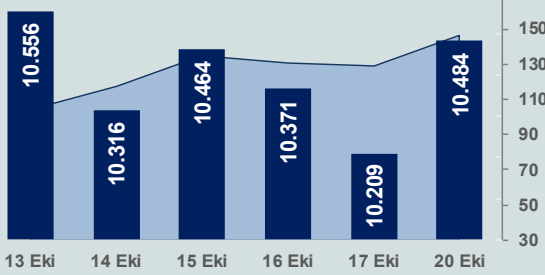


Bizim Günlük

21 Ekim 2025 Salı

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	233,4
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.754,8
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	146,4
BIST-100 F/K Cari	15,83
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.412,11	3,16%	6,10%
BIST-100 (TL)	10.484,39	2,70%	6,65%
BIST-Tüm	13.373,77	2,38%	16,77%
BIST-Hizmet Endeksi	10.747,33	1,84%	12,08%
BIST-Banka Endeksi	13.823,92	4,78%	-5,02%
BIST-Mali Endeksi	14.339,05	3,02%	21,95%
BIST-Sınai Endeksi	13.601,25	1,85%	4,19%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	15.226	2,0%	
AKBNK	9.715	5,7%	
KCHOL	8.702	1,7%	
ASELS	7.873	4,6%	
ISCTR	7.445	4,3%	
YKBNK	6.782	4,5%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
INFO 10,0%	BURCE 10,0%
HDFGS 10,0%	ECILC 10,0%
BRKVV 10,0%	TEKTU 10,0%
KZBGY 10,0%	INVE 10,0%
INVEO 10,0%	ECZYT 10,0%
HEDEF 10,0%	IEYHO 10,0%
DAGHL 10,0%	BRMEN 10,0%
INTEM 10,0%	MERCN 10,0%
PASEU 10,0%	BURVA 10,0%
IHAAS 9,9%	KUVVA 7,9%
ARTMS 9,9%	MARMR 7,4%
DOGUB 9,9%	GMTAS 6,6%
GRNYO 9,9%	EMNIS 5,8%
UFUK 9,9%	GIPTA 5,2%
ERSU 9,9%	GENIL 4,9%
KGYO 9,8%	KERVN 4,6%
BRISA 9,0%	GUNDG 4,6%
OZRDN 8,7%	TGSAS 4,6%
TMPOL 8,5%	BMSCH 4,5%
TURSG 8,5%	PSGYO 4,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın ilk işlem gününe %0,38 artışla 10.247,28 puandan başlayan ve seans genelinde alıcılı bir seyir izleyerek 10.522,63 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %2,70 kazançla 10.484,39 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %4,78 ve Sınai Endeks %1,85 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalışla %40,52 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan azalarak %31,88 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 41,80-41,96 ve Euro/TL 48,34-49,10 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 270,3 oldu.

TÜİK verilerine göre tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE), Ağustos ayında aylık %1,30 ve yıllık %34,09 arttı.

TÜİK verilerine göre Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) Eylül ayında aylık %2,01 artarak yıllık %27,71 arttı. Sanayinin iki sektörünün yıllık değişimleri; madencilik ve taş ocakçılığına %27,06 ve imalatla %27,72 artış olarak gerçekleşti.

