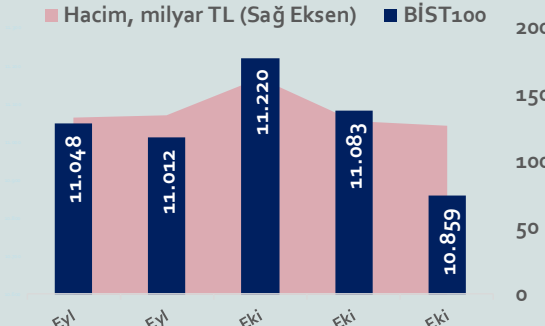


Bizim Haftalık

29 Eylül- 03 Ekim 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde işsizlik ve enflasyon yurt dışında ise İngiltere'de büyüme ile Almanya ve Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri takip edildi. Ayrıca hafta boyunca ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları ve ABD'de federal hükümetin kapanması piyasaların odak noktasıydı. İngiltere ekonomisi, 2025 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 ve yıllık bazda %1,4 büyüdü. Almanya'da tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %0,2 arttı. Ağustos ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında %2,4'e yükseldi. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %0,1 artarken Ağustos ayında %2 olan yıllık enflasyon ise Eylül ayında %2,2'ye yükseldi. ABD Başkanı Donald Trump, ham ve işlenmiş kereste ithalatına %10, bazı döşemeli ahşap ürünler ile mutfak ve banyo dolaplarına ise %25 oranında gümrük vergisi uygulanmasını öngören bir başkanlık bildirisi yayımladı. Bu oranlar 1 Ocak 2026'dan itibaren bazı döşemeli ahşap ürünlerinde %25'den %30'a, mutfak ve banyo dolaplarında %25'den %50'ye yükseltilecek. Ayrıca Trump, film yapımcılığının diğer ülkeler tarafından ABD'den çalışıldığını belirterek ülke dışında yapılan tüm filmlere %100 tarife uygulayacağını duyurdu. ABD'de federal hükümet, yeni mali yıl başlamadan önce Demokrat senatörlerin sağlık harcamaları ve Obamacare sübvansiyonları konusunda taleplerinin karşılanmaması üzerine geçici bütçe paketini engellemesi nedeniyle kapandı. ABD Başkanı Donald Trump, hükümetin 1 Ekim itibarıyla kapanmasının ardından binlerce federal çalışanın işten çıkarılmasını değerlendirirken yaptığı açıklamada, çok sayıda Demokrat kurumun hangilerinden işten çıkarma önereceğini ve bu çıkarmaların geçici mi yoksa kalıcı mı olacağını belirleyeceğini ifade etti. Aynı zamanda ABD'de hükümetin kapanması nedeniyle haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve tarım dışı istihdam verileri açıklanamadı ve ertelendi. Küresel piyasalarda hafta içinde karışık bir seyrizlendi. Türkiye'de 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı, Ağustos ayında bir önceki aya göre 168 bin kişi artarak 3 milyon 44 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 0,4 puan artarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise 0,8 puan artarak %16,0 oldu. Tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında beklentilerin üzerinde aylık %3,23 arttı. Ağustos ayında %32,95 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında %33,29'a yükseldi. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül ayında aylık %2,52 ve yıllık %26,59 artış gösterdi. Haftaya negatif başlayan ve hafta genelinde satıcılı bir seyrizleyerek 10.831,01 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %2,62 kayıpla 10.858,52 puandan haftayı tamamladı. 41,56'lı seviyelerden haftaya başlayan Dolar/TL, 41,65 sınırının üzerine çıkarken 48,68'li seviyelerden haftaya başlayan Euro/TL ise 49,00 sınırını aştı. Altının ons haftada 3.896,84 dolara rekor tazelerken altının gram fiyatı ise 5.214,45 lira ile zirvesini yeniledi. Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 19-26 Eylül haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 158,8 milyon dolar hisse senedi, 415,7 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) ve 34,7 milyon dolar Özel Sektör Tahvil alımı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 791 milyon dolar artarak 126.094 milyon dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 550 milyon dolar azalarak 77.857 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 713 milyon dolar azalarak 7.081 milyon dolar (293 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.

BİST Verileri	3.10.2025
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	245,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.201,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	60,7
BIST-100 F/K Cari	16,58
Yabancı Payı %	36,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BIST30	11.976,9	-2,43%	-2,32%	11,4%	19,3%
BIST100	10.858,5	-2,02%	-2,62%	10,5%	20,5%
BIST30 (\$)	287,9	-2,63%	-2,80%	-5,7%	-0,5%
BIST100 (\$)	261,0	-2,22%	-3,10%	-6,5%	0,2%
BISTMali	14.352,1	-2,52%	-3,09%	22,1%	39,1%
BISTSinai	14.085,7	-1,16%	-4,07%	7,9%	16,7%
BISTBanka	14.843,4	-4,36%	-4,01%	2,0%	15,6%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.964	1,0%	10,4%	11,8%
ABD-S&P 500	6.744	0,4%	14,7%	18,3%
ABD-NASDAQ	22.881	0,2%	18,5%	27,7%
Almanya-DAX	24.407	-0,1%	22,6%	28,4%
İngiltere-FTSE 100	9.488	0,6%	16,1%	14,6%
Fransa-CAC40	8.072	0,2%	9,4%	8,0%
Rusya-RTSI	1.003	-2,0%	12,3%	8,7%
Brezilya-BOVESPA	143.950	-1,1%	19,7%	9,3%
Japonya-NIKKEI 225	44.937	0,9%	12,6%	18,9%
Çin-SHANGHAI	3.883	0,5%	15,8%	16,4%
G.Kore KOSPI	3.549	2,7%	47,9%	38,6%
Hindistan-Sensex	81.207	0,3%	3,8%	-3,6%
BIST100	10.859	-2,0%	10,5%	20,5%
BIST BANKA	14.843	-4,4%	2,0%	15,6%
BIST SINAI	14.086	-1,2%	7,9%	16,7%

