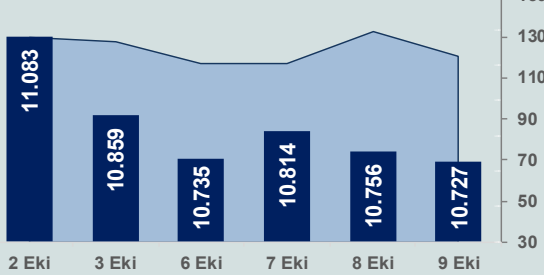


Bizim Günlük

10 Ekim 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

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

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.747,89	-0,44%	9,22%
BIST-100 (TL)	10.726,98	-0,27%	9,12%
BIST-Tüm	13.593,10	0,21%	18,68%
BIST-Hizmet Endeksi	10.895,08	0,06%	13,62%
BIST-Banka Endeksi	14.139,46	-1,69%	-2,85%
BIST-Mali Endeksi	14.310,72	-0,03%	21,71%
BIST-Sınai Endeksi	13.959,71	0,52%	6,94%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.657	0,7%	
ASELS	8.775	1,7%	
PEKGY	7.812	10,0%	
ISCTR	6.752	-4,0%	
TEHOL	5.514	3,1%	
YKBNK	4.902	-0,6%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
DOFER 10,0%	QNBFBK 10,0%
SMRVA 10,0%	SELGD 10,0%
ATSYH 10,0%	QNBTR 10,0%
GMTAS 10,0%	DSTKF 10,0%
EMKEL 10,0%	DQFRB 10,0%
BAYRK 10,0%	MERCN 10,0%
DAGHL 10,0%	MARMR 9,9%
SKYLP 10,0%	OZATD 9,7%
ERSU 10,0%	GRNYO 9,0%
PEKGY 10,0%	YGYO 7,5%
FONET 10,0%	PCILT 6,4%
INVES 10,0%	ARTMS 5,8%
KLNMA 9,9%	PASEU 5,0%
QUAGR 9,9%	MAKTK 4,8%
ALKA 9,9%	YBTAS 4,5%
DOGUB 9,9%	IZINV 4,4%
GZNM 9,9%	GLCVY 4,4%
METRO 9,8%	SILVR 4,2%
HDFGS 9,7%	SERNT 4,1%
RNPOL 9,2%	GUNDG 4,1%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi
21:00	ABD	Hazine Bütçe Dengesi(\$)
23:30	İngiltere	S&P Global Kredi Notu ve Görünümü

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,93 artışla 10.856,73 puandan başlayan ve seans içinde 10.684-10.863 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,27 kayıpla 10.726,98 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,69 değer kaybederken Sınai Endeks %0,52 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişim göstermeyerek %40,11 seviyesinde sabit kalırken 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan artarak %32,25 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 41,60-41,76 ve Euro/TL 48,16-48,76 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 259,7 oldu.

TÜİK verilerine göre 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.

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 teknolojlili üretim 2025 yılında güçlü performans sergiliyor. Emek yoğun sektörlerde zayıf seyreden üretimi canlandırmak için ilave destekler üzerinde çalışıyoruz. Ayrıca uluslararası kuralara aykırı sübvansiyonlu ürünlerin yurt içi pazarımıza erişimini sınırlandıracak tedbirleri alıyoruz. Sanayimizin rekabet gücünü kalıcı biçimde güçlendirerek sürdürülebilir büyüme dinamiklerini daha da sağlamlaştıracakız." değerlendirmesinde bulundu.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, sanayi üretimine ilişkin "Önümüzdeki dönemde enflasyonla kararlılıkla mücadele ederken üretime, yatırıma ve ihracata vereceğimiz desteklerle toplumsal refahı artırmaya devam edeceğiz" açıklamasında 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 Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,52 azalarak 46.358,42 puana, S&P500 Endeksi %0,28 azalışla 6.735,11 puana ve Nasdaq Endeksi %0,08 kayıpla 23.024,63 puana geriledi. Avrupa Borsaları Almanya hariç günün düşüşle tamamladı.

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 Güvernörü 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.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,14 artıda. Dolar/TL 41,82 ve Euro/TL 48,38 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,36 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1570 sınırında. Brent tipi petrol 65 dolardan, altının onsu 3.971,71 dolardan ve gramı ise 5.341,22 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde perakende satış hacmi yurt dışında ise ABD'de Michigan tüketici güven 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.