JPMorgan yayınladığı raporda, TCMB'nin bu hafta gerçekleştirecek toplantısı için daha önce 150 baz puan olan faiz indirimi beklentisini Ağustos ve Eylül enflasyonundaki yukarı yönlü sürprizleri gerekçe göstererek 100 baz puana revize etti. Raporda Aralık toplantısında da 100 baz puanlık indirim beklendiği belirtilen Kurum, 2025 yıl sonu faiz beklentisini %38'den %38,5'e yükseltti. Kurum tarafından TCMB'nin 2026'da her toplantıda 100'er baz puan indirim yapacağı öngörülerek "2026 yıl sonu faiz tahminimiz %30,5 (önceki %30)" değerlendirildi. Kurum, 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini de %31,5'ten %32'ye yükseltti. Ayrıca 2025-2026 yılları için enflasyonda ve politika faizinde yukarı yönlü riskler olduğu vurgulandı.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,12 artışla 46.706,58 puana, S&P500 Endeksi %1,07 yükselişle 6.735,13 puana ve Nasdaq Endeksi %1,37 kazançla 22.990,54 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD ile Çin arasındaki en büyük sorunların nadir toprak elementleri, fentanil ve soya fasulyesi olduğunu söyledi. Trump, Çin'den nadir toprak elementlerinde küresel kontrol uygulamaktan vazgeçmesini, fentanil ihracatını durdurmasını ve yeniden soya fasulyesi alımlarına başlamasını talep etti. Trump daha sonra yaptığı açıklamada, Çin Devlet Başkanı Şi Jinping ile çok adil bir anlaşmaya varacaklarını ve çok güçlü bir ticaret anlaşması yapacaklarını düşündüğünü ifade etti. Trump, bir anlaşma sağlanamaması halinde ise Çin'e 1 Kasım itibarıyla %100 ek gümrük vergisi uygulayacağını yineledi.

ABD Başkanı Donald Trump, Avustralya ile kritik mineraller ve nadir toprak elementleri konusundaki işbirliği anlaşmasına imza attı.

ABD'de bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümet, 1 Ekim'den bu yana kapalı kalmaya devam ederken, Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, bu durumun hafta içinde sona ermesinin muhtemel olduğunu söyledi. Hassett, bu hafta bir anlaşma sağlanmaması halinde Beyaz Saray'ın, 20'nci gününe giren hükümetin kapalı kalma durumuna son vermek için daha güçlü adımlar atmaya hazır olduğunu belirtti.

Almanya'da üretici fiyat endeksi Eylül ayında %0,1 azalırken yıllık %1,7 azaldı.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları pozitif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 ekside. Dolar/TL 41,95 ve Euro/TL 48,82 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 98,82 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1625 sınırında. Brent tipi petrol 61,09 dolardan, altının onsu 4.324,22 dolardan ve gramı ise 5.834,69 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde ve yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmamaktadır.

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.

Teknik Takip Listesi

21-28 Ekim 2025 dönemi için teknik takip listemizde DOAS, TRGYO, KOZAA, GOODY ve TUPRS yer almaktadır.

Bizim Menkul Değerler Haftalık Teknik Takip Listesi	21-28 Ekim 2025					
Pay	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Direnç-1	Direnç-2	Zarar Kes
DOAS	173,00	169,00	167,00	173,50	177,00	167,00
TRGYO	75,25	74,00	73,00	75,50	77,00	72,75
KOZAA	89,45	88,70	86,60	91,60	93,20	86,50
GOODY	17,18	17,00	16,64	17,30	17,70	16,64
TUPRS	177,40	175,00	172,50	180,00	183,50	172,00

Bizim Günlük

21 Ekim 2025 Salı

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.707	1,12%	9,78%	7,93%
ABD-S&P 500	6.735	1,07%	14,51%	14,84%
ABD-NASDAQ	22.991	1,37%	19,06%	24,34%
Almanya-DAX	24.259	1,80%	21,85%	23,41%
İngiltere-FTSE100	9.404	0,52%	15,06%	12,51%
Fransa-CAC40	8.206	0,39%	11,18%	36,10%
Rusya-RTSI	1.063	0,41%	18,99%	18,21%
Brezilya-BOVESPA	144.509	0,77%	20,14%	10,74%
JPN-NIKKEI225	47.582	-1,44%	19,27%	22,06%
Çin-SHANGHAI	3.916	1,35%	16,84%	20,07%
G.Kore KOSPI	3.822	0,19%	59,28%	47,33%
Hindistan-Sensex	84.363	0,49%	7,86%	3,86%
BİST100	10.484	2,70%	6,65%	19,23%
BİST100 (\$)	257	1,81%	-5,52%	1,81%
BİST BANKA	13.824	4,78%	-5,02%	13,48%
BİST BANKA (\$)	331	4,75%	-19,94%	-7,35%
BİST SİNAİ	13.601	1,85%	4,19%	14,33%
BİST SİNAİ (\$)	326	1,82%	-12,17%	-6,65%