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

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	41,6828	0,2%	0,3%	17,8%
Euro/TL	48,9755	0,2%	1,2%	33,6%
Euro/Dolar	1,1740	0,2%	0,3%	13,4%
Dolar/Yen	147,4	0,1%	-1,4%	-6,3%
Altın (\$/ons)	3.880,1	0,6%	3,2%	47,9%
Altın (TL/gram)	5.200,2	0,8%	3,5%	74,3%
Gümüş (\$/ons)	48,0	2,1%	6,2%	66,1%
Gümüş (TL/gram)	64,3	2,3%	6,6%	95,6%
Brent Petrol (\$/varil)	64,8	1,1%	-6,9%	-13,0%
VIX	16,4	-1,3%	-2,0%	-5,5%
Dolar Endeksi	97,7	-0,1%	-0,4%	-9,9%
Gösterge Tahvil	39,93%	1,4%	0,2%	-1,6%
TR 10yıl Tahvil	31,79%	2,0%	0,4%	9,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,11%	0,6%	-1,4%	-10,2%

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

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	49,26	-2,7%	13,3%
SASA	32,96	-15,2%	-17,9%
EREGL	30,25	-3,2%	21,4%
ASELS	29,59	-0,6%	198,1%
YKBANK	27,89	-5,0%	5,9%
AKBANK	27,75	-3,8%	-6,3%
ISCTR	24,18	-6,5%	-0,9%
KCHOL	21,06	-2,7%	-1,7%
EKGYO	17,91	2,8%	47,1%
PGSUS	17,20	1,5%	4,4%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER	DÜŞENLER
MARMR 60,2%	EMKEL 37,6%
HEDEF 40,6%	PCILT 34,2%
TMPOL 39,2%	DSTKF 31,1%
GMTAS 38,1%	PRKME 27,3%
SKTAS 35,3%	VANGD 22,9%
DOFRB 29,6%	EUKYO 21,4%
AVGYO 28,5%	VSNDM 21,0%
RTALB 23,8%	KRONT 19,9%
BLCYT 21,9%	TRHOL 19,5%
A1CAP 21,5%	GIPTA 18,0%
ECZYT 21,1%	KLMSN 17,5%
ETYAT 17,0%	EUREN 17,4%
ANGEN 16,8%	COSMO 17,4%
RYGYO 15,7%	POLTK 17,3%
TATEN 14,2%	IHEVA 17,0%
MEPET 13,7%	ISGSY 16,6%
BRMEN 13,2%	KRTEK 15,7%
YGGYO 12,5%	ENERY 15,6%
GENIL 12,2%	LINK 15,4%
PAGYO 12,2%	SASA 15,2%

YBB YÜKSELENLER	DÜŞENLER
HEDEF 2053%	BJKAS 57%
TERA 1897%	ESCAR 56%
TRHOL 1119%	YAPRK 55%
TEHOL 913%	RAYSG 55%
SMRVA 863%	ATEKS 53%
ADESE 622%	VESTL 50%
PEKGY 606%	TUREX 50%
ENSRI 401%	SANFM 48%
EMKEL 376%	TSPOR 44%
TEKTU 367%	YBTAS 43%
CRDFA 351%	ICUGS 42%
ESEN 317%	MEDTR 41%
SNKRN 313%	NATEN 41%
GMTAS 298%	BANVT 40%
PASEU 276%	ARDYZ 38%
KLRHO 258%	DGNMO 37%
GRTHO 246%	TKNSA 37%
GZNMİ 246%	DYOBY 35%
MMCAS 239%	ALFAS 35%
TGSAS 202%	VESBE 35%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,35 düşüşle 11.112,30 puandan başlayan ve seans içinde satıcılı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,92 kayıpla gün içi gördüğü en düşük seviye olan 11.048,13 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,63 ve Sınai Endeks %1,83 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,90, 10 yıllık tahvil faizi %31,72 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,159 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 41,56'lı ve Euro/TL 48,68'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 260,3 oldu.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Eylül ayında aylık %0,1 artışla 98 değerini alarak Mart ayından bu yana en yüksek değeri gördü.

ABD Başkanı Donald Trump, ham ve işlenmiş kereste ithalatına %10, bazı döşemeli ahşap ürünler ile mutfak ve banyo dolaplarına ise %25 oranında gümrük vergisi uygulanmasını öngören bir başkanlık bildirisi yayımladı. Bu oranlar 1 Ocak 2026'dan itibaren bazı döşemeli ahşap ürünlerinde %25'den %30'a, mutfak ve banyo dolaplarında %25'den %50'ye yükseltilecek. ABD ile ticaret anlaşması yapan büyük ekonomiler için tarife oranları daha düşük olacak olup İngiltere'den gelen ahşap ürünlerine uygulanacak tarife %10'u, AB ve Japonya'dan gelen ürünlere uygulanacak tarife ise %15'i geçmeyecek. Söz konusu tarife oranları 14 Ekim itibarıyla yürürlüğe girecek. Ayrıca Trump, film yapımcılığının diğer ülkeler tarafından ABD'den kaldırıldığını belirterek ülke dışında yapılan tüm filmlere %100 tarife uygulayacağını duyurdu.

ABD Başkanı Donald Trump, 2026 mali yılının başlamasına az bir süre kala federal hükümete finansman sağlayacak bütçe konusunda görüşmek üzere yetkililer ile bir araya geldi. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, bütçe görüşmeleri sonrasında federal hükümetin kapanmaya doğru gittiğini ifade etti.

Salı

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı, Ağustos ayında bir önceki aya göre 168 bin kişi artarak 3 milyon 44 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 0,4 puan artarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam oranı 0,3 puan artışla %49,4 ve işgücüne katılma oranı 0,6 puan artarak %54 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı ise 0,8 puan artarak %16,0 oldu.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat Ağustos ayında, yıllık %1,2 azalışla 21,73 milyar dolar ve ithalat %3,9 azalarak 25,94 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı, %15,8 azalışla 4,21 milyar dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %83,8 oldu. Dış ticaret açığı Ocak-Ağustos döneminde ise %9,7 artarak 60,14 milyar dolara çıktı.

ABD'de federal hükümet, yeni mali yıl başlamadan önce Kongre'nin geçici bütçe tasarısını onaylamaması nedeniyle kapandı. Bu, ABD Başkanı Trump'ın ilk döneminde 2018-2019 yılları arasında yaşanan ve beş hafta süren kapanmadan bu yana ilk kapanma oldu. Bu durumda kamuda kritik görevlerde çalışanlar maaş almadan görevlerine devam edecek, yaklaşık 750 bin federal çalışan ise ücretsiz izne ayrılacak.

ABD'de S&P Case Shiller ulusal konut fiyat endeksi, Temmuz ayında aylık %0,2 azalırken yıllık %1,7 arttı. ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi, Eylül ayında 3,6 puan düşerek 94,2'ye geriledi. ABD'de JOLTS açık iş sayısı, Ağustos'ta 7 milyon 227 bine yükseldi.

