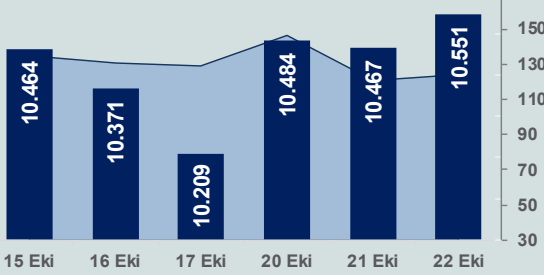


Bizim Günlük

23 Ekim 2025 Perşembe

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	234,9
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	9.838,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	123,7
BIST-100 F/K Cari	15,97
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	11.487,77	0,85%	6,80%
BIST-100 (TL)	10.551,34	0,80%	7,33%
BIST-Tüm	13.512,76	0,78%	17,98%
BIST-Hizmet Endeksi	10.726,12	0,65%	11,86%
BIST-Banka Endeksi	14.018,40	0,55%	-3,69%
BIST-Mali Endeksi	14.717,72	1,16%	25,17%
BIST-Sınai Endeksi	13.626,66	0,43%	4,39%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	12.407	-2,2%	
PEKGY	8.790	-2,1%	
ISCTR	6.391	0,0%	
AKBNK	6.249	0,5%	
ASELS	5.938	1,0%	
KCHOL	4.895	1,9%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
TSPOR 10,0%	MERCN 10,0%
BINBN 10,0%	ESEN 10,0%
SKYLP 10,0%	GEDZA 8,2%
TEHOL 10,0%	FONET 7,3%
BURVA 10,0%	ALKLC 6,5%
LYDYE 10,0%	OFSYM 6,0%
ODAS 10,0%	DOFRB 5,7%
ENSRI 10,0%	SELGD 5,6%
GRNYO 10,0%	AZTEK 5,3%
BURCE 10,0%	IHLAS 5,2%
BINHO 10,0%	CEMAS 5,0%
DOGUB 10,0%	MMCAS 4,9%
DITAS 9,9%	BVSAN 4,7%
KRGYO 9,9%	BRKVY 4,7%
AKFIS 9,9%	KAPLM 4,7%
ICUGS 9,9%	IHAAS 4,7%
MANAS 9,9%	GRTHO 4,6%
SEGYO 9,8%	EUKYO 4,6%
PSGYO 9,8%	ERSU 4,5%
CANTE 9,6%	IZFAS 4,5%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi
14:00	Türkiye	TCMB, Faiz Kararı
15:30	ABD	İşsizlik Başvuruları
17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,43 artışla 10.512,42 puandan başlayan ve gün içinde 10.502-10.662 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %0,80 kazançla 10.551,34 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,55 ve Sınai Endeks %0,43 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 3 baz puan azalışla %40,59 seviyesinden ve 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan azalarak %31,93 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 41,96-41,99 ve Euro/TL 48,63-48,88 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 266,8 oldu.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Türkiye, köklü tecrübesini kendi hedeflerinin yanı sıra bölgesel ve küresel düzeyde finansal istikrarın temini için de paylaşmaya hazırdır. Sermaye piyasalarının yalnızca kar odaklı değil, aynı zamanda sosyal ve çevresel etkiyi gözetten bir anlayışla yönetilmesi gerektiğine inanıyoruz." dedi. Türkiye olarak büyümeyi dengeli ve kapsayıcı bir şekilde sürdürmek, üretim kapasitesini güçlendirmek ve finansal istikrarı kalıcı hale getirmek amacıyla kapsamlı bir ekonomi programı yürüttüklerini dile getiren Erdoğan, finans sektörünün programın merkezinde yer aldığını, sermaye piyasalarının derinliğinin, ürün çeşitliliğinin ve erişilebilirliğinin geliştiğini ifade etti. Erdoğan, Borsa İstanbul'un, Türkiye ile tüm bölgenin önde gelen piyasa altyapı sağlayıcısı olma yolunda emin adımlarla ilerlediğini belirterek, dijitalleşme, sürdürülebilir finansman ve katılım esaslı ürünlerle borsa ekosisteminin küresel rekabet gücünü artırdığını vurguladı.

ABD Borsalarında negatif seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,71 azalışla 46.590,41 puana, S&P500 Endeksi %0,53 azalarak 6.699,40 puan ve Nasdaq Endeksi %0,93 kayıpla 22.740,40 puana geriledi. Avrupa Borsaları da İngiltere hariç günü düşüşle tamamladı.

ABD Hazine Bakanlığı Rusya'nın en büyük 2 petrol şirketi olan Rosneft ve Lukoil'i yaptırım listesine aldı. Hazine Bakanlığı, Rusya'nın Ukrayna'daki savaşı sona erdirmek için bir barış sürecine ciddi bir bağlılık göstermemesi nedeniyle petrol devlerini kara listeye aldığını açıkladı.