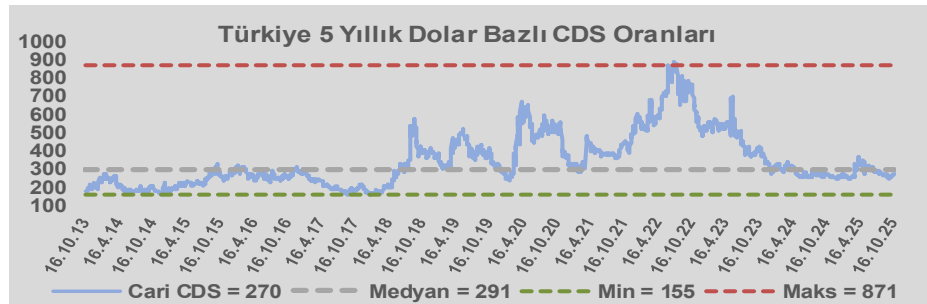
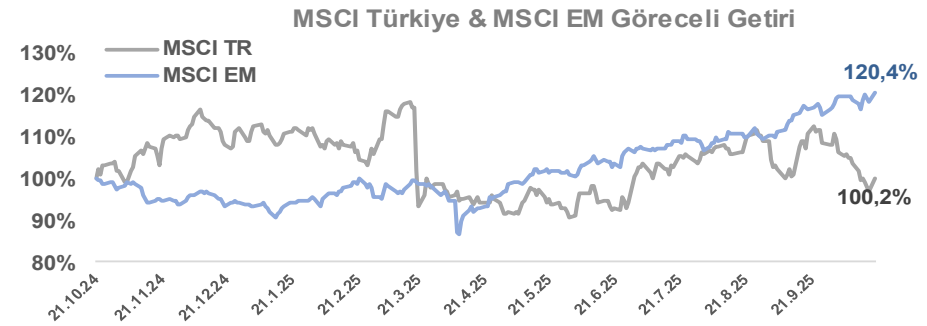
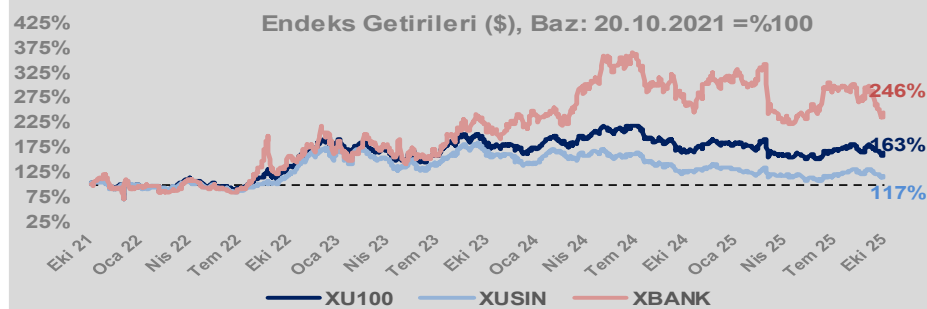
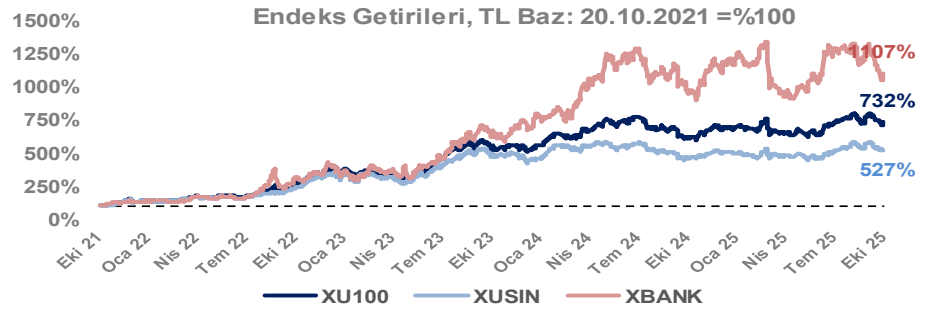
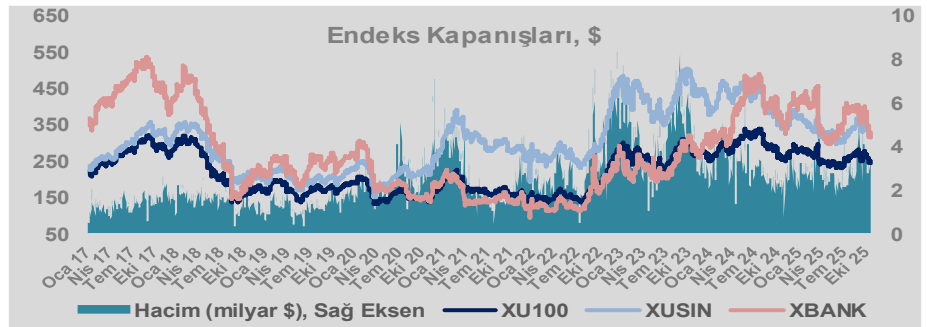
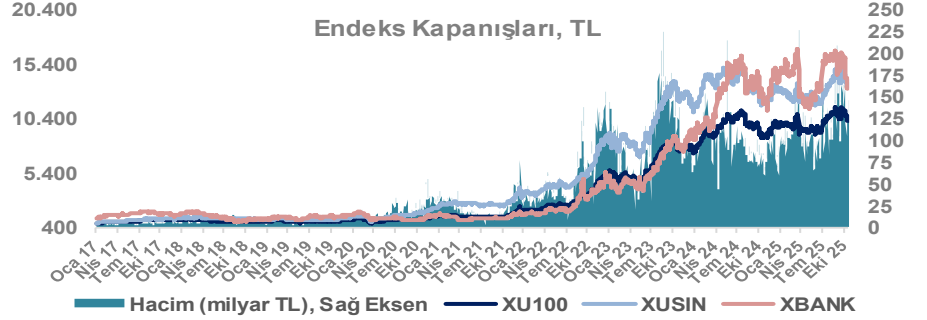
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	41,9607	0,0%	18,6%
Euro/TL	48,8154	-0,2%	33,2%
Euro/Dolar	1,1624	-0,2%	12,3%
Dolar/Yen	151,54	0,5%	-3,7%
Altın (\$/ons)	4.327	-0,7%	64,9%
Altın (TL/gram)	5.837,3	-0,7%	95,7%
Gümüş (\$/ons)	51,4	-1,7%	78,0%
Gümüş (TL/gram)	69,4	-1,7%	111,1%
Brent Petrol (\$/varil)	61,2	0,3%	-17,8%
VIX	18,2	-12,3%	5,0%
Dolar Endeksi	98,5	0,1%	-9,2%
Gösterge Tahvil	40,52%	-0,3%	-0,1%
Tr 10yıl Tahvil	31,88%	-0,5%	10,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,99%	0,0%	-13,0%

