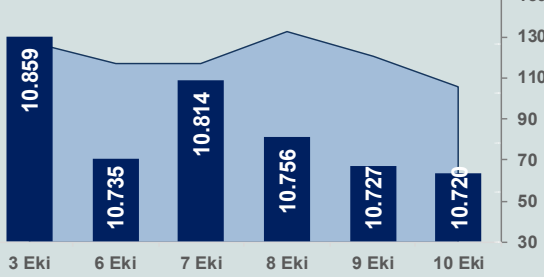


Bizim Günlük

13 Ekim 2025 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	238,8
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.944,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,5
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	105,5
BIST-100 F/K Cari	16,19
Yabancı Payı %	38,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.702,21	-0,39%	8,79%
BIST-100 (TL)	10.720,36	-0,06%	9,05%
BIST-Tüm	13.623,82	0,23%	18,95%
BIST-Hizmet Endeksi	10.957,70	0,57%	14,28%
BIST-Banka Endeksi	14.153,07	0,10%	-2,76%
BIST-Mali Endeksi	14.416,48	0,74%	22,61%
BIST-Sınai Endeksi	13.937,70	-0,16%	6,77%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	11.421	0,4%	
PEKGY	7.122	-0,8%	
ASELS	6.384	-2,6%	
SASA	4.934	0,3%	
ISCTR	4.814	0,5%	
TEHOL	4.523	1,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
ARZUM 10,0%	KNFRT 10,0%
ARTMS 10,0%	DOFRB 10,0%
ONCSM 10,0%	DOFER 9,9%
TERA 10,0%	MARMR 9,9%
AYES 10,0%	MERCN 9,7%
YBTAS 10,0%	BLCYT 9,5%
DAGHL 10,0%	PKART 7,5%
PASEU 9,9%	ALKA 7,2%
QNBTR 9,9%	IZINV 7,0%
EMKEL 9,9%	POLHO 6,4%
SELDG 9,9%	SELVA 6,2%
ERSU 9,9%	MMCAS 5,8%
FONET 9,9%	CWENE 5,8%
ENSRI 9,9%	HEDEF 5,8%
TUKAS 9,9%	VERUS 5,5%
ESCOM 9,8%	IPEKE 5,1%
HDFGS 9,8%	SAYAS 5,0%
KERVN 9,7%	MAALT 5,0%
TATEN 9,3%	YONGA 4,9%
OZRDN 8,9%	AVGYO 4,8%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi
15:45	Almanya	Cari İşlemler Dengesi

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,10 artışla 10.737,92 puandan başlayan ve seans içinde 10.654-10.785 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,06 kayıpla 10.720,36 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,10 değer kazanırken Sınai Endeks %0,16 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 10 baz puan azalışla %40,01 ve 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan azalarak %32,10 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 41,72-41,85 ve Euro/TL 48,28-48,65 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 265,6 oldu.

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, Ağustos ayında aylık % 0,9 ve yıllık %12,2 arttı. Ticaret satış hacmi ise aylık %1,4 azalırken yıllık %6,9 artış gösterdi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz Yatırım Danışma Komitesi (YDK) Toplantısı'nda, ekonomiye ilişkin "2024'te ekonomimiz %3,3 büyüdü ve 2025'te de aynı oranı korumayı bekliyoruz. Dezenflasyon süreci ilerledikçe ve yapısal dönüşümler hayata geçtikçe büyümenin kademeli olarak verimliliğe dayalı olarak güçleneceğini öngörüyoruz. Bu kapsamda, 2026'da %3,8'e, 2027'de %4,3'e ve 2028'de %5'e ulaşmayı hedefliyoruz. 2024'te cari açığın milli gelire oranı %0,8'e geriledi. Programda öngördüğümüz %1,7'yd. Bu olumlu gelişmenin devamıyla cari açığın milli gelire oranının daha da düşerek 2028'de %1'er seviyesinde olmasını öngörüyoruz. Böylece dış finansman ihtiyacımızın belirgin şekilde azalacağını bekliyoruz. 3 Ekim itibarıyla brüt rezervlerimiz 186,2 milyar dolara yükseldi, risk primimiz 260 baz puanın altına geriledi, Türk lirasına olan güven artarak TL mevduatın payı %60'ın üzerine çıktı." açıklamasında bulundu.

