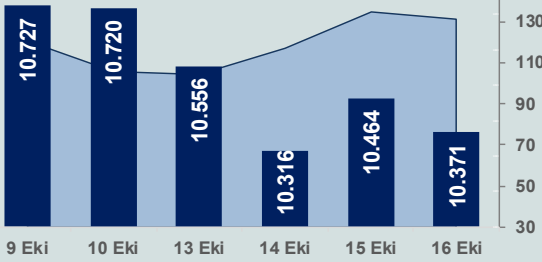


Bizim Günlük

17 Ekim 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	230,6
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.628,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,1
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	130,8
BIST-100 F/K Cari	15,67
Yabancı Payı %	37,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.267,29	-1,00%	4,75%
BIST-100 (TL)	10.370,78	-0,90%	5,50%
BIST-Tüm	13.236,88	-0,94%	15,57%
BIST-Hizmet Endeksi	10.651,46	-1,02%	11,08%
BIST-Banka Endeksi	13.373,81	0,86%	-8,11%
BIST-Mali Endeksi	14.100,85	-0,44%	19,93%
BIST-Sınai Endeksi	13.489,67	-1,34%	3,34%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.613	-1,6%	
ISCTR	6.982	-2,0%	
TECEL	6.848	0,1%	
AKBNK	6.814	3,2%	
TEHOL	6.798	1,6%	
PEKGY	6.584	-1,1%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
LUKSK 10,0%	IEYHO 10,0%
ARTMS 10,0%	DOFRB 10,0%
BURVA 10,0%	PETKM 10,0%
BURCE 10,0%	CRDFA 10,0%
FONET 10,0%	MARMR 9,9%
PINSU 10,0%	HDFGS 9,9%
BRMEN 10,0%	CEMAS 9,9%
MNDTR 9,9%	IHLAS 9,7%
INTEM 9,9%	GUNDG 8,2%
OZGYO 9,8%	SNKRN 7,8%
MAGEN 9,7%	NETAS 7,4%
CVKMD 9,0%	ONCSM 7,2%
ULAS 7,8%	KRDMA 7,1%
ZOREN 7,7%	QNBFK 6,8%
ACSEL 6,9%	IHLGM 6,7%
HOROS 6,6%	INFO 6,7%
KLRHO 6,6%	RODRG 6,4%
MARBL 6,3%	KUYAS 6,2%
BRISA 5,5%	AVOD 6,0%
KZGYO 5,2%	LYDHO 5,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	ABD	Konut Başlangıçları
15:30	ABD	İthal Fiyatları
15:30	ABD	İnşaat İzinleri
16:15	ABD	Sanayi Üretimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,25 düşüşle 10.438,80 puandan başlayan ve seans içinde 10.335-10.563 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,90 kayıpla 10.370,78 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,86 değer kazanırken Sınai Endeks %1,34 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalışla %40,60 seviyesine gerilerken 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan artarak %32,00 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 41,83-41,87 ve Euro/TL 48,77-49,06 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 266,9 oldu.

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları, Eylül ayında yıllık %6,9 artarak 150 bin 657 oldu. İpotekli konut satışları yıllık %34,4 artarak 21 bin 266 ve diğer konut satışları yıllık %3,4 artarak 129 bin 391 oldu. İlk el konut satış sayısı yıllık %5,0 artarak 47 bin 117 ve ikinci el konut satış sayısı yıllık %7,8 artarak 103 bin 540 olarak gerçekleşti. Yabancılarla yapılan konut satışları yıllık %7,7 azalarak bin 867 oldu. Ülke uyruklarına göre en çok konut satışı Rusya Federasyonu vatandaşlarına yapıldı. Konut satışları Ocak- Eylül döneminde yıllık %19,2 artarak 1 milyon 128 bin 727 olarak gerçekleşti.

TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi, Eylül ayında aylık %1,7 ve yıllık %32,2 artarak 195,7 olarak gerçekleşti. Reel olarak ise yıllık %0,8 azaldı.

TCMB brüt rezervleri 10 Ekim haftasında 186,2 milyar dolardan 189,7 milyar dolara çıkarak rekor seviyeye yükseldi. Net rezervler ise 75,2 milyar dolardan 79,3 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 59,5 milyar dolardan 61,8 milyar dolara çıktı.