ABD Başkanı Trump, Rusya Devlet Başkanı Putin ile Budapeşte'de yapılması planlanan toplantıyı iptal etti. Trump, iptal edilen zirveye ilişkin, "Devlet Başkanı Putin ile olan toplantıyı iptal ettim çünkü bana doğru gelmedi. Hedeflediğimiz noktaya ulaşabileceğimizi düşünmedim. Bu yüzden iptal ettim, ancak gelecekte gerçekleştireceğiz." ifadelerini kullandı. Rus petrol şirketlerine getirilen yaptırımların çok önemli olduğunu vurgulayan Trump, "Bunlar, onların iki büyük petrol şirketine karşı uygulanan çok büyük yaptırımlar ve bunların uzun sürmemesini umuyoruz. Savaşın sona ermesini umuyoruz." diye konuştu.

Bir Beyaz Saray yetkilisi, Trump yönetiminin Çin'in çok sayıda kritik yazılımın satın alınmasını yasaklayacak ihracat kısıtlamalarını değerlendirdiğini açıkladı. Çin'e yazılım ihracatına getirilecek kısıtlamalarla ilgili olarak ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, "Her şey masada. Yazılım, motor veya başka ürünlere yönelik bu ihracat kontrolleri uygulanırsa, muhtemelen G-7 müttefiklerimizle koordineli olarak yapılacaktır" yanıtını verdi.

ABD'de bütçe anlaşmazlığı nedeniyle federal hükümet kapalı kalmaya devam ederken ABD Başkanı Donald Trump, hükümetin kapanmasından sorumlu tuttuğu Demokratlarla yalnızca geçici bütçe tasarısını onaylayarak hükümetin açılmasını sağlamaları durumunda görüşeceğini belirtti.

İngiltere tüketici fiyat endeksi, Eylül ayında aylık değişim göstermezken Ağustos ayında %3,8 olan yıllık enflasyon, Eylül ayında da %3,8 oldu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyriz izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,04 ekside. Dolar/TL 41,98 ve Euro/TL 48,79 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,07 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1590 sınırında. Brent tipi petrol 64,75 dolardan, altının onsu 4.115,4 dolardan ve gramı ise 5.555,57 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıkıyor. Yurt dışında ABD'de işsizlik başvuruları, ikinci el konut satışları 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.

Şirket Haberleri

Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KRDMD; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, yurt içinde kullanılmak üzere, yaklaşık 5,7 Milyon USD tutarlı demiryolu tekerlek seti satış ihalesini kazanmıştır.

DOF Robotik Sanayi A.Ş. (DOFRB; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, 22-26 Eylül 2025 tarihleri arasında Barcelona/İspanya'da düzenlenen IAAPA Expo EMEA 2025 fuarına katılım sağlamıştır. Fuarda görüşülüp akabinde sözleşmesi imzalanan toplam 2.656.705,00 ABD Doları tutarında satış gerçekleşmiştir.

Bizim Günlük

23 Ekim 2025 Perşembe

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.590	-0,71%	9,51%	8,54%
ABD-S&P 500	6.699	-0,53%	13,90%	14,50%
ABD-NASDAQ	22.740	-0,93%	17,76%	22,44%
Almanya-DAX	24.151	-0,74%	21,31%	24,35%
İngiltere-FTSE100	9.515	0,93%	16,42%	14,55%
Fransa-CAC40	8.207	-0,63%	11,19%	36,11%
Rusya-RTSI	1.024	0,40%	14,59%	12,80%
Brezilya-BOVESPA	144.873	0,55%	20,44%	11,48%
JPN-NIKKEI225	49.308	-0,02%	23,60%	26,49%
Çin-SHANGHAI	3.881	-0,83%	15,80%	18,77%
G.Kore KOSPI	3.847	-0,94%	60,33%	48,30%
Hindistan-Sensex	85.142	0,85%	8,86%	4,92%
BİST100	10.551	0,80%	7,33%	21,92%
BİST100 (\$)	256	0,62%	-5,93%	0,13%
BİST BANKA	14.018	0,55%	-3,69%	18,73%
BİST BANKA (\$)	335	0,52%	-19,01%	-5,40%
BİST SİNAİ	13.627	0,43%	4,39%	15,72%
BİST SİNAİ (\$)	325	0,40%	-12,22%	-6,93%