ABD Borsaları ABD ile Çin arasındaki ticaret geriliminin artmasıyla negatif seyr izledi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,90 azalışla 45.479,60 puana, S&P500 Endeksi %2,71 düşüşle 6.552,51 puana ve Nasdaq Endeksi %3,56 kayıpla 22.204,43 puana geriledi. Avrupa Borsaları da gün düşüşle tamamladı.

ABD Başkanı Trump, Çin'in ülkelere, 1 Kasım'dan itibaren ürettikleri neredeyse tüm ürünlere, hatta bazıları kendi üretimi olmayan ürünlere bile geniş kapsamlı ihracat kontrolleri uygulayacaklarını belirten bir mektup göndererek ticaret konusunda olağanüstü agresif bir tutum sergilediğini ifade etti. Trump, nadir toprak elementlerinin ihracatına getirdiği kısıtlamalar nedeniyle Çin ürünlerine yönelik %100 ek tarife vergisi uygulayacaklarını bildirdi. Ayrıca Trump, Washington'un Çin'in nadir toprak mineralleri ihracatına getirdiği kısıtlamalara yanıt olarak Boeing uçak parçalarına ihracat kısıtlamaları getirebileceğini söyledi. Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ile ekim ayı sonunda düzenlenecek Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) Zirvesi'ndeki görüşmesini iptal etmediğini belirtti.

Çin, ABD Başkanı Donald Trump'ın ek tarife tehdidinde rağmen, nadir toprak elementlerinin ihracatına yönelik aldığı kontrol tedbirlerinin meşru ve uluslararası yükümlülüklerin gereği olduğunu ifade etti. Açıklamada, söz konusu tedbirlerin ihracat yasağı değil ihracat kontrolü olduğunun altı çizilerek sivil amaçlı kullanıma yönelik taleplerin onay süreçlerinde gerekli destek ve kolaylığın sağlanacağı vurgulandı. Başkan Trump'ın, Çin'in tutumunda ısrar etmesi halinde, bu ülkeye %100 ek gümrük tarifesi getirileceği, ayrıca tüm kritik yazılımların ihracatının durdurulacağını duyurmasına ilişkin ise açıklamada, "Çin'i sürekli yüksek tarifelerle tehdit etmek doğru yaklaşım değil. Tarife savaşı istemiyoruz ama bundan da korkmuyoruz." denildi.

ABD'de Beyaz Saray'a bağlı Yönetim ve Bütçe Ofisi (OMB) Direktörü Russell Vought, bütçe anlaşmazlığı nedeniyle hükümet kapalı kalmaya devam ederken federal çalışanların işten çıkarılmaya başlandığını duyurdu.

ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Ekim ayında geçen aya göre 0,1 puan azalışla 55 değerini aldı. Piyasa beklentisi, 54,1 değerini alacağı yönündeydi.

Fed Governörü Christopher Waller, son birkaç aydır istihdam artışının muhtemelen negatif olduğunu ve işgücü piyasasının şu anda en büyük endişesi olduğunu söyledi. Waller, "İşgücü piyasası zayıf ve bu, politika açısından önemli bir nokta. Bilinmesi gereken şey bu" dedi. Faiz indirimlerine devam etmek istediğini söyleyen ancak politika yapımcıların temkinli olması gerektiğini de vurgulayan Waller, işgücü piyasasındaki zayıflığa rağmen, ekonomik büyümenin güçlü görüldüğünü belirtti.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları satıcı bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %1,14 artıda. Dolar/TL 41,80 ve Euro/TL 48,55 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,07 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,16 sınırında. Brent tipi petrol 63,66 dolardan, altının onsu 4.072,91 dolardan ve gramı ise 5.474,94 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde cari işlemler dengesi yurt dışında ise Almanya'da cari işlemler dengesi 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.