TCMB Başkanı Fatih Karahan, ABD'de gerçekleştirdiği sunumda, dezenflasyon süreci hakkında "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talep, döviz kuru ve beklenti kanalları aracılığıyla enflasyonun düşme sürecini güçlendirecektir. Talep koşullarının enflasyonun düşme sürecini bozmasına izin vermeyeceğiz" dedi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz 2026 Yılı Bütçe Bağlama Töreni'nde, "Orta Vadeli Program, makroekonomik ve finansal istikrarı güçlendirmeyi, mali disiplini kararlılıkla sürdürmeyi ve enflasyonu kalıcı olarak tek haneye indirerek, fiyat istikrarını sağlamayı amaçlamaktadır." açıklamasında bulundu. Yılmaz, tarıma stratejik bir öncelik verildiğini, bu doğrultuda 2026 yılı bütçesinde toplam 888 milyar lira kaynak tahsis edildiğini açıkladı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'de enflasyonun 2025 sonunda %28'e, 2026 sonunda %21'e gerileyeceğini öngörürken büyüme tahmini ise 2025 ve 2026 için %3,5, 2027'de ise %4,2 olarak açıkladı. Hazırlanan raporda, dolar/TL için 2027 sonu tahmini ise 53 olarak belirtildi.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,65 azalışla 45.952,24 puana, S&P500 Endeksi %0,63 düşüşle 6.629,07 puana ve Nasdaq Endeksi %0,47 kayıpla 22.562,54 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, Putin ile yaptığı telefon görüşmesinin çok faydalı geçtiğini ve savaş sona erdirmek amacıyla müzakere sürecinin hızlanması gerektiğini vurgularken hem Rusya'nın hem de Ukrayna'nın adım atması gerektiğini belirtti. Trump, Putin ile iki hafta içinde görüşebileceğini ifade etti.

ABD'de federal hükümetin bütçe açığı, 2025 mali yılında geçen yıla kıyasla %2 azalarak 1 trilyon 775 milyar dolara geriledi. Söz konusu dönemde rekor seviyeye ulaşan gümrük vergisi gelirleri, bütçe açığının azalmasına etkili oldu.

İngiltere ekonomisi, Ağustos ayında aylık %0,1 ve yıllık %1,3 büyüdü.

Euro Bölgesi'nde ihracat Ağustos'ta yıllık %4,7 azalışla 205,9 milyar euro ve ithalat %3,8 azalarak 204,9 milyar euro olurken dış ticaret dengesi, 1 milyar euro fazla verdi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,45 eksiye. Dolar/TL 41,94 ve Euro/TL 49,19 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,12 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1715 sınırında. Brent tipi petrol 60,92 dolardan, altının ons 4.362,40 dolardan ve gramı ise 5.884,22 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde piyasa katılımcıları anketi ve S&P Global kredi notu görünümü yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde enflasyon ile ABD'de sanayi üretimi 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

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş. (TECEL; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu ("BTK") tarafından düzenlenen 5G frekans tahsis ihalesinde, toplam 160 MHz frekansı 1.224 Milyon ABD Doları (KDV hariç) bedelle 31 Aralık 2042 tarihine kadar kullanma hakkını kazanmıştır. Bu ihale sonucunda Turkcell, Türkiye'de kullanıma açık toplam 949,2 MHz frekans kaynağının 394,4 MHz'inin kullanım hakkına ulaşmış olup, toplam frekansın yaklaşık %42'sini kullanabilecektir.