Bizim Günlük

10 Ekim 2025 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.358	-0,52%	8,97%	9,05%
ABD-S&P 500	6.735	-0,28%	14,51%	16,28%
ABD-NASDAQ	23.025	-0,08%	19,23%	25,88%
Almanya-DAX	24.611	0,06%	23,62%	27,82%
İngiltere-FTSE100	9.509	-0,41%	16,35%	15,35%
Fransa-CAC40	8.041	-0,23%	8,95%	33,37%
Rusya-RTSI	1.021	3,13%	14,30%	11,70%
Brezilya-BOVESPA	141.708	-0,31%	17,81%	9,04%
JPN-NIKKEI225	48.580	1,77%	21,77%	23,51%
Çin-SHANGHAI	3.899	-0,89%	16,33%	11,73%
G.Kore KOSPI	3.606	1,60%	50,28%	38,99%
Hindistan-Sensex	82.534	0,44%	5,52%	1,10%
BİST100	10.727	-0,27%	9,12%	18,60%
BİST100 (\$)	262	0,04%	-3,87%	1,80%
BİST BANKA	14.139	-1,69%	-2,85%	8,43%
BİST BANKA (\$)	340	-1,72%	-17,81%	-12,02%
BİST SİNAİ	13.960	0,52%	6,94%	15,73%
BİST SİNAİ (\$)	335	0,49%	-9,53%	-5,49%