Günlük Haberleri

Bizim Günlük

13 Ekim 2025 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	45.480	-1,90%	6,90%	6,10%
ABD-S&P 500	6.553	-2,71%	11,41%	12,68%
ABD-NASDAQ	22.204	-3,56%	14,98%	21,05%
Almanya-DAX	24.241	-1,50%	21,76%	25,12%
İngiltere-FTSE100	9.427	-0,86%	15,35%	14,22%
Fransa-CAC40	7.918	-1,53%	7,28%	31,32%
Rusya-RTSI	1.011	0,67%	13,20%	11,95%
Brezilya-BOVESPA	140.680	-0,73%	16,96%	8,22%
JPN-NIKKEI225	48.580	1,77%	21,77%	23,68%
Çin-SHANGHAI	3.890	-0,19%	16,04%	20,88%
G.Kore KOSPI	3.585	-0,72%	49,39%	38,03%
Hindistan-Sensex	82.146	-0,43%	5,03%	0,94%
BİST100	10.720	-0,06%	9,05%	19,36%
BİST100 (\$)	263	0,55%	-3,34%	4,99%
BİST BANKA	14.153	0,10%	-2,76%	7,90%
BİST BANKA (\$)	340	0,07%	-17,75%	-10,15%
BİST SİNAİ	13.938	-0,16%	6,77%	15,85%
BİST SİNAİ (\$)	335	-0,18%	-9,69%	-3,85%