Bizim Günlük

17 Ekim 2025 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	45.952	-0,65%	8,01%	6,67%
ABD-S&P 500	6.629	-0,63%	12,71%	13,46%
ABD-NASDAQ	22.563	-0,47%	16,84%	22,84%
Almanya-DAX	24.272	0,38%	21,91%	24,90%
İngiltere-FTSE100	9.436	0,12%	15,45%	13,29%
Fransa-CAC40	8.189	1,38%	10,95%	35,81%
Rusya-RTSI	1.039	2,14%	16,30%	14,01%
Brezilya-BOVESPA	142.200	-0,28%	18,22%	7,93%
JPN-NIKKEI225	47.673	1,76%	19,50%	21,37%
Çin-SHANGHAI	3.862	-1,37%	15,23%	20,65%
G.Kore KOSPI	3.748	0,00%	56,21%	42,34%
Hindistan-Sensex	84.065	0,72%	7,48%	2,74%
BİST100	10.371	-0,90%	5,50%	17,05%
BİST100 (\$)	255	-1,04%	-6,31%	0,30%
BİST BANKA	13.374	0,86%	-8,11%	3,60%
BİST BANKA (\$)	320	0,84%	-22,50%	-15,47%
BİST SİNAİ	13.490	-1,34%	3,34%	14,74%
BİST SİNAİ (\$)	323	-1,37%	-12,84%	-6,95%