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	181,00	GG	-
BIMAS	538,00	GG	-
CIMSA	42,62	GG	-
EREGL	27,18	GG	-
THYAO	297,75	GG	-
PETKM	17,20	GG	-
TCELL	96,80	GG	-
FROTO	96,50	GG	-
TRGYO	75,25	GG	-
TUPRS	177,40	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

21 Ekim 2025 Salı

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

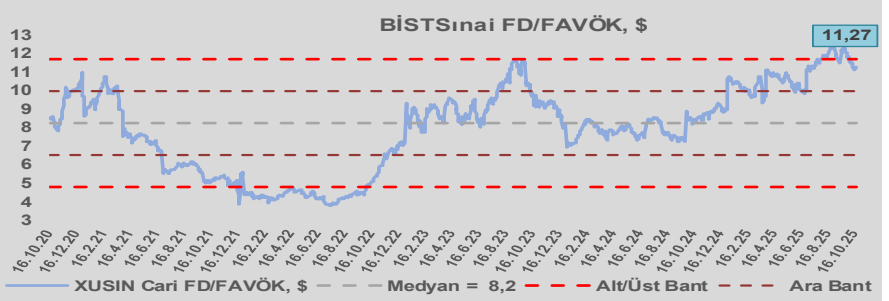
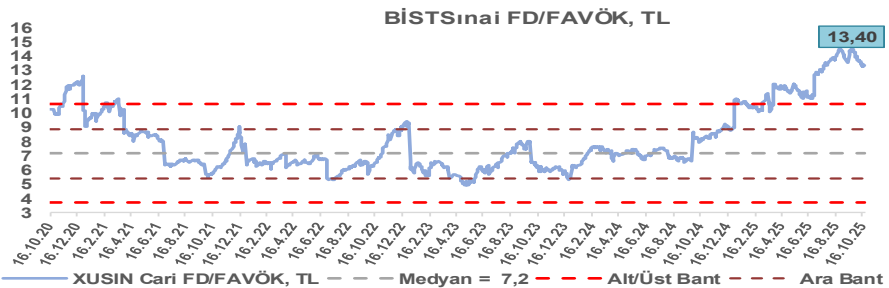
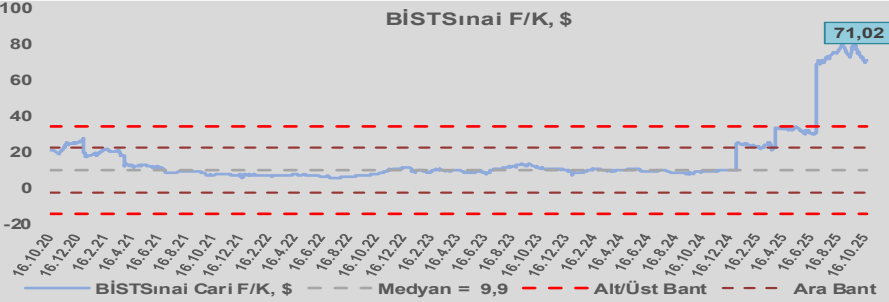
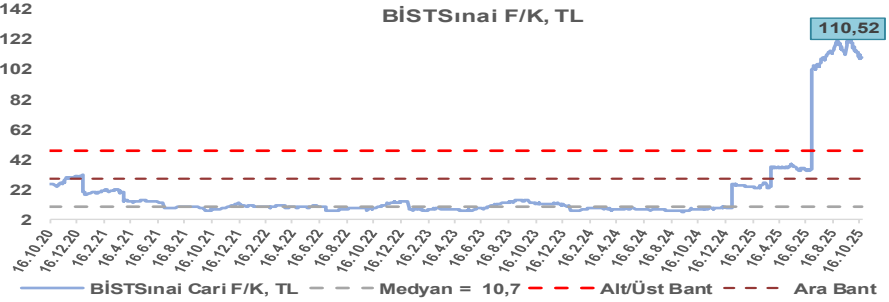
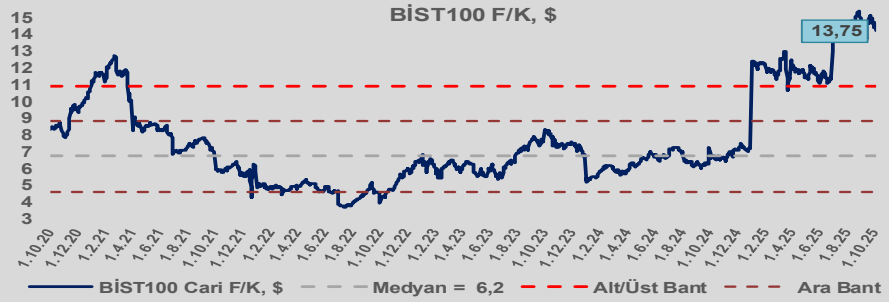
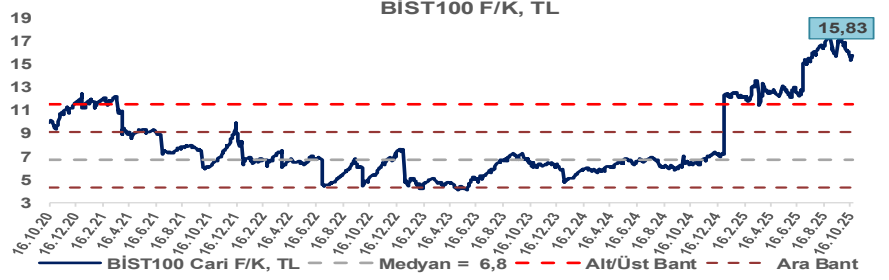
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %112,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %932,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %620,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %86,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,7 primli işlem görmektedir.