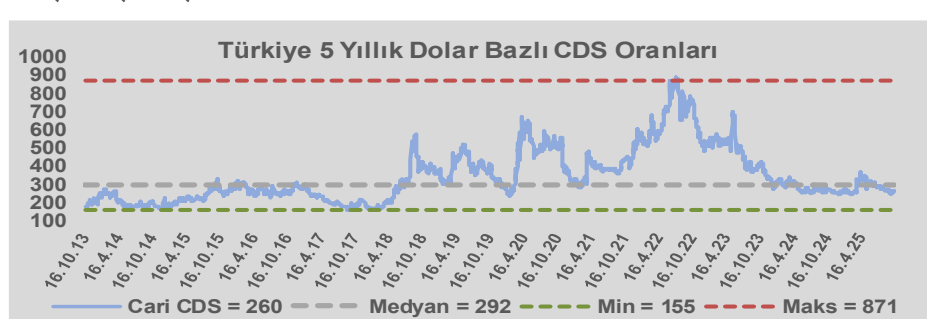
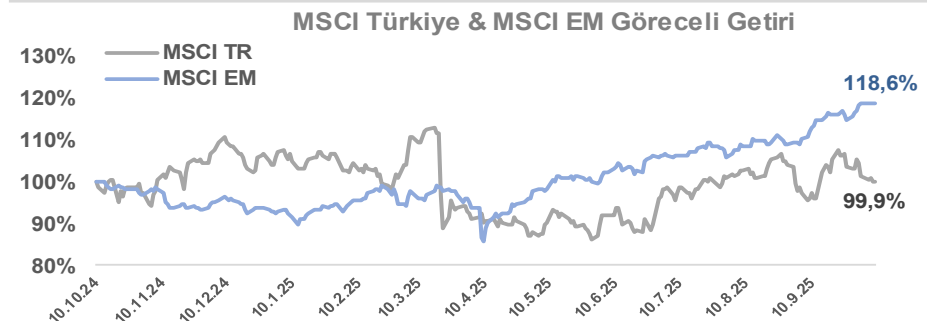
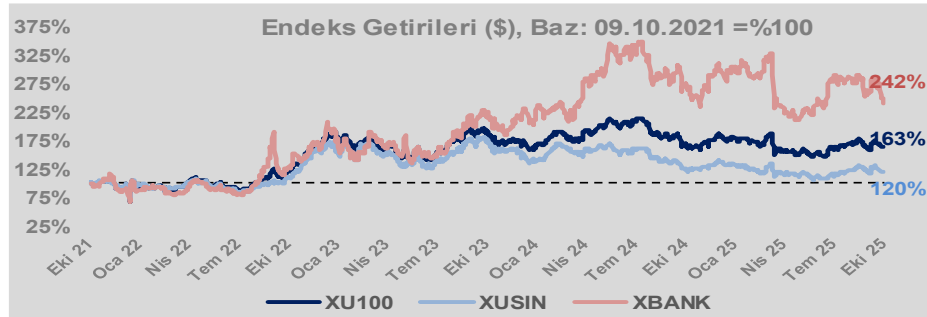
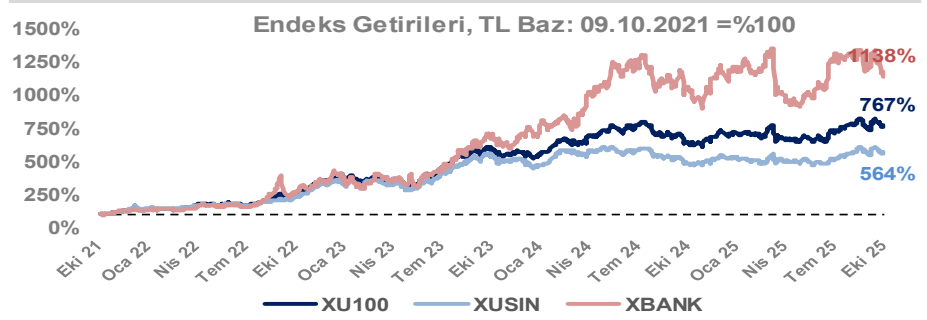
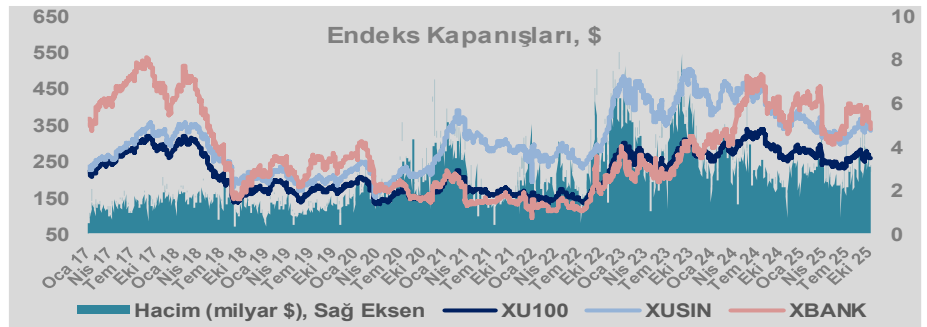
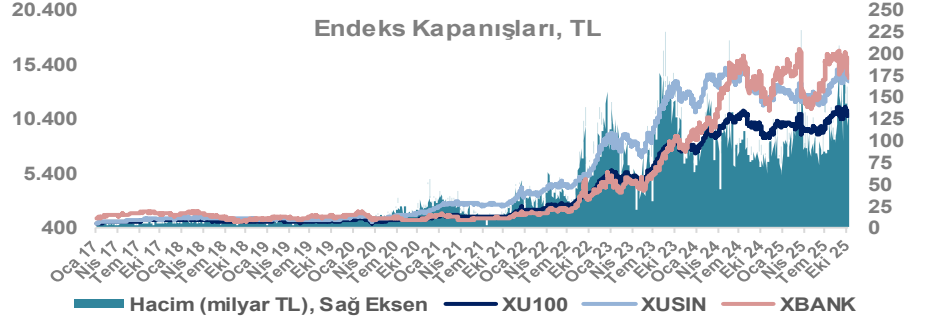
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	41,8240	0,2%	18,2%
Euro/TL	48,3840	-0,1%	32,0%
Euro/Dolar	1,1569	0,0%	11,8%
Dolar/Yen	152,85	-0,2%	-2,9%
Altın (\$/ons)	3.971	-0,2%	51,3%
Altın (TL/gram)	5.340,0	0,0%	79,0%
Gümüş (\$/ons)	49,8	1,2%	72,5%
Gümüş (TL/gram)	67,1	1,4%	104,0%
Brent Petrol (\$/varil)	64,9	-0,4%	-12,7%
VIX	16,4	0,8%	-5,4%
Dolar Endeksi	99,4	0,6%	-8,4%
Gösterge Tahvil	40,11%	0,0%	-1,1%
Tr 10yıl Tahvil	32,25%	0,2%	12,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,13%	-0,5%	-9,8%

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
İZMDC -22.661	ENJSA 11.782
AGHOL -21.574	TOASO 8.958

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	186,10	GG	-
BIMAS	543,50	GG	-
CIMSA	44,04	GG	-
EREGL	28,00	GG	-
THYAO	312,50	GG	-
PETKM	19,38	GG	-
TCELL	100,40	GG	-
FROTO	94,05	GG	-
TRGYO	72,60	GG	-
TUPRS	183,10	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

10 Ekim 2025 Cuma

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %139,4 primli işlem görmektedir.