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 perakende satışlar, Ağustos ayında aylık %0,2 azalışla yıllık %1,8 arttı. Almanya'da işsizlik oranı, Ağustos ayında %6,3'te sabit kaldı.

İngiltere ekonomisi, 2025 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 ve yıllık bazda %1,4 büyüdü.

Çarşamba

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, Ağustos ayında 47,3 iken Eylül ayında 46,7 değerine gerileyerek imalat sektörünün yavaşlamaya devam ettiğini gösterdi. Böylece faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi bir buçuk yıla ulaştı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan TBMM'nin açılışında yaptığı konuşmada, önceliğin halkın hayat pahalılığı sorununu kalıcı olarak çözmek olduğunu belirterek Ağustos ayında son 45 ayın en düşük enflasyonunun görüldüğünü ve bunun bir dönüm noktası olduğunu söyledi. Erdoğan, yıl sonunda enflasyonun %30'un altına, 2026'da ise %20'nin altına çekilmesinin planlandığını açıkladı. Finansmana erişimin kolaylaştırıldığını belirten Erdoğan, maliyetlerin belirgin bir şekilde gerilediğini dile getirdi. Ayrıca risk priminin gerilediğini belirten Erdoğan, "TL'ye olan güven artmaya başladı. Risk primimiz ve borçlanma maliyetlerimi geriledi" açıklamasında bulundu.

Demokrat senatörlerin sağlık harcamaları ve Obamacare sübvansiyonları konusunda taleplerinin karşılanmaması üzerinde geçici bütçe paketini engellemesi sonucunda ABD hükümetinin kapanması sonrası Trump yönetimi federal çalışanları hızla işten çıkarmaya hazırlanıyor.

ABD Yüksek Mahkemesi, Başkan Donald Trump'ın, ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook'u kovma talebiyle ilgili Ocak ayında yapılacak duruşmaya kadar Cook'un görevde kalmasına izin verdi.

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

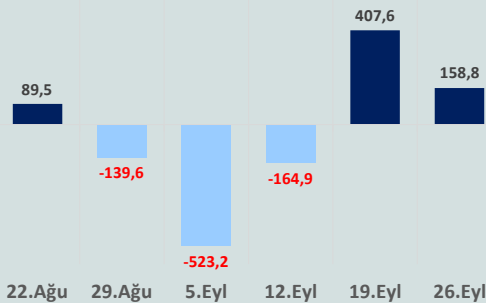
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -219.394	GARAN 34.244
SASA -129.337	AKFIS 24.178
FROTO -84.869	HALKB 19.848
PETKM -50.027	YKBK 17.350
ARCLK -45.589	ENKAI 16.259
ZOREN -32.946	ASELS 14.327
MOGAN -31.937	TRGYO 12.942
PGSUS -25.863	DOHOL 12.677
IZMDC -22.661	VAKBN 11.925
AGHOL -21.574	ENJSA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

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	186,70	GG	-
BIMAS	563,50	GG	-
CIMSA	43,64	GG	-
EREGL	29,34	GG	-
PETKM	18,29	GG	-
TCELL	98,10	GG	-
FROTO	98,80	GG	-
TRGYO	75,40	GG	-
TUPRS	185,10	GG	-
THYAO	311,00	GG	-

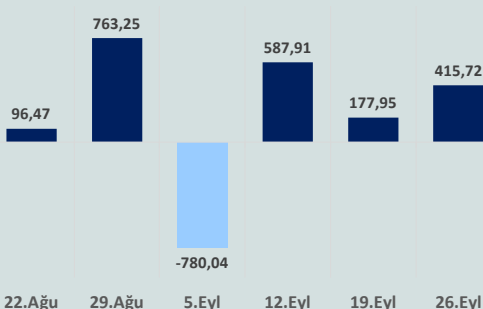
GG: Gözden Geçiriliyor

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 ISM imalat PMI, Eylül ayında bir önceki aya göre 0,4 puan artarak 49,1'e yükseldi. S&P Global imalat sektörü PMI, Eylül ayında 52 değerini aldı. ABD'de ADP özel sektör istihdamı, Eylül ayında 32 bin azaldı. Bu, Mart 2023'ten bu yana kaydedilen en yüksek istihdam kaybı oldu. ABD'de mortgage başvuruları, 26 Eylül ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %12,7 azaldı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,34'den %6,46'ya yükseldi.

Çarşamba günü imalat PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Eylül ayında 49,5 oldu. İngiltere'de imalat sektörü PMI 46,2 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde ise imalat sektörü PMI 49,8 değerini aldı. PMI verilerinde 50 puanın üstü büyümeye, 50 puanın altı daralmaya işaret ediyor.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %0,1 arttı. Ağustos ayında %2 olan yıllık enflasyon ise Eylül ayında %2,2'ye yükseldi.

Perşembe

TCMB brüt rezervleri 26 Eylül haftasında bir önceki haftaya göre 4,1 milyar dolar artarak 182,95 milyar dolar ile rekor seviyeye yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 178,85 milyar dolar düzeyindeydi. Net rezervler ise 70,4 milyar dolardan 72,72 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler ise 57,2 milyar dolar oldu.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre; ihracat Eylül ayında, yıllık %3 artışla 22,61 milyar dolar ve ithalat %8,8 artarak 29,49 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı, %33,4 artışla 6,9 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 4,3 puan azalarak %76,7'ye geriledi. Dış ticaret açığı Ocak-Eylül döneminde ise %11,8 artarak 67 milyar dolara çıktı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medyasından, ihracat verilerine ilişkin "Önümüzdeki dönemde ana ticaret ortaklarımızda büyümenin hızlanması, yurtiçi ve yurtdışında finansmana daha kolay ve uygun koşullarla erişim, Euro/dolar paritesinin katkısı ihracatımızı destekleyecektir. İthalattaki artışa rağmen, mal ve hizmet ihracatındaki olumlu performans sayesinde cari denge sürdürülebilir seviyelerde kalmaya devam ediyor. Katma değerli üretim ve rekabet gücünü artıran politikalarımızla üreticilerimizi ve ihracatçılarımızı desteklemeyi sürdüreceğiz" ifadelerini kullandı.

ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, federal çalışanları işten çıkarmayı görüşmek üzere Beyaz Saray Bütçe Direktörü Russell Vought ile bir araya geleceğini belirtti. Trump, çok sayıda demokrat kurumun hangilerinden işten çıkarma önereceğini ve bu çıkarmaların geçici mi yoksa kalıcı mı olacağını belirleyeceğini ifade etti.

ABD'de hükümetin kapanması nedeniyle her perşembe açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanamadı ve ertelendi.

Cuma

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında beklentilerin üzerinde aylık %3,23 arttı. Ağustos ayında %32,95 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında %33,29'a yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %32,54 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül ayında aylık %2,52 ve yıllık %26,59 artış gösterdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından, "Eylülde yüksek gerçekleşen aylık enflasyonda gıda fiyatları belirleyici oldu. Zirai don ve kuraklık kaynaklı gıda enflasyonu uzun dönem eylül ayı ortalamasının 3 puan üzerinde gerçekleşti ve aylık enflasyona 1,1 puan katkı yaptı. Okulların başladığı eylül ayında eğitim grubu ve ilgili diğer kalemler aylık enflasyona yaklaşık 0,7 puan katkıda bulundu. Enflasyonun ana eğilimi dezenflasyonun sürecine işaret ediyor. Dönemsel etkilerin azalması ve uyguladığımız arz yönlü politikalarla program önceliğimiz olan dezenflasyonun devamını sağlayacağız" dedi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz sosyal medyadan, "Eylül ayı enflasyonu %3,23 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmede özellikle gıda, eğitim ve ulaştırma kalemlerindeki fiyat artışları etkili olmuştur. Dezenflasyon sürecinde konjonktürel gelişmelere ya da mevsimsel etkilere bağlı olarak geçici duraksamalar olabilmektedir. Eylül ayına özgü gelişmelerin de etkisiyle yıllık enflasyon geçici olarak yükselmekle birlikte uyguladığımız ekonomi programı çerçevesinde enflasyonla mücadelemiz kararlı bir şekilde devam etmektedir. Enflasyonla mücadeleye yönelik para ve maliye politikaları ile yapısal reformlardan oluşan bütüncül programımızı kararlı ve koordineli şekilde uygulamaya devam edeceğiz. Gıda ve sosyal konut başta olmak üzere arz yönlü politikaların da desteğiyle, enflasyonu 2026 yılında %20'nin altına, 2027 yılında ise tek haneli seviyelere düşürmeyi hedefliyoruz." dedi.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da Eylül ayında hizmet sektörü PMI 51,5 ve bileşik PMI 51,2 oldu. İngiltere'de hizmet sektörü PMI 50,8 ve bileşik PMI 50,1 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI 51,3 ve bileşik PMI 51,2 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi, Ağustos ayında aylık %0,3 ve yıllık %0,6 azaldı. Piyasa beklentisi, aylık %0,1 ve yıllık %0,4 azalacağı yönündeydi.

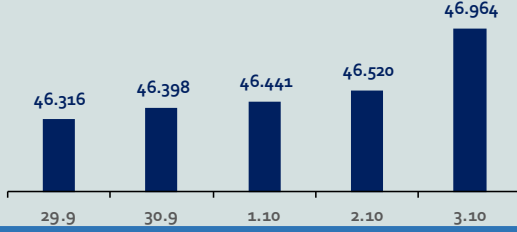
Haftanın son işlem gününe %0,31 artışla 11.116,89 puandan başlamasına rağmen seans içinde satıcılar bir seyrizleyerek 10.831,01 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, %2,02 kayıpla 10.858,52 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyrizleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,93, 10 yıllık tahvil faizi %31,79 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,115 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 64,74 dolardan, altının ons 3.877,49 dolardan, gramı ise 5.197,75 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

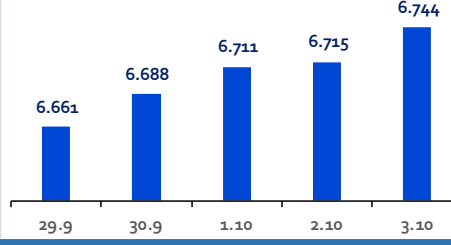
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