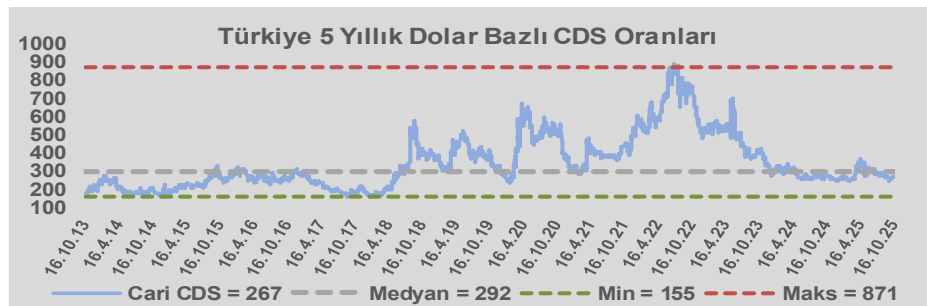
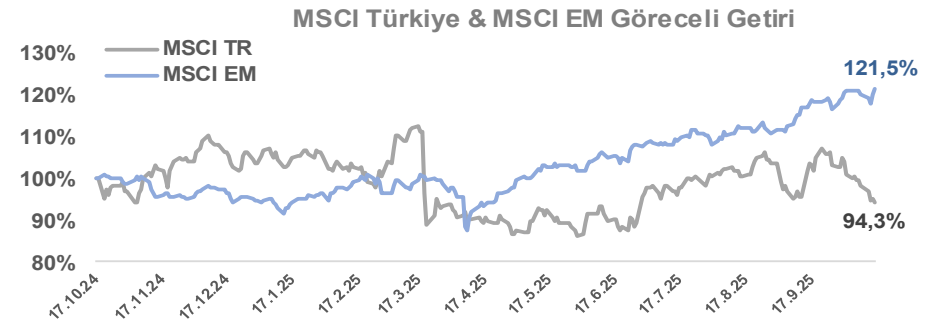
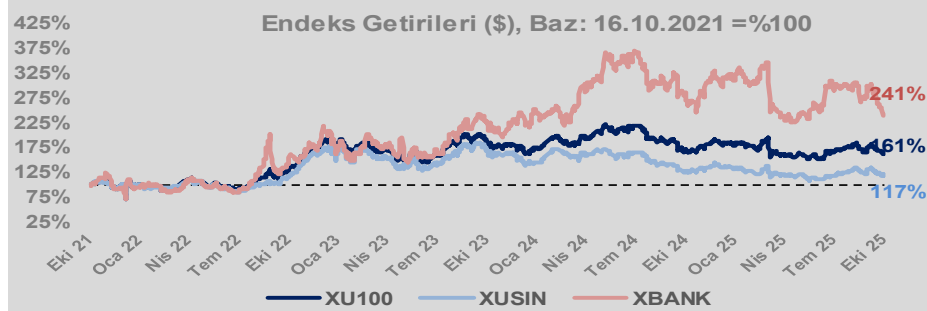
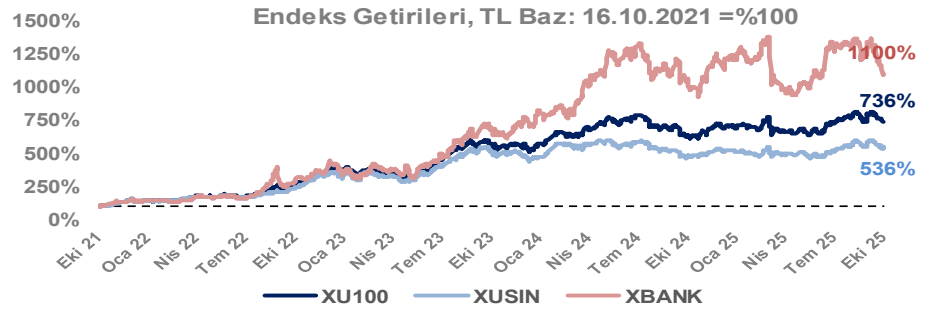
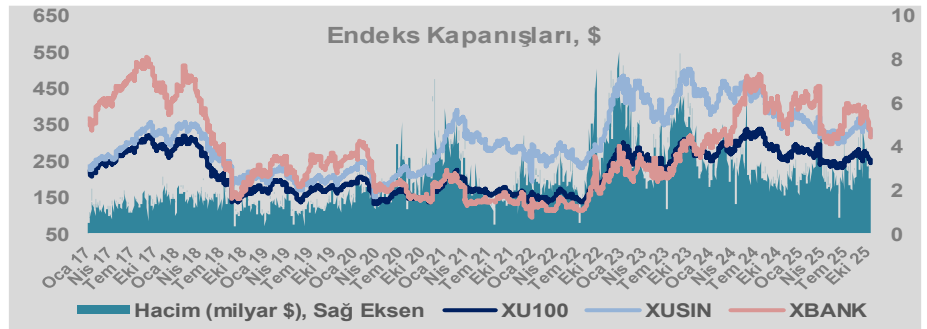
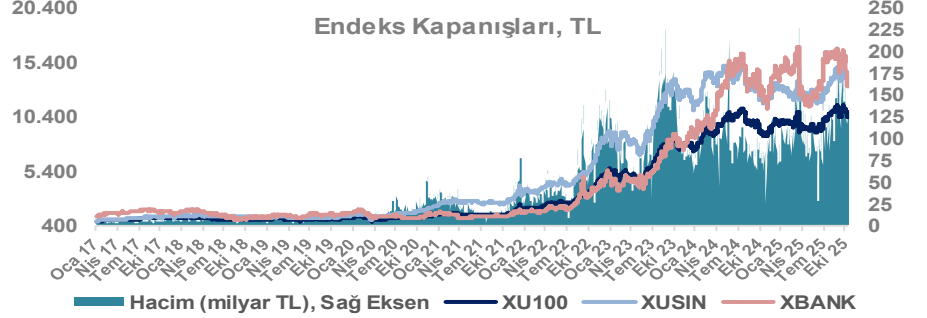
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	41,9431	0,2%	18,6%
Euro/TL	49,2204	0,4%	34,3%
Euro/Dolar	1,1725	0,3%	13,3%
Dolar/Yen	149,77	-0,4%	-4,8%
Altın (\$/ons)	4.368	0,9%	66,5%
Altın (TL/gram)	5.891,1	1,2%	97,5%
Gümüş (\$/ons)	54,4	0,4%	88,4%
Gümüş (TL/gram)	73,5	0,7%	123,4%
Brent Petrol (\$/varil)	60,9	-0,3%	-18,2%
VIX	25,3	22,6%	45,7%
Dolar Endeksi	98,3	-0,4%	-9,4%
Gösterge Tahvil	40,60%	-0,3%	0,1%
Tr 10yıl Tahvil	32,00%	0,3%	11,2%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,94%	-0,8%	-13,9%

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	180,00	GG	-
BIMAS	539,50	GG	-
CIMSA	42,30	GG	-
EREGL	27,14	GG	-
THYAO	296,00	GG	-
PETKM	18,89	GG	-
TCELL	95,80	GG	-
FROTO	90,55	GG	-
TRGYO	72,55	GG	-
TUPRS	176,20	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

17 Ekim 2025 Cuma

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %132,1 primli işlem görmektedir.