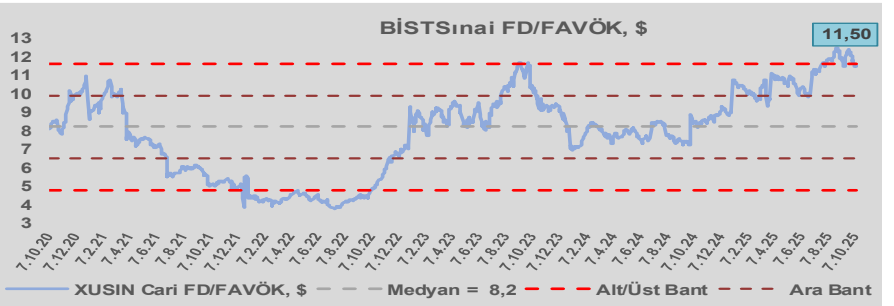
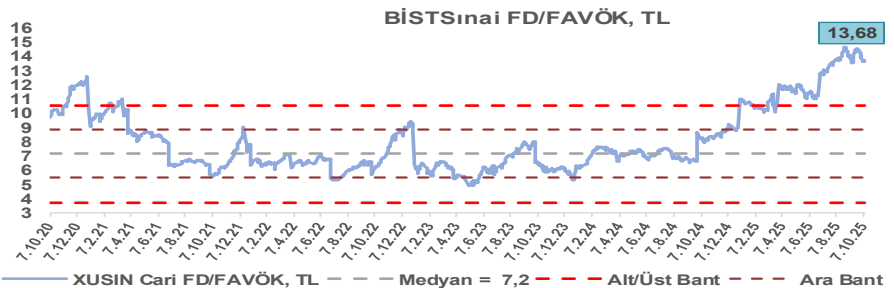
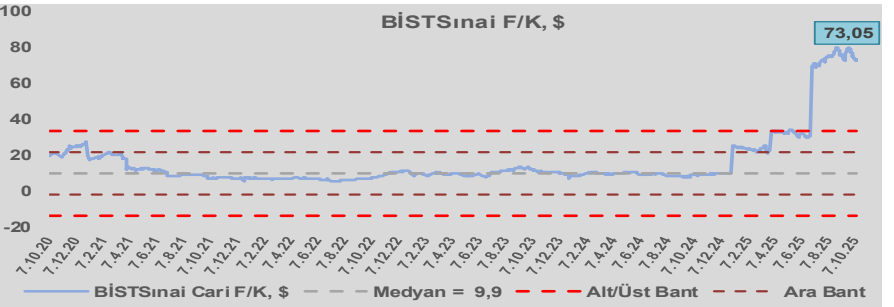
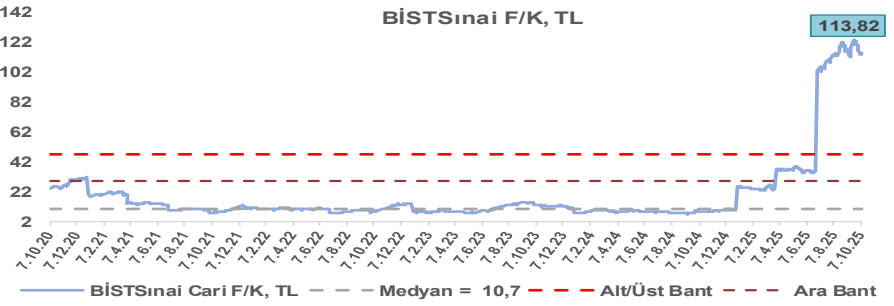
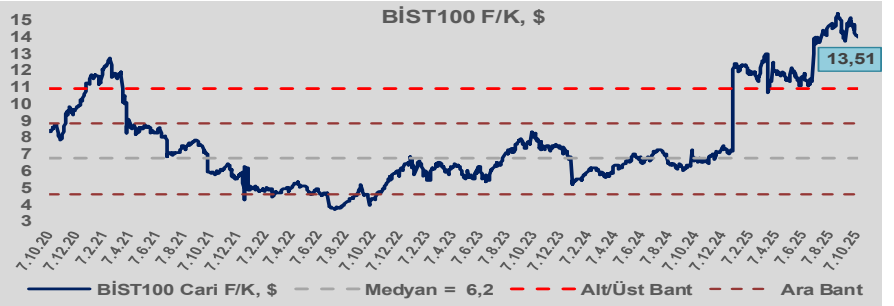
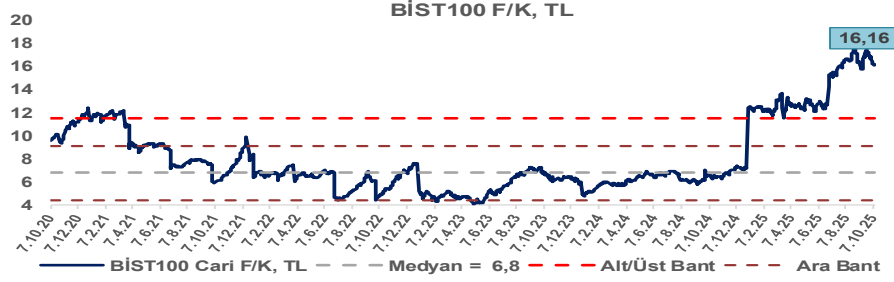
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %117,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %963,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %641,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %90,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %39,8 primli işlem görmektedir.