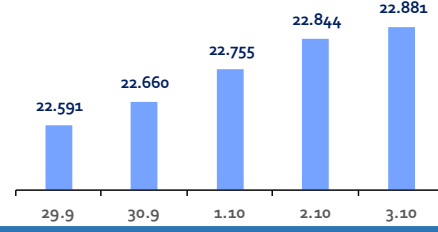
ABD-DOW JONES



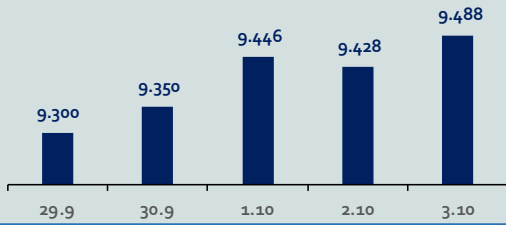
ABD-S&P500



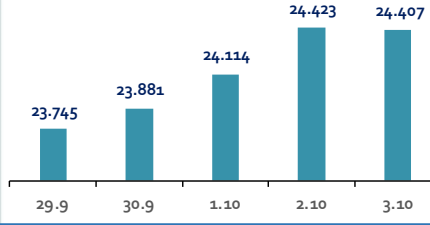
ABD-NASDAQ



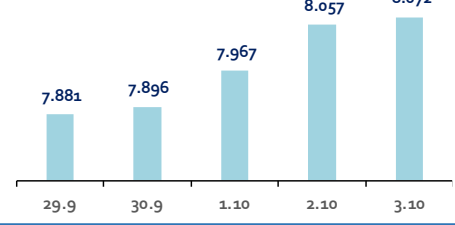
İngiltere-FTSE-100



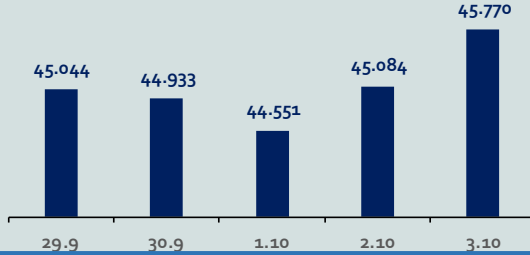
Almanya-DAX



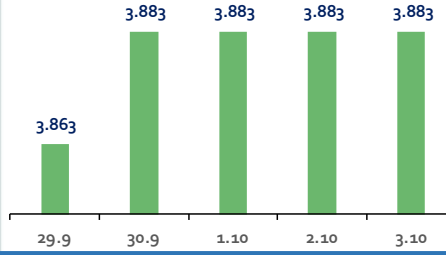
Fransa-CAC40



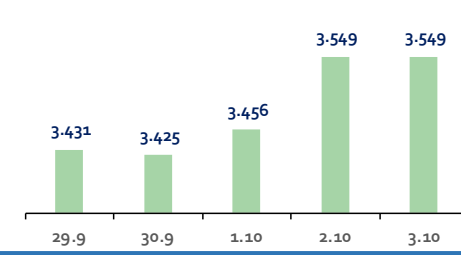
Japonya-NIKKEI



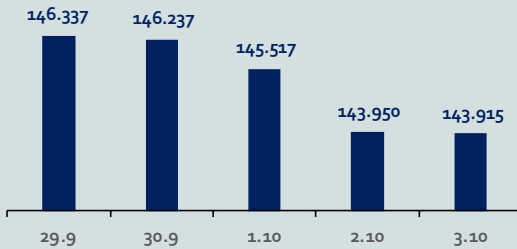
Çin-SSEC



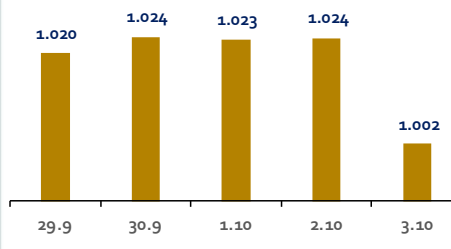
G. Kore-KOSPI



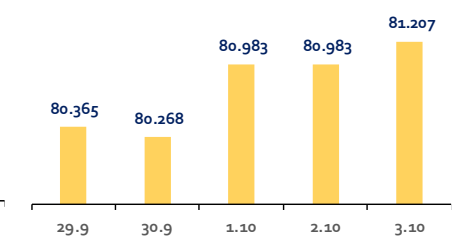
Brezilya-Bovespa



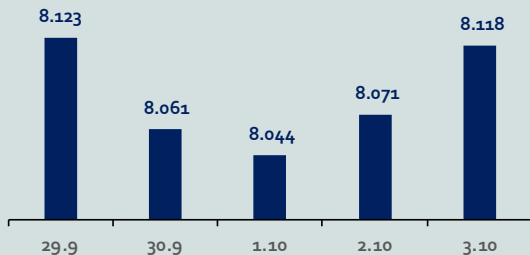
Rusya-RTSI



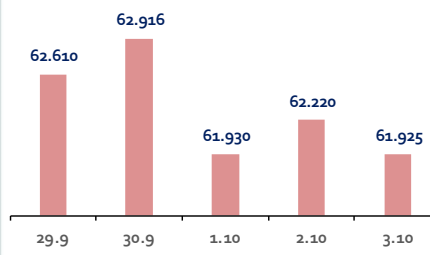
Hindistan-Sensex



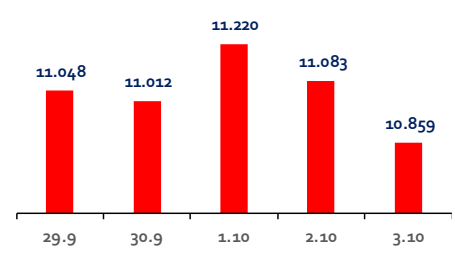
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	1,6%
ABD-S&P500	1,5%
ABD-NASDAQ	1,8%
İngiltere-FTSE100	2,2%
Almanya-DAX	2,8%
Fransa-CAC40	2,6%
Japonya-Nikkei	0,9%
G.Kore-KOSPI	4,8%

Aylık

ABD-Dow Jones	3,7%
ABD-S&P500	5,1%
ABD-NASDAQ	7,5%
İngiltere-FTSE100	4,1%
Almanya-DAX	3,9%
Fransa-CAC40	5,5%
Japonya-Nikkei	8,2%
G.Kore-KOSPI	11,9%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	4,8%
ABD-S&P500	7,4%
ABD-NASDAQ	11,1%
İngiltere-FTSE100	7,5%
Almanya-DAX	2,6%
Fransa-CAC40	4,9%
Japonya-Nikkei	15,0%
G.Kore-KOSPI	16,2%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	10,4%
ABD-S&P500	14,7%
ABD-NASDAQ	18,5%
İngiltere-FTSE100	16,1%
Almanya-DAX	22,6%
Fransa-CAC40	9,4%
Japonya-Nikkei	14,7%
G.Kore-KOSPI	47,9%

Yıllık

ABD-Dow Jones	10,9%
ABD-S&P500	17,3%
ABD-NASDAQ	26,2%
İngiltere-FTSE100	14,6%
Almanya-DAX	27,6%
Fransa-CAC40	7,0%
Japonya-Nikkei	18,5%
G.Kore-KOSPI	38,1%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

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

Aylık

Çin-SSEC	0,6%
Brezilya-Bovespa	2,6%
Rusya-RTSI	-9,9%
Hindistan-Sensex	1,3%
Endonezya-IDX	4,1%
Meksika-IPC	3,6%
BİST100	-0,2%

3 Aylık

Çin-SSEC	11,8%
Brezilya-Bovespa	1,9%
Rusya-RTSI	-10,5%
Hindistan-Sensex	-2,7%
Endonezya-IDX	18,3%
Meksika-IPC	6,8%
BİST100	5,7%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	15,8%
Brezilya-Bovespa	19,6%
Rusya-RTSI	12,2%
Hindistan-Sensex	3,8%
Endonezya-IDX	14,7%
Meksika-IPC	25,1%
BİST100	10,5%

Yıllık

Çin-SSEC	16,4%
Brezilya-Bovespa	9,2%
Rusya-RTSI	7,6%
Hindistan-Sensex	0,6%
Endonezya-IDX	7,3%
Meksika-IPC	17,7%
BİST100	19,2%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

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

Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	1,7%
USD/ZAR	-2,3%
USD/BRL	-1,7%
USD/INR	0,8%
USD/MXN	-1,6%
USD/MYR	-0,5%
USD/CNY	-0,3%

3 Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	4,4%
USD/ZAR	-1,9%
USD/BRL	-1,2%
USD/INR	3,7%
USD/MXN	-1,2%
USD/MYR	-0,3%
USD/CNY	-0,6%