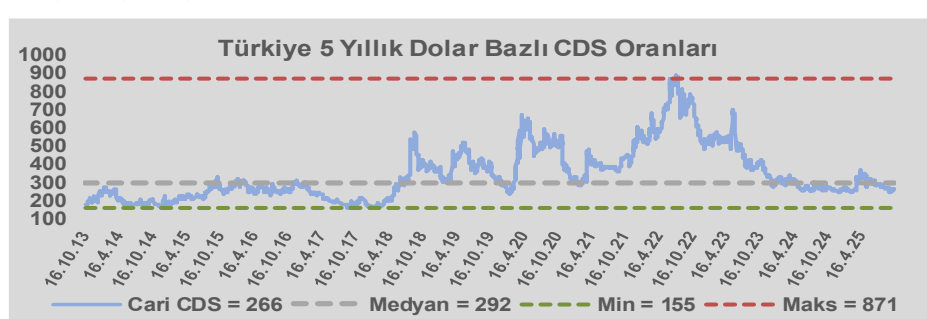
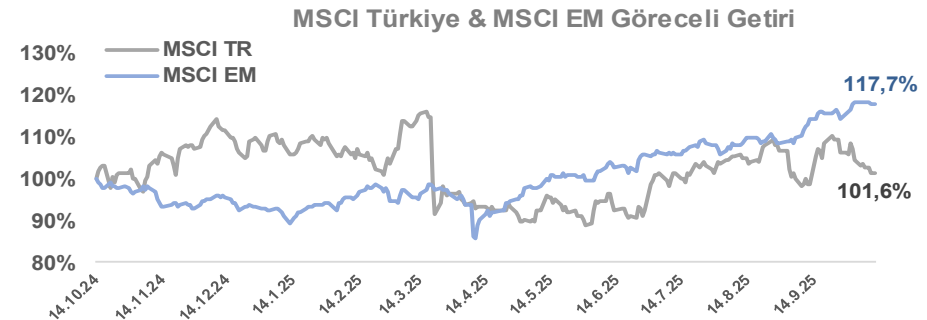
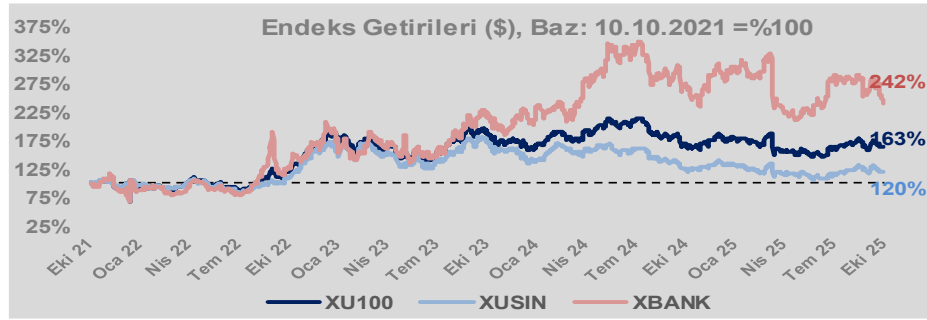
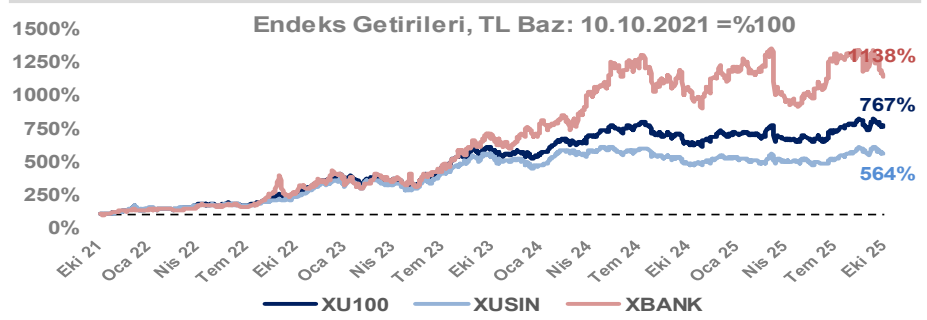
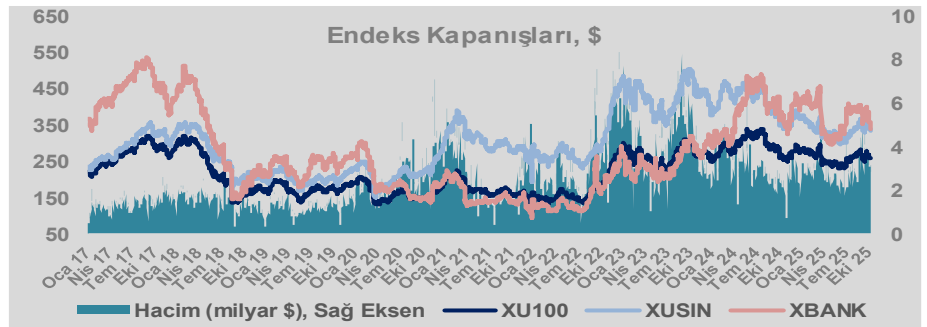
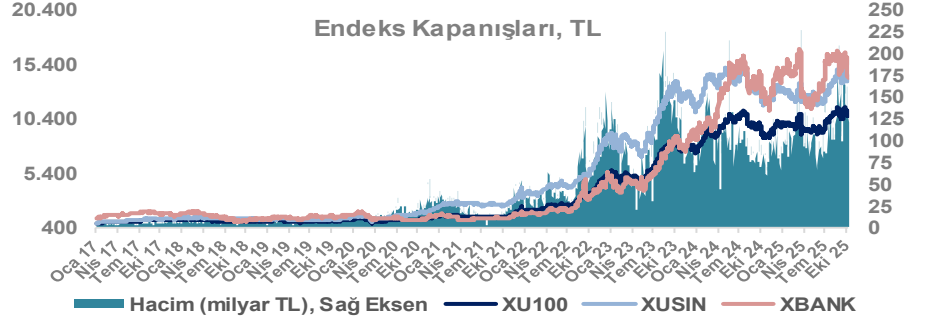
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	41,8133	0,0%	18,2%
Euro/TL	48,5760	-0,1%	32,5%
Euro/Dolar	1,1608	-0,1%	12,2%
Dolar/Yen	152,33	0,8%	-3,2%
Altın (\$/ons)	4.070	1,3%	55,1%
Altın (TL/gram)	5.472,1	1,3%	83,4%
Gümüş (\$/ons)	51,7	3,1%	78,8%
Gümüş (TL/gram)	69,5	3,1%	111,4%
Brent Petrol (\$/varil)	63,7	1,6%	-14,4%
VIX	19,3	-10,8%	11,1%
Dolar Endeksi	99,0	0,0%	-8,7%
Gösterge Tahvil	40,01%	-0,3%	-1,4%
Tr 10yıl Tahvil	32,10%	-0,5%	11,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,08%	0,6%	-10,9%

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	YKBNK 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	188,40	GG	-
BIMAS	544,00	GG	-
CIMSA	43,70	GG	-
EREGL	27,86	GG	-
THYAO	313,75	GG	-
PETKM	19,54	GG	-
TCELL	100,20	GG	-
FROTO	93,55	GG	-
TRGYO	74,10	GG	-
TUPRS	180,60	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

13 Ekim 2025 Pazartesi

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %142,9 primli işlem görmektedir.