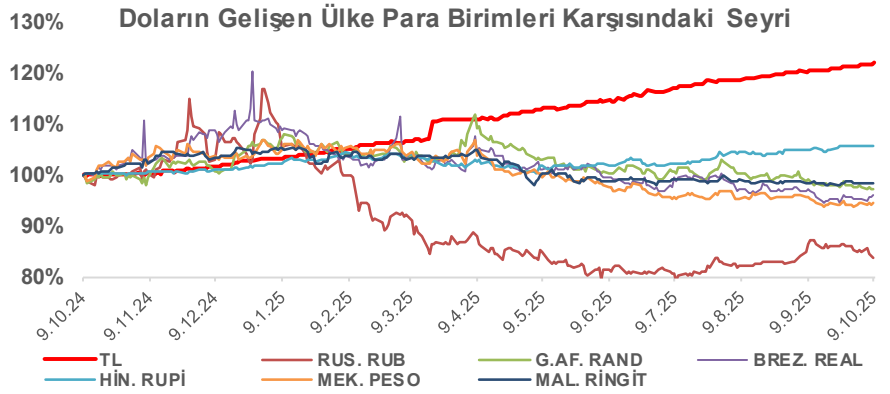
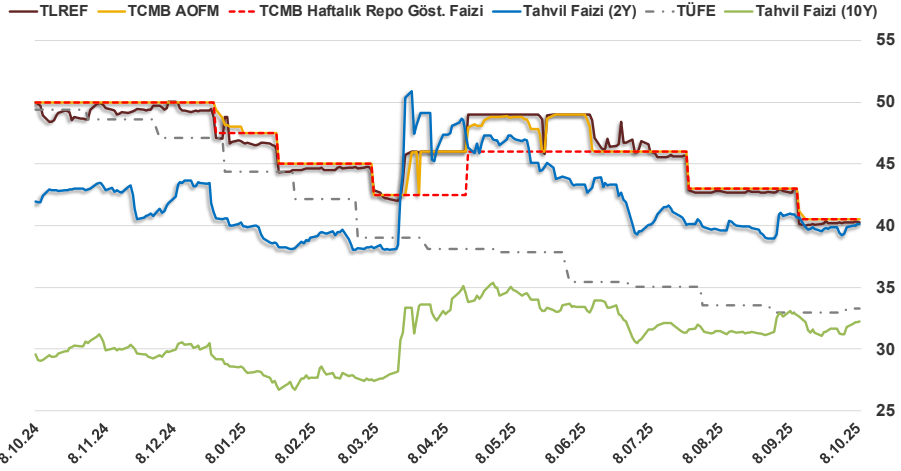
Bizim Günlük

10 Ekim 2025 Cuma

9.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	-250	-700	-950
TLREF	40,28	4	-263	-852	-943
Tahvil Faizi (10Y)	32,25	108	750	347	320
Tahvil Faizi (2Y)	40,11	74	-57	-45	-181
TCMB AOFM	40,50	0	-250	-763	-950
TÜFE	33,29	34	34	-1.108	-1.609

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime 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 arttırarak %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.