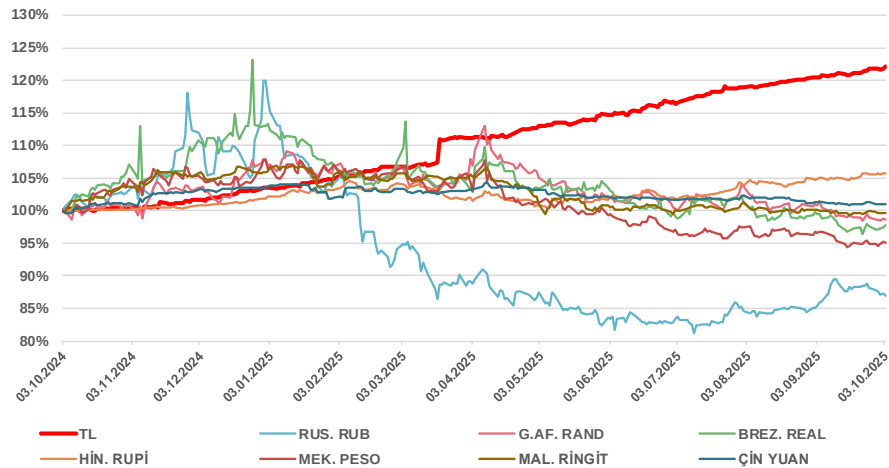
Yıl Başımdan Bu Yana

USD/TRY	17,8%
USD/RUB	-27,5%
USD/ZAR	-8,7%
USD/BRL	-13,3%
USD/INR	3,7%
USD/MXN	-11,8%
USD/MYR	-5,9%
USD/CNY	-2,4%

Yıllık

USD/TRY	22,0%
USD/RUB	-13,0%
USD/ZAR	-1,4%
USD/BRL	-2,2%
USD/INR	5,7%
USD/MXN	-4,9%
USD/MYR	-0,3%
USD/CNY	1,1%

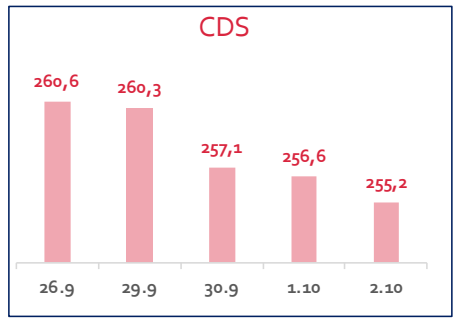
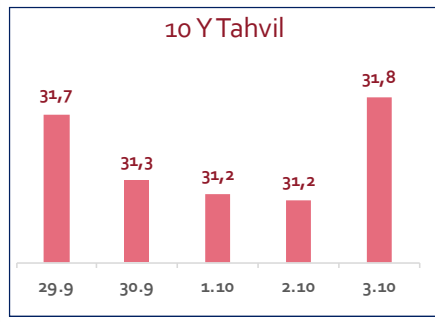
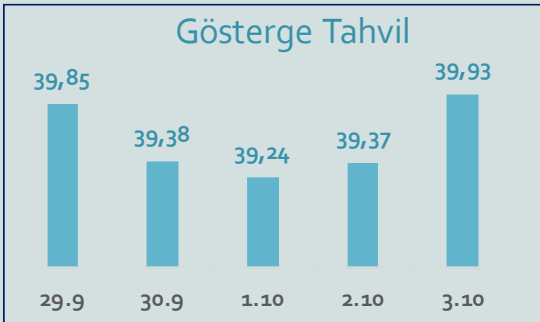
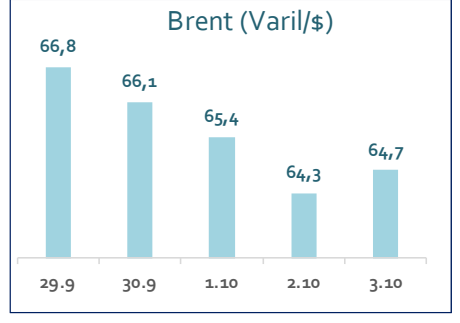
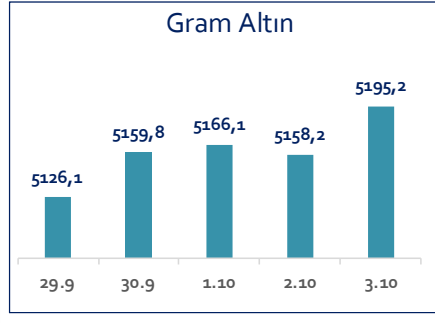
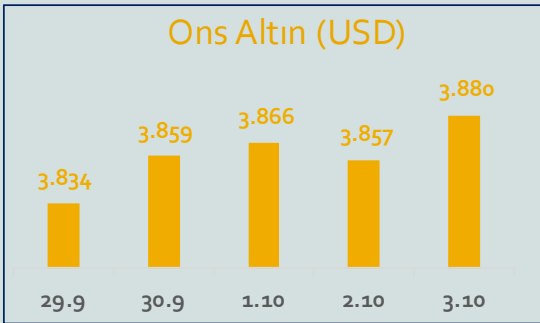
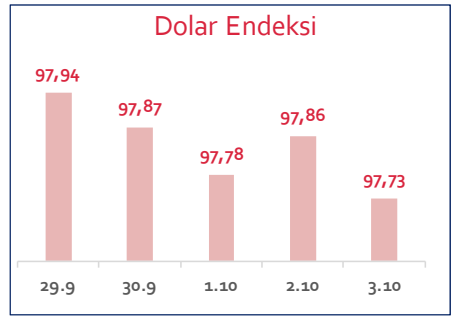
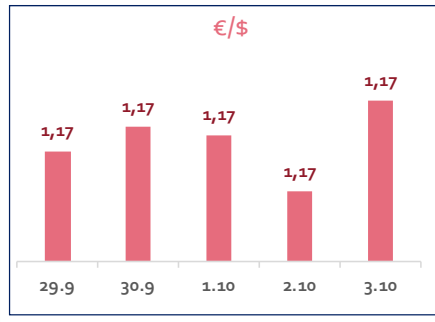
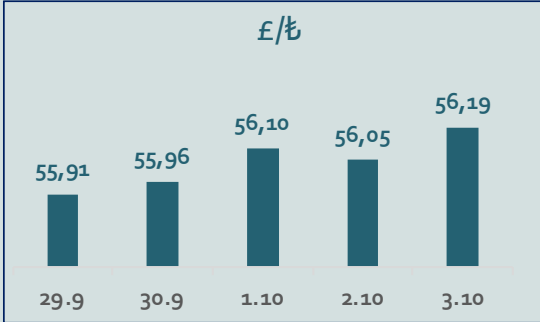
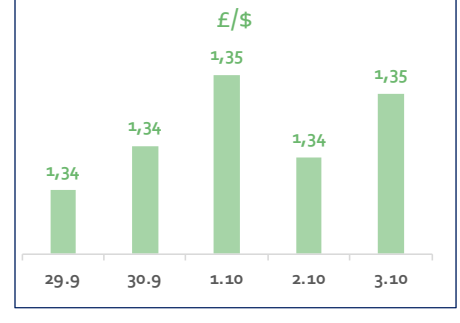
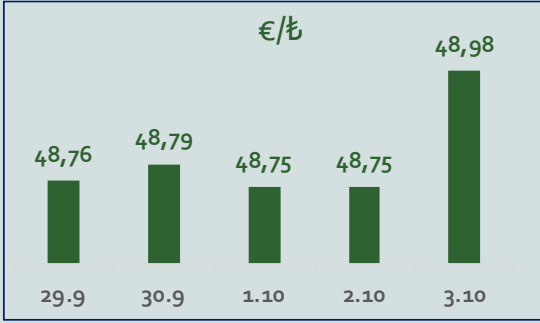
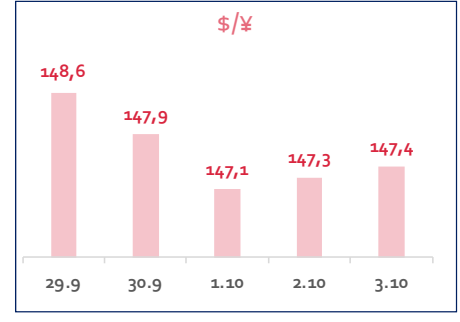
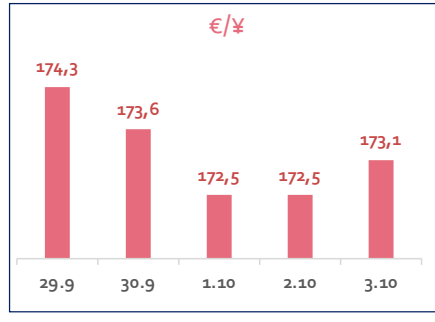
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