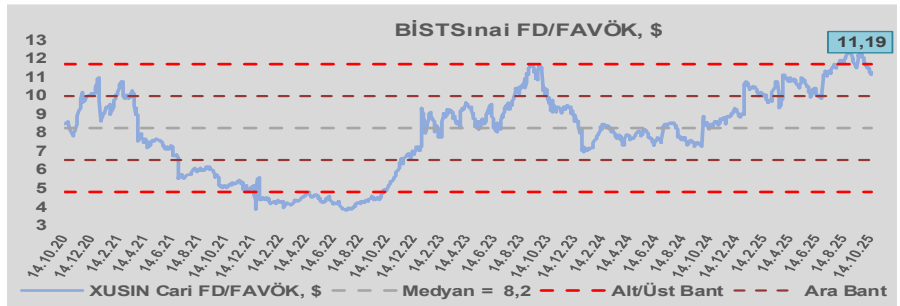
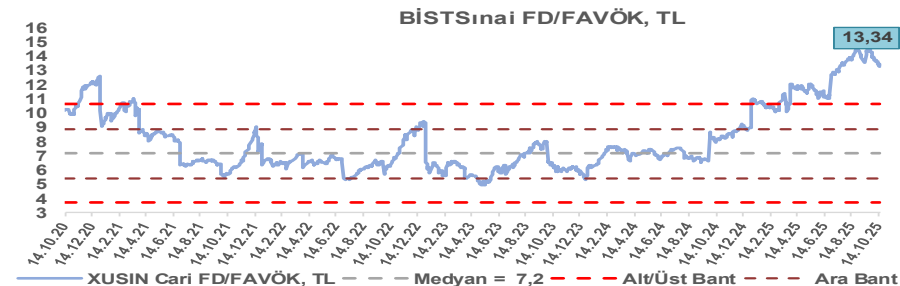
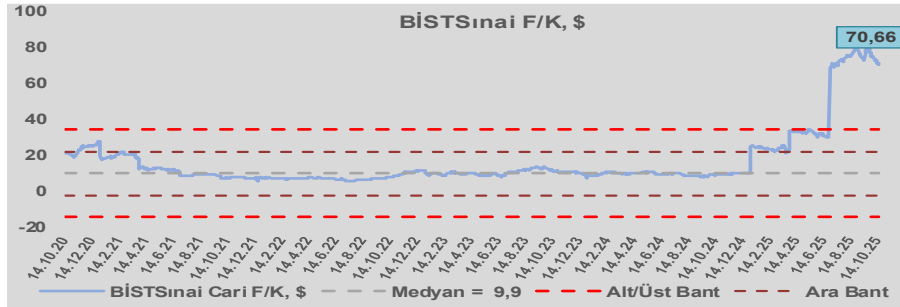
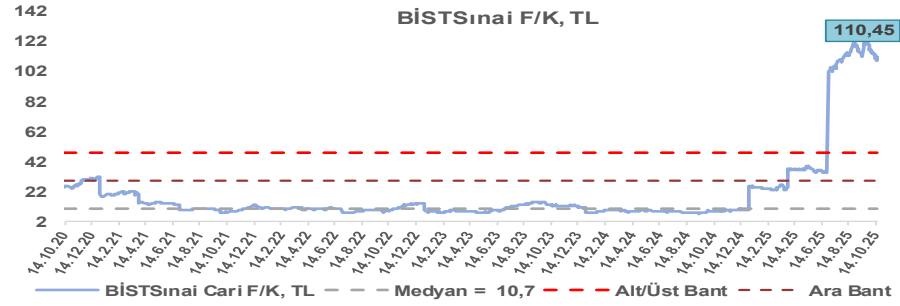
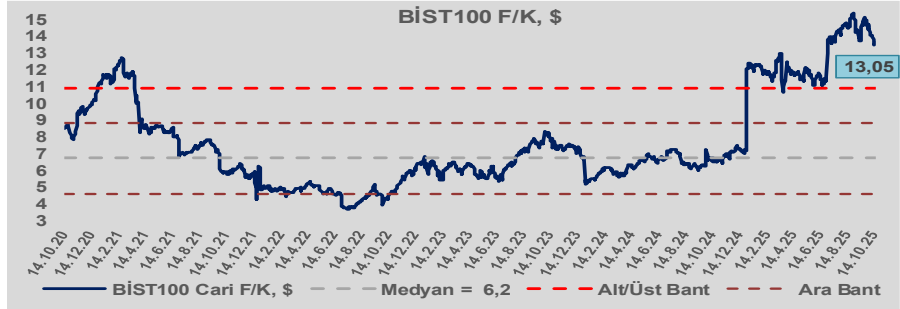
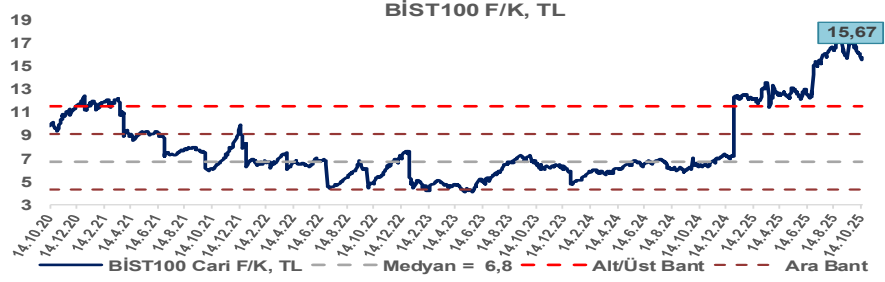
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %110,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %931,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %617,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %86,1 primli işlem görmektedir.