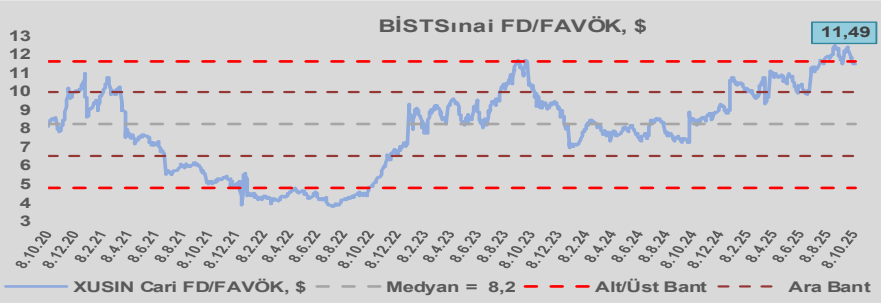
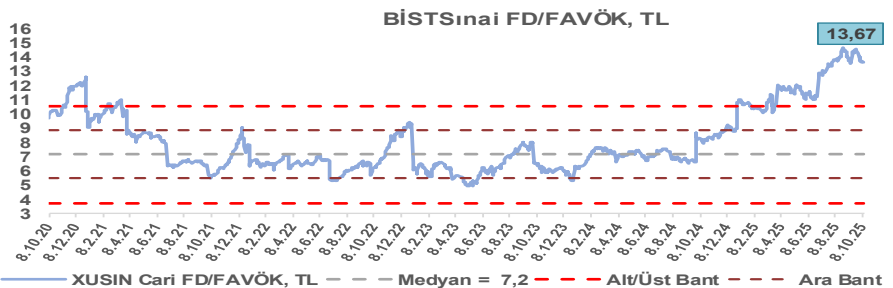
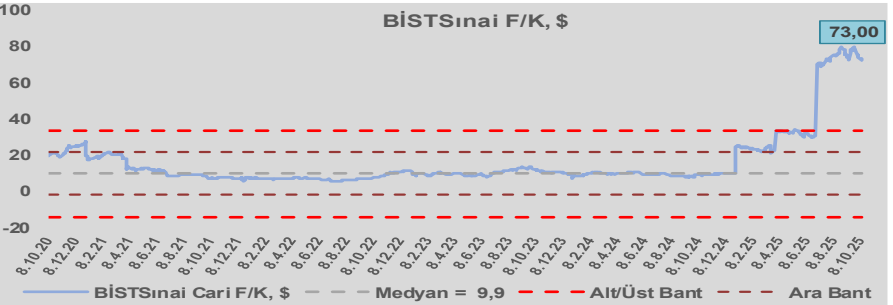
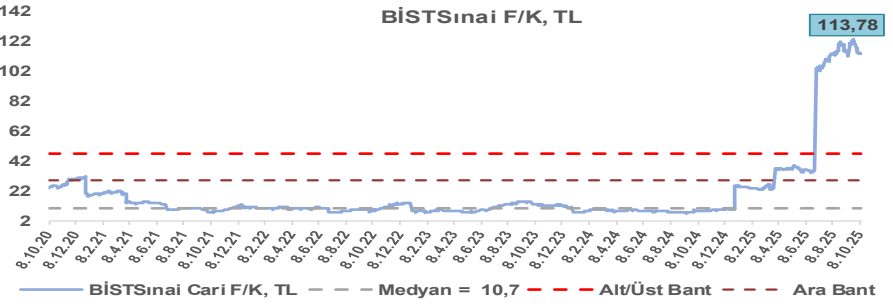
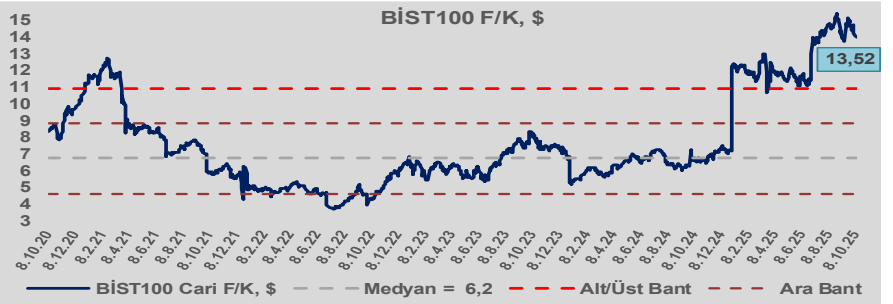
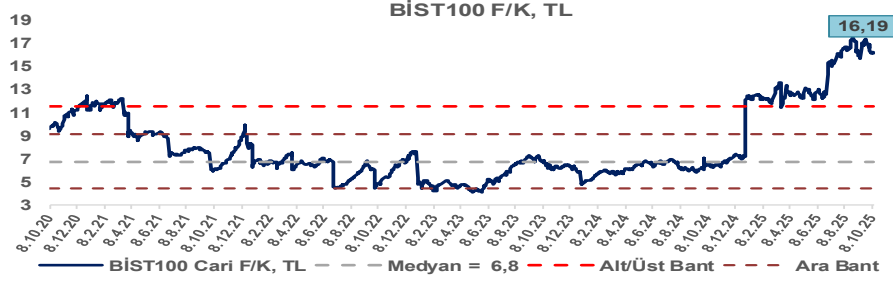
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %121,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %973,2 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %650,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %92,3 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %41,2 primli işlem görmektedir.