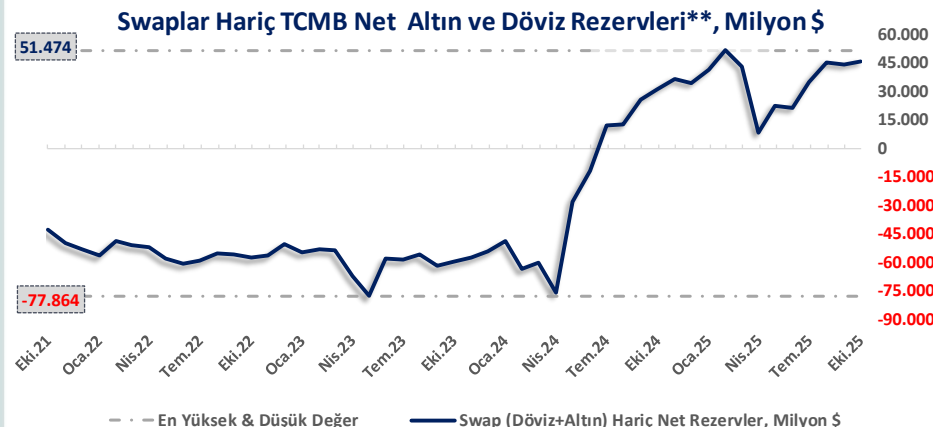
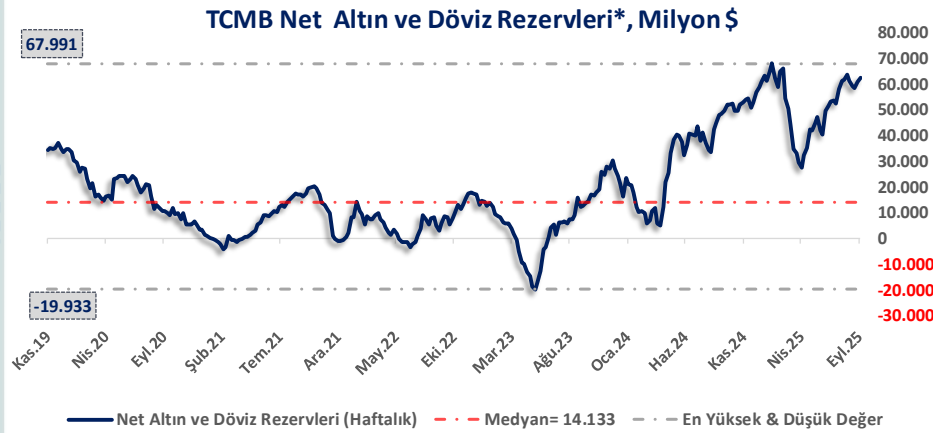
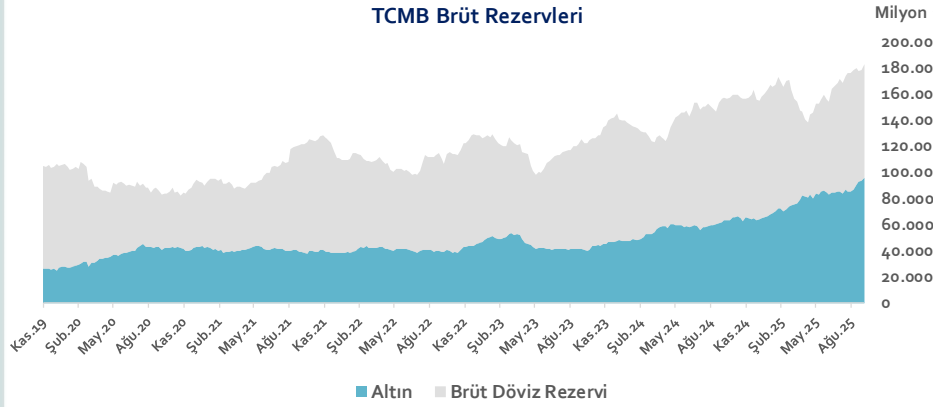
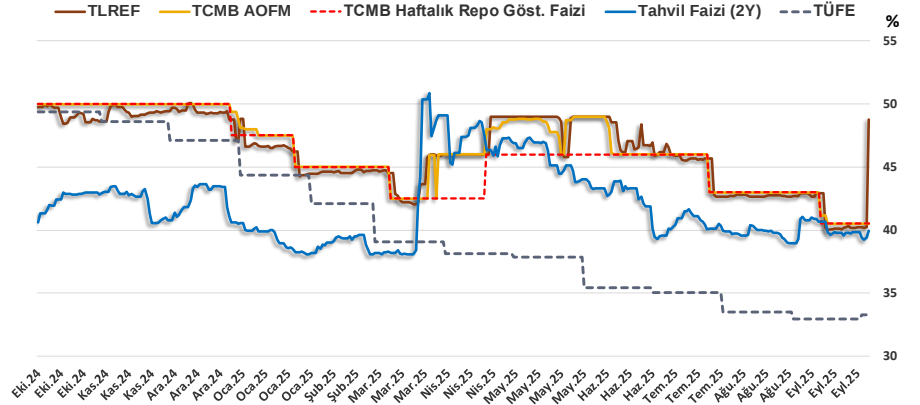
3.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	-250	-700	-950
TLREF	48,78	860	587	-2	-95
Tahvil Faizi (2Y)	39,93	9	-98	-63	-66
TCMB AOFM	40,50	0	-250	-763	-950
TÜFE	33,29	34	34	-1.108	-1.609