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



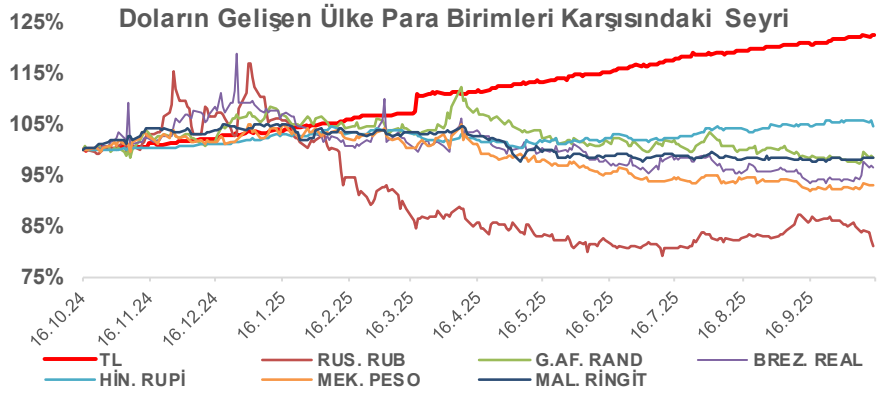
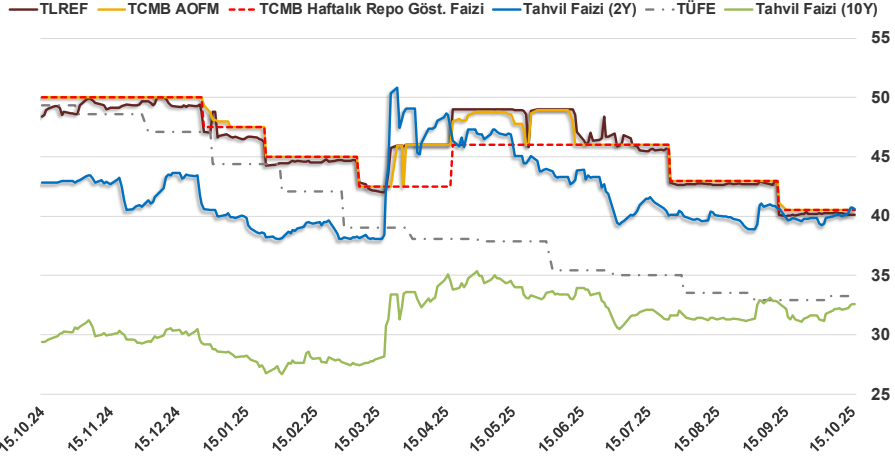
Bizim Günlük

17 Ekim 2025 Cuma

16.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	0	-700	-950
TLREF	40,15	-12	3	-864	-879
Tahvil Faizi (10Y)	32,57	32	854	379	313
Tahvil Faizi (2Y)	40,60	49	76	4	-226
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.