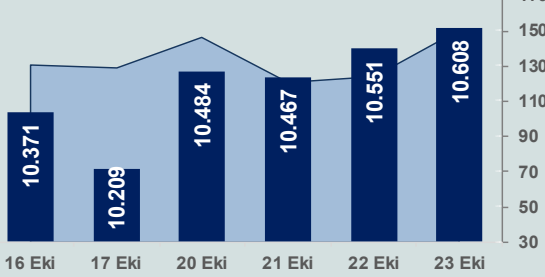


Bizim Günlük

24 Ekim 2025 Cuma

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	235,9
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.881,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	150,8
BIST-100 F/K Cari	15,85
Yabancı Payı %	36,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.567,76	0,70%	7,54%
BIST-100 (TL)	10.608,26	0,54%	7,91%
BIST-Tüm	13.557,76	0,33%	18,37%
BIST-Hizmet Endeksi	10.734,53	0,08%	11,95%
BIST-Banka Endeksi	14.090,64	0,52%	-3,19%
BIST-Mali Endeksi	14.766,36	0,33%	25,59%
BIST-Sınai Endeksi	13.746,59	0,88%	5,30%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
SASA	15.391	4,0%	
THYAO	11.652	-1,3%	
AKBNK	8.720	1,1%	
ISCTR	8.418	0,0%	
YKBNK	7.875	0,4%	
TEHOL	7.111	3,3%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
ARTMS 10,0%	BURVA 10,0%
BRMEN 10,0%	BURCE 10,0%
DMRGD 10,0%	ESEN 10,0%
MMCAS 10,0%	MERCN 9,9%
SKYLP 10,0%	KLRHO 9,6%
LYDYE 10,0%	ICUGS 8,7%
DOGUB 10,0%	KAPLM 8,6%
INVES 10,0%	HDFGS 8,2%
INTEK 10,0%	HUBVC 7,4%
HLGYO 9,9%	TEKTU 7,2%
HEKTS 9,9%	YBTAS 6,6%
SEYKM 9,9%	GEDZA 6,3%
BEGYO 9,9%	DOFRB 6,3%
SAFKR 9,4%	HATSN 6,1%
UFUK 9,2%	MARMR 6,1%
ORCAY 9,0%	OFSYM 5,7%
LRSHO 8,5%	INFO 5,7%
GZNMİ 7,9%	PSGYO 5,5%
CEMZY 7,8%	EPLAS 4,9%
ALKLC 7,5%	CGCAM 4,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:30	Almanya	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat Sektörü PMI
11:30	İngiltere	S&P Global İmalat Sektörü PMI
16:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI
17:00	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,32 artışla 10.584,59 puandan başlayan ve gün içinde 10.678,40 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %0,54 kazançla 10.608,26 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,52 ve Sınai Endeks %0,88 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 1 baz puan artışla %40,60 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan azalarak %31,84 seviyesine geriledi. Dolar/TL 41,80-42,02 ve Euro/TL 48,60-48,95 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 267,6 oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Eylül ayında 83,9 iken Ekim ayında %0,3 azalarak 83,6 oldu.

TCMB brüt rezervleri 17 Ekim haftasında 189,7 milyar dolardan 198,4 milyar dolara çıkarak rekor yeniledi. Net rezervler ise 79,3 milyar dolardan 79,6 milyar dolara yükseldi. Swap harif net rezervler de 61,8 milyar dolardan 63,3 milyar dolara çıktı.

TCMB politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %40,5'ten %39,5'e çekti. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %43,5'ten %42,5'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %39'dan %38'e indirdi. TCMB karar metninde, enflasyonunun ana eğiliminin Eylül ayında yükseldiğini, son döneme ait verilerin de talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğuna ancak dezenflasyon sürecinin yavaşladığını işaret ettiğini belirtti. Metinde, başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları kanalıyla dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklerin belirginleştiği ifade edildi. Kurul'un politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği belirtilen karar metninde, adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirildiği ifade edildi. Ayrıca enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı belirtildi. Metinde kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması halinde parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati adımlarla destekleneceğini söyleyen TCMB, likidite koşullarının yakından izlenmeye ve likidite yönetimi araçları etkili şekilde kullanılmaya devam edileceğini de belirtti.