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	26.09.2025	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	96.254	52,6%	2,7%	10,2%	49,6%	51,4%
Brüt Döviz Rez.	86.699	47,4%	1,9%	-4,8%	-4,5%	-7,6%
Toplam	182.953	100%	2,3%	2,6%	18,0%	16,2%

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

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

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



Bizim Haftalık

Değişim (Baz Puan)					
26.09.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	58,15	-184	-768	-1.193	-1.269
Konut Kredisi	38,12	-53	-144	-275	-481
Taşıt Kredisi	39,82	-98	20	92	-662
Tüketici Kredisi	55,97	-187	-661	-913	-1.155
TL Mevduat	49,05	44	-144	-663	-706

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

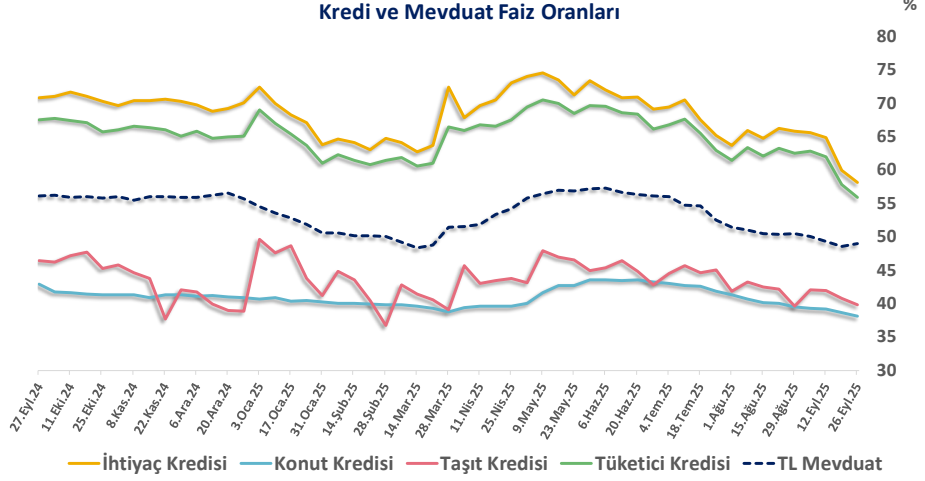
Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

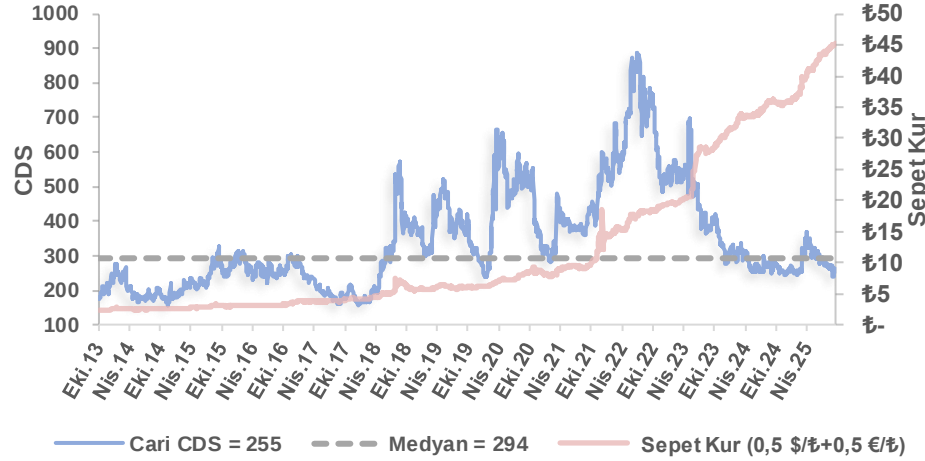
Şirket Karları

Strateji Raporu

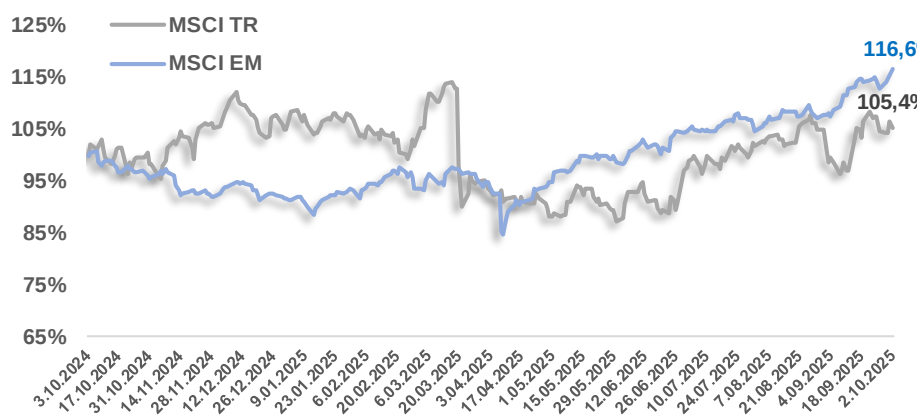
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: 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 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 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.