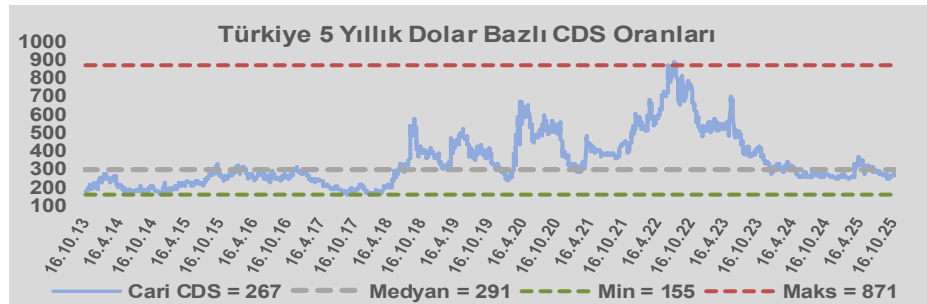
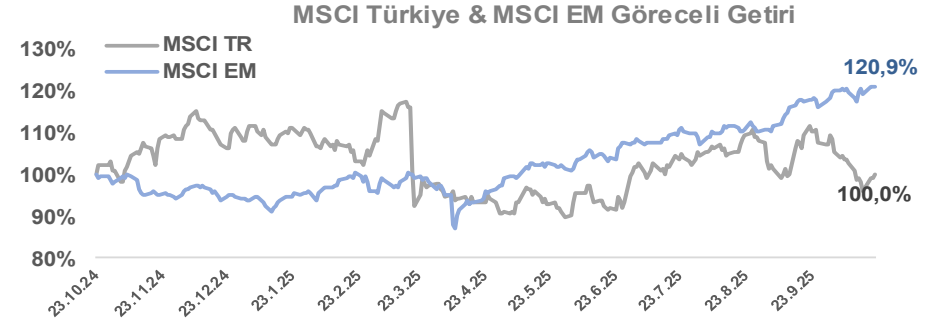
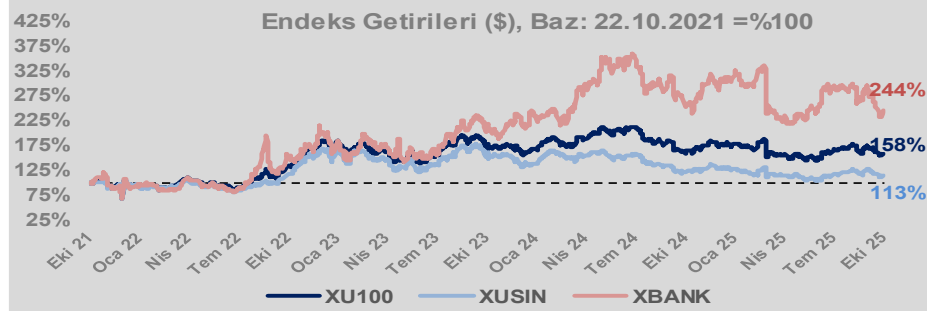
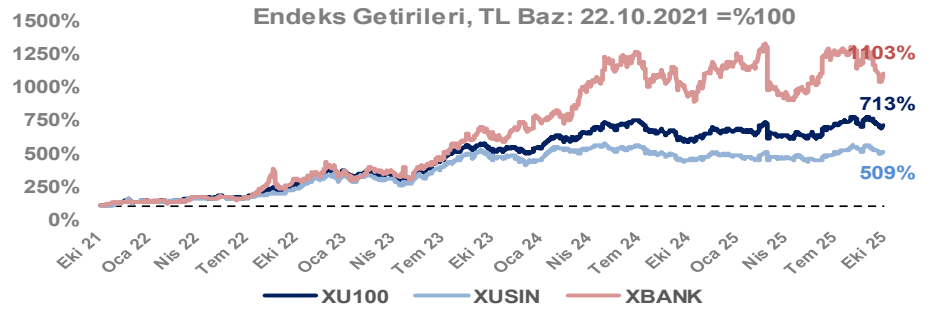
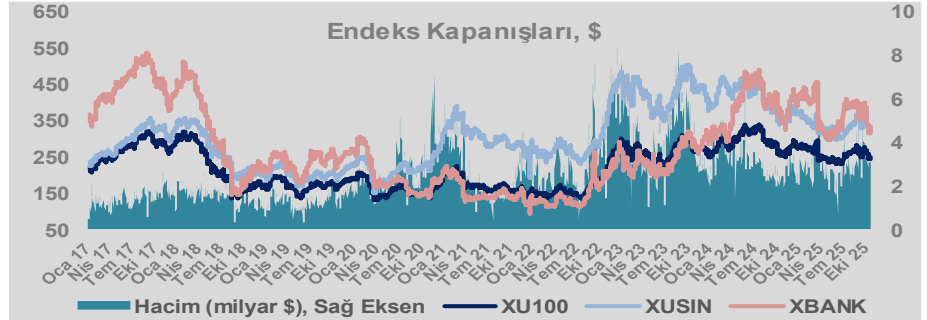
