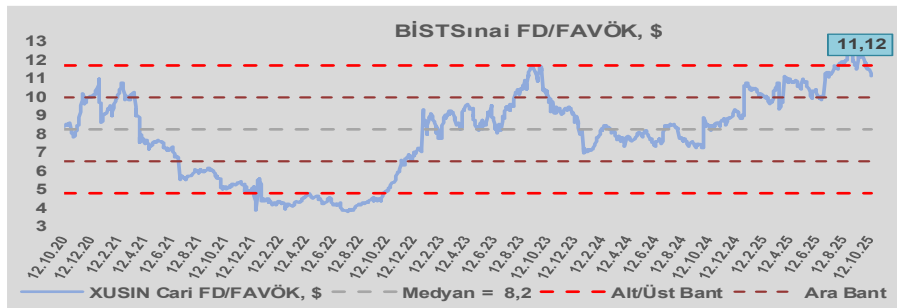
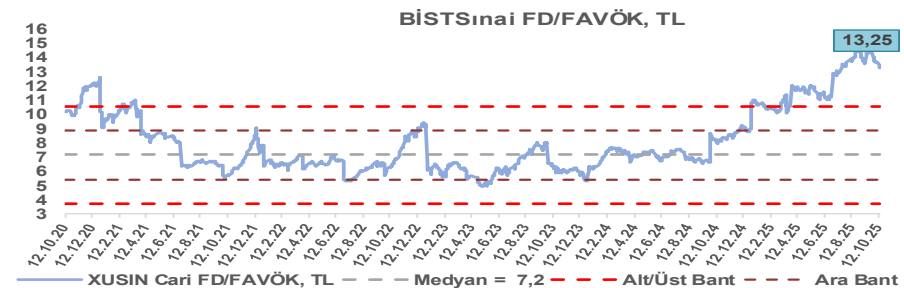
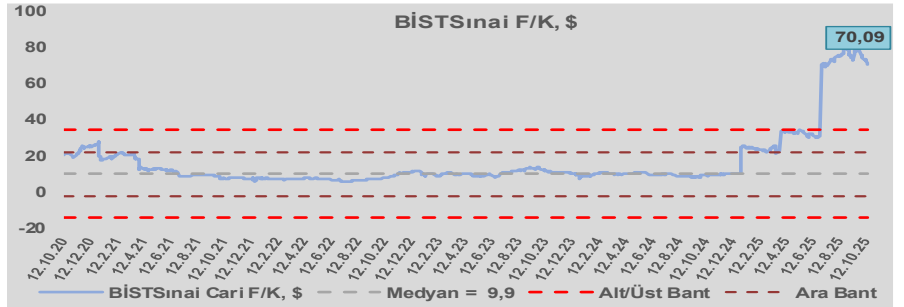
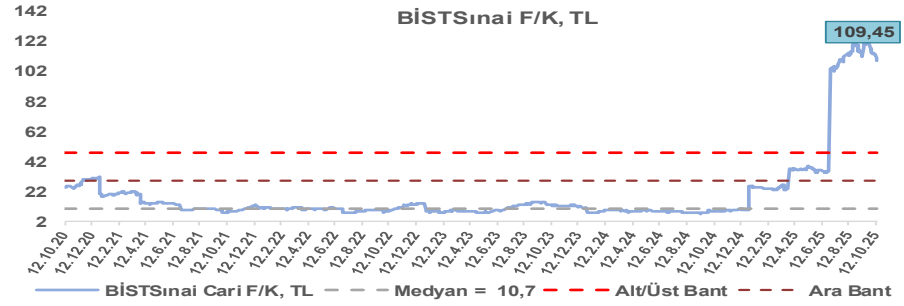
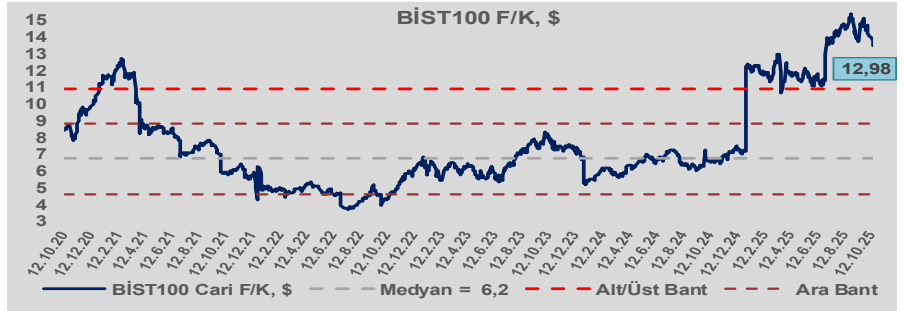
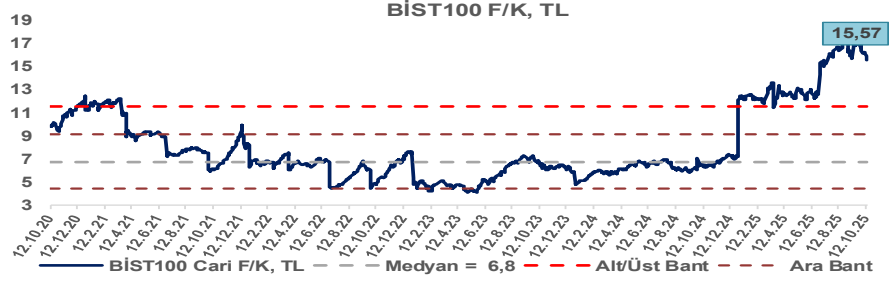
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %109,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %922,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %611,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %84,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %35,0 primli işlem görmektedir.