ABD Borsalarında pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,31 artışla 46.734,61 puana, S&P500 Endeksi %0,58 artarak 6.738,44 puana ve Nasdaq Endeksi %0,89 kazançla 22.941,80 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de ikinci el konut satışları Eylül ayında aylık %1,5 artışla 4,06 milyona yükseldi. Yıllık bazda %4,1 arttı.

ABD Başkanı Donald Trump, Ontario eyalet hükümetinin eski Başkanı Ronald Reagan'ın tarifeler hakkında olumsuz konuştuğu bir reklam yayınlaması nedeniyle, Kanada ile yürütülen tüm ticaret müzakerelerini sona erdirdiğini söyledi.

Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, Güney Kore'de gerçekleştirilecek Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) Zirvesi'ne katılacak olan Trump'ın, 30 Ekim Perşembe günü Çin Devlet Başkanı Şi ile ikili bir görüşme yapacağını belirtti. Ayrıca Leavitt, ABD Başkanı Donald Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin arasındaki olası bir görüşmenin tamamen gündemden kalkmadığını söyledi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 artıda. Dolar/TL 42,05 ve Euro/TL 48,85 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,05 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,16 sınırında. Brent tipi petrol 65,67 dolardan, altının onsu 4.087,60 dolardan ve gramı ise 5.526,31 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya, İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Ekim 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %3,23 artan TÜFE'nin Ekim ayında %2,34, Kasım ayında %1,55 ve Aralık ayında %1,14, 2025 sonunda %31,77 ve 2026 sonunda %22,13 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,56 ve 12 ay sonrasında ise 49,75 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 20,8 milyar dolar, 2026 sonunda ise 25,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,3 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %37,66 ve 2026 yıl sonunda ise %26,17 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

24 Ekim 2025 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.735	0,31%	9,85%	9,93%
ABD-S&P 500	6.738	0,58%	14,57%	16,23%
ABD-NASDAQ	22.942	0,89%	18,80%	25,53%
Almanya-DAX	24.208	0,23%	21,59%	24,93%
İngiltere-FTSE100	9.579	0,67%	17,20%	15,98%
Fransa-CAC40	8.226	0,23%	11,45%	36,42%
Rusya-RTSI	996	-2,64%	11,56%	10,90%
Brezilya-BOVESPA	145.721	0,59%	21,15%	12,76%
JPN-NIKKEI225	48.642	-1,35%	21,93%	24,78%
Çin-SHANGHAI	3.946	0,60%	17,73%	20,09%
G.Kore KOSPI	3.943	2,54%	64,33%	52,01%
Hindistan-Sensex	84.258	-0,35%	7,73%	5,03%
BİST100	10.608	0,54%	7,91%	20,02%
BİST100 (\$)	256	0,06%	-5,88%	2,12%
BİST BANKA	14.091	0,52%	-3,19%	16,53%
BİST BANKA (\$)	336	0,49%	-18,61%	-3,77%
BİST SİNAİ	13.747	0,88%	5,30%	15,07%
BİST SİNAİ (\$)	328	0,86%	-11,47%	-4,88%