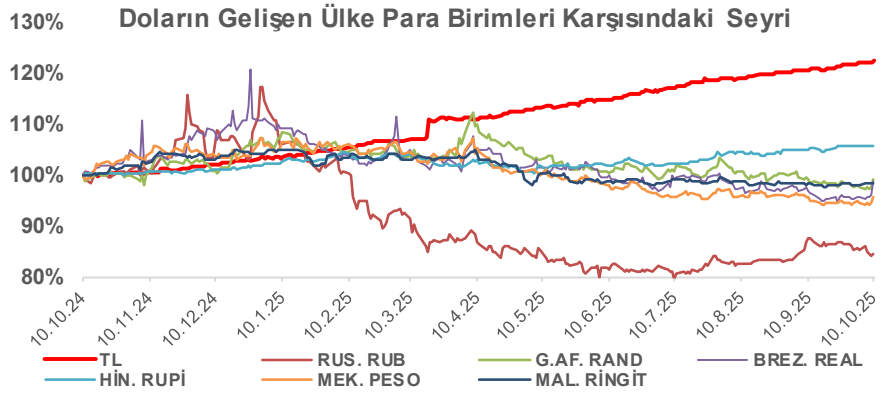
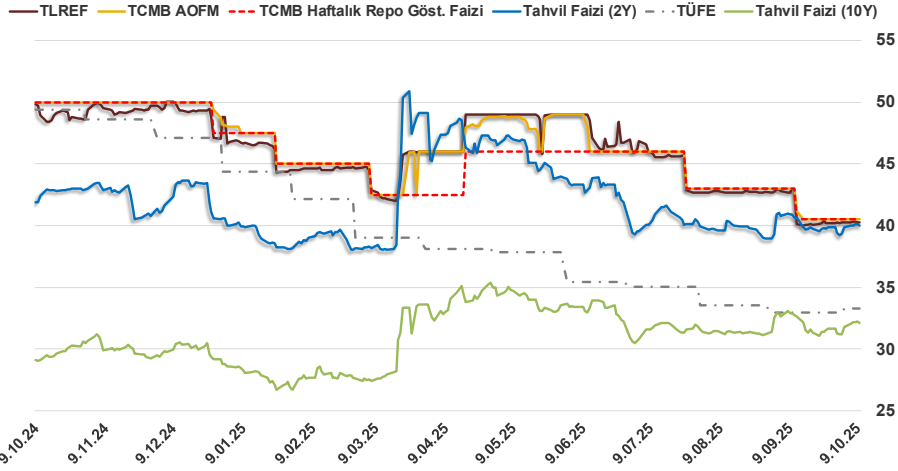
Bizim Günlük

13 Ekim 2025 Pazartesi

10.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	0	-700	-950
TLREF	40,23	-5	9	-857	-872
Tahvil Faizi (10Y)	32,10	31	757	332	298
Tahvil Faizi (2Y)	40,01	16	-65	-55	-241
TCMB AOFM	40,50	0	-65	-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 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 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.