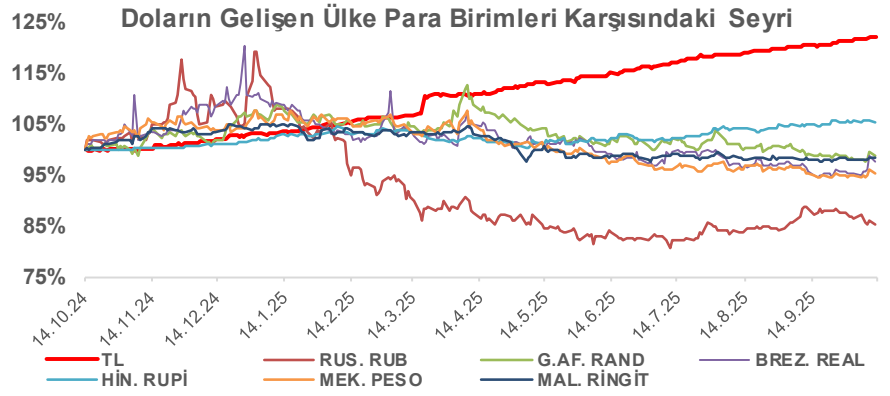
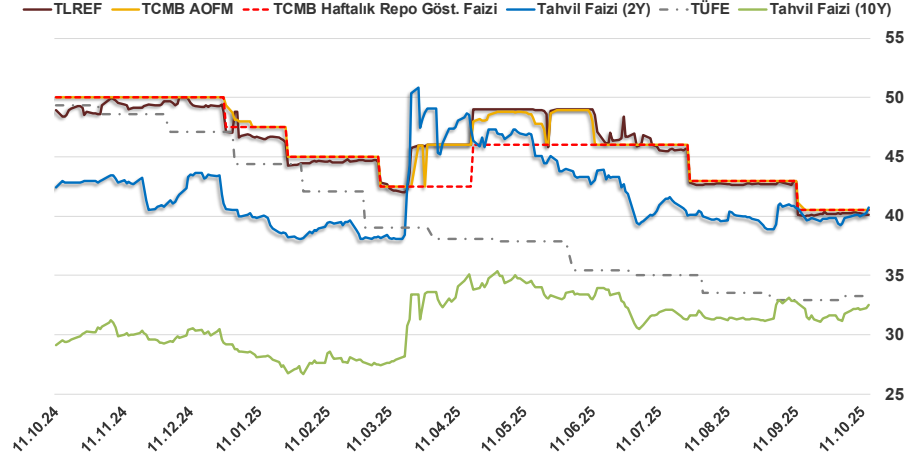
Bizim Günlük

15 Ekim 2025 Çarşamba

14.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	0	-700	-950
TLREF	40,09	-23	6	-871	-833
Tahvil Faizi (10Y)	32,54	35	856	376	317
Tahvil Faizi (2Y)	40,71	69	107	15	-215
TCMB AOFM	40,50	0	0	-763	-950
TÜFE	33,29	0	34	-1.108	-1.609

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimine giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Aşbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran tarihli toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz tarihli toplantıda 300 baz puan indirerek %43'e düşürdü. 11 Eylül 2025'te haftalık repo 250 baz puan indirilerek %40,50 seviyesine düşürüldü.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

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) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek 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. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı 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 değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması 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 direkt 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.