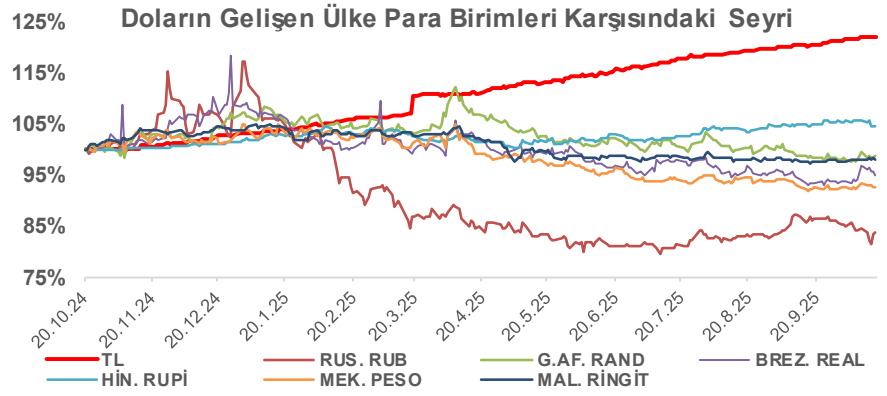
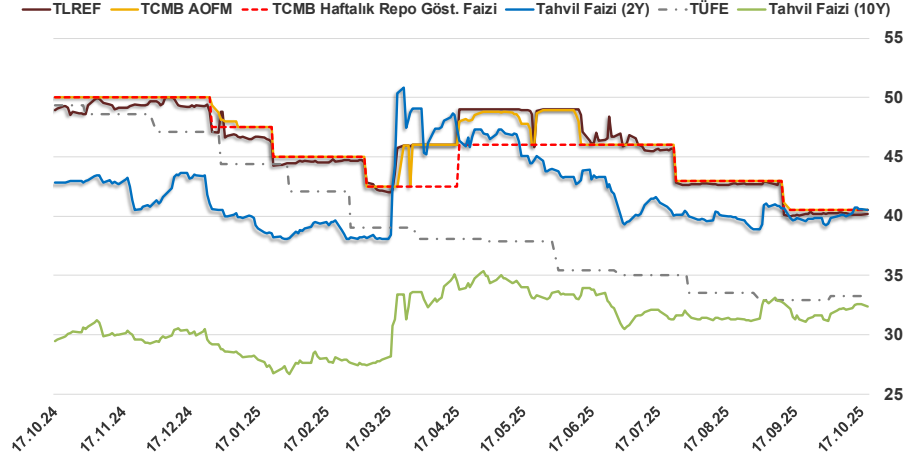
Bizim Günlük

21 Ekim 2025 Salı

20.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	0	-700	-950
TLREF	40,19	5	3	-861	-911
Tahvil Faizi (10Y)	32,41	15	911	363	260
Tahvil Faizi (2Y)	40,52	23	97	-4	-233
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 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 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.