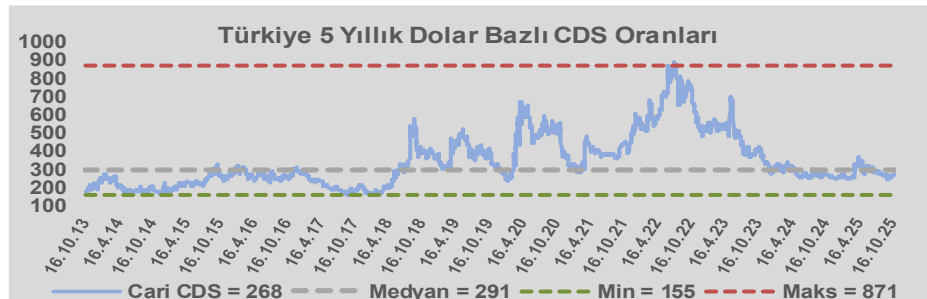
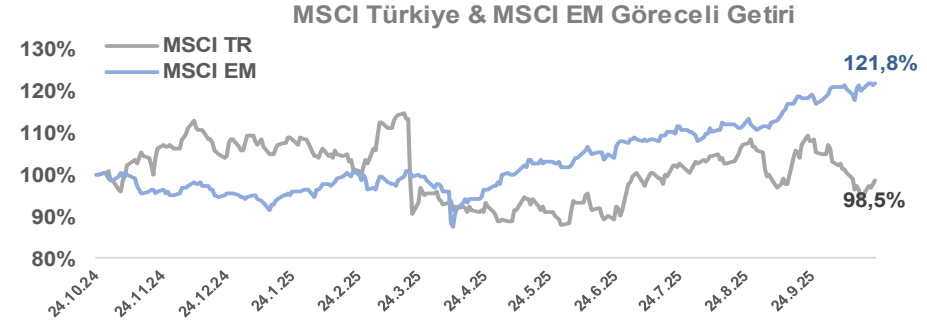
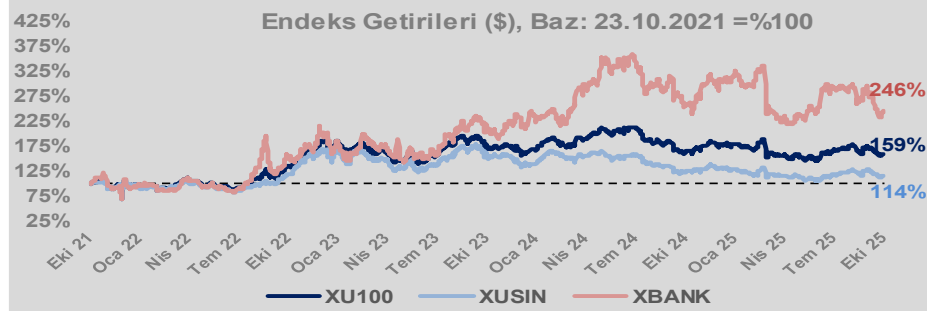
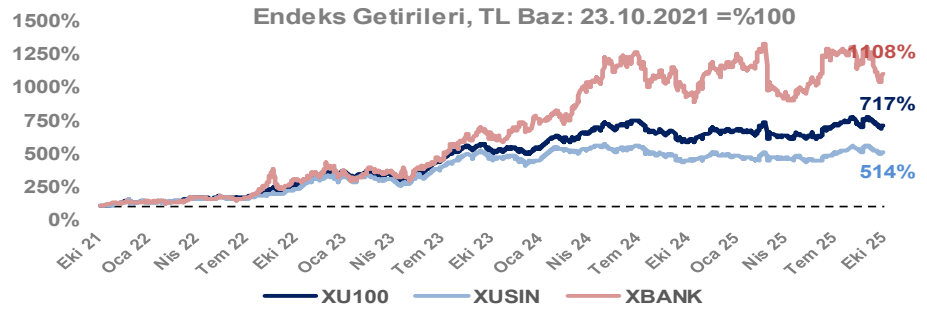
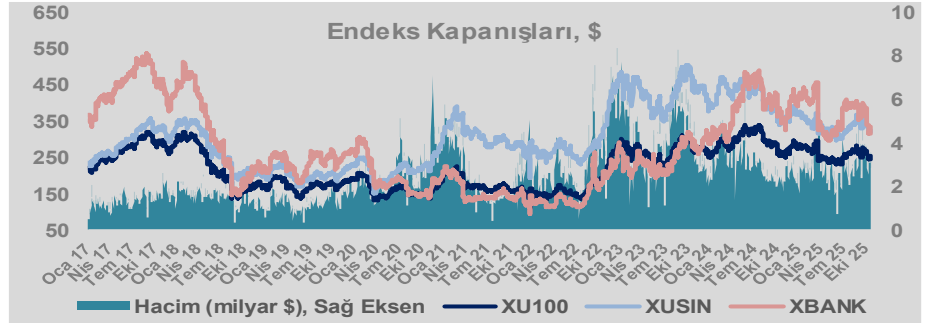
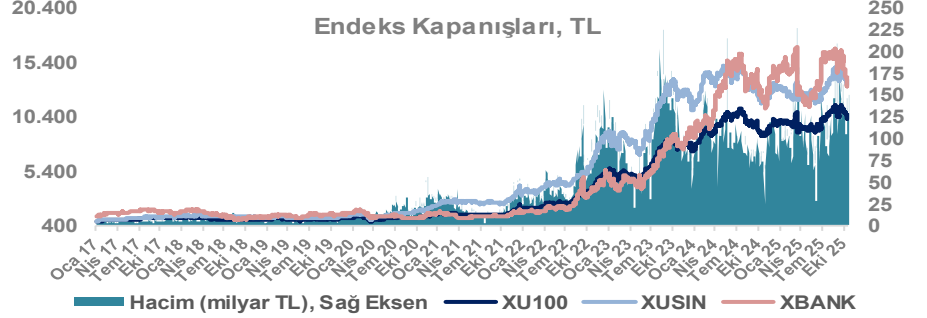
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	42,0575	0,1%	18,9%
Euro/TL	48,8367	-0,2%	33,2%
Euro/Dolar	1,1602	-0,1%	12,1%
Dolar/Yen	153,05	0,3%	-2,7%
Altın (\$/ons)	4.083	-1,1%	55,6%
Altın (TL/gram)	5.521,5	-0,9%	85,1%
Gümüş (\$/ons)	48,2	-1,5%	66,7%
Gümüş (TL/gram)	65,2	-1,4%	98,2%
Brent Petrol (\$/varil)	65,8	-0,3%	-11,6%
VIX	17,3	-7,0%	-0,4%
Dolar Endeksi	98,9	-0,1%	-8,8%
Gösterge Tahvil	40,60%	0,0%	0,1%
Tr 10yıl Tahvil	31,84%	-0,3%	10,6%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,00%	0,2%	-12,7%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	302.374
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.244.347
Bütün Şirketler	588	-941.973

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	189,60	GG	-
BIMAS	547,00	GG	-
CIMSA	43,54	GG	-
EREGL	26,84	GG	-
THYAO	284,25	GG	-
PETKM	16,76	GG	-
TCELL	98,55	GG	-
FROTO	96,95	GG	-
TRGYO	75,80	GG	-
TUPRS	187,00	GG	-

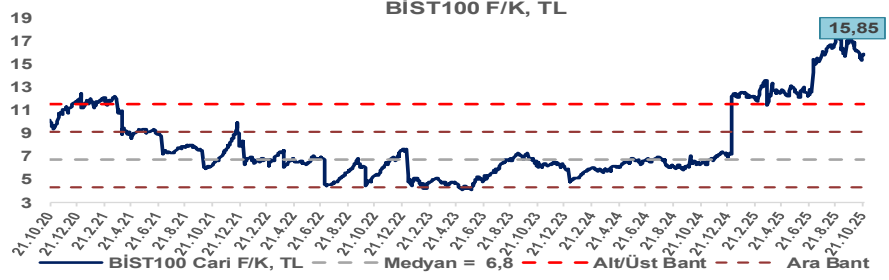
GG: Gözden Geçiriliyor



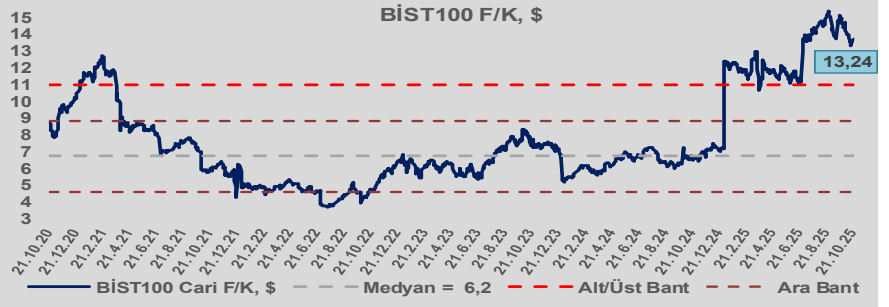
Bizim Günlük

24 Ekim 2025 Cuma

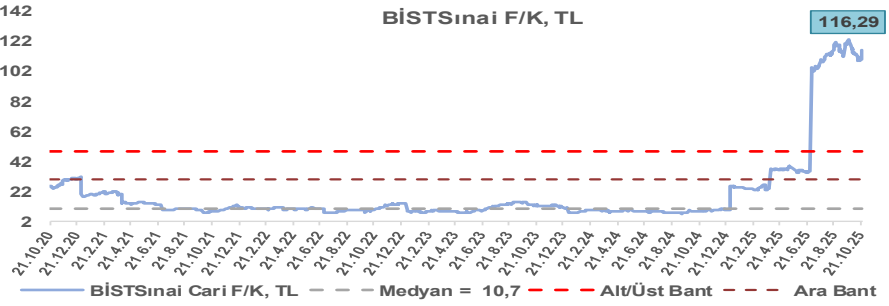
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %134,8 primli işlem görmektedir.



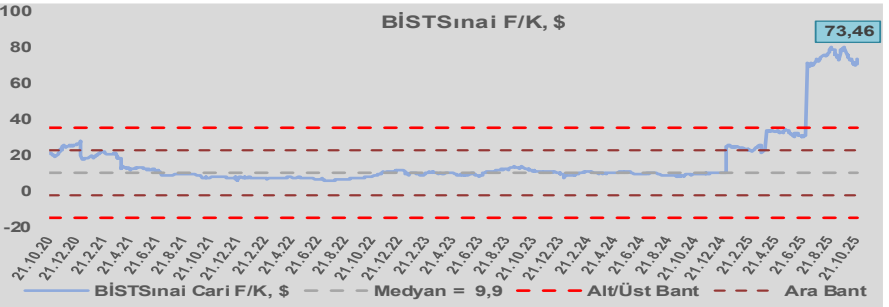
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %113,3 primli işlem görmektedir.



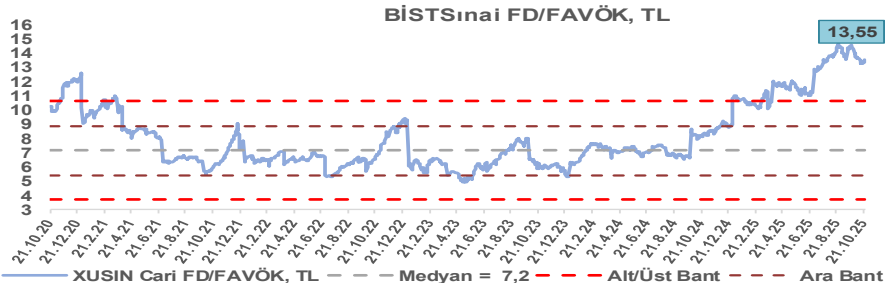
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %986,0 primli işlem görmektedir.



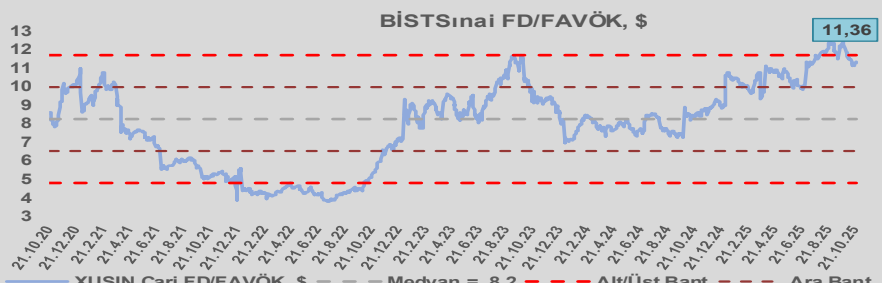
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %645,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %88,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %37,9 primli işlem görmektedir.



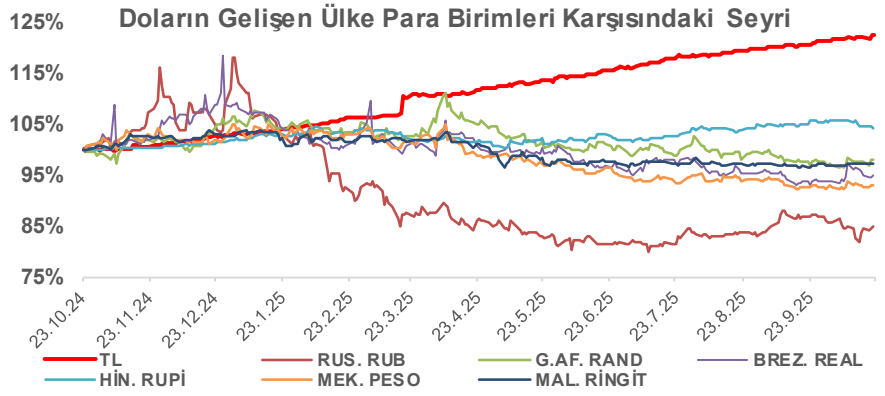
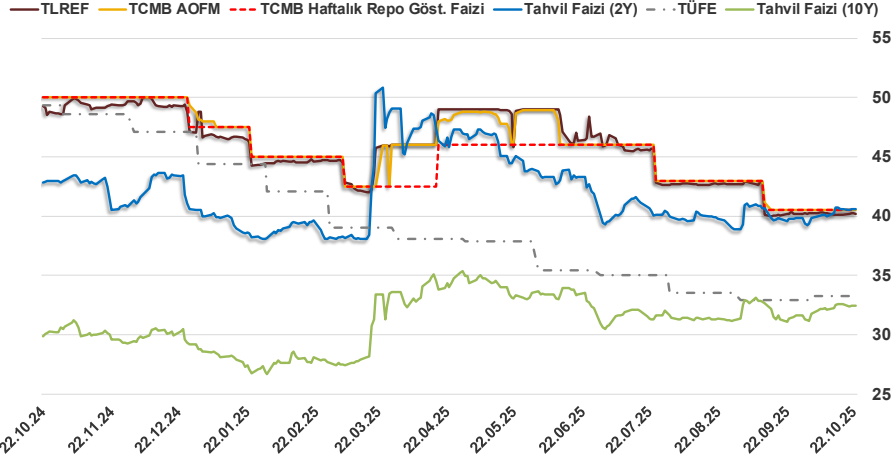
Bizim Günlük

24 Ekim 2025 Cuma

23.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	0	-700	-950
TLREF	40,21	6	3	-858	-833
Tahvil Faizi (10Y)	32,45	-12	871	367	228
Tahvil Faizi (2Y)	40,58	-2	83	2	-238
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 indirimle 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 Ağbal 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. Politika faizi, 11 Eylül'de 250 baz puan ve 23 Ekim'de 100 baz puan indirilerek %39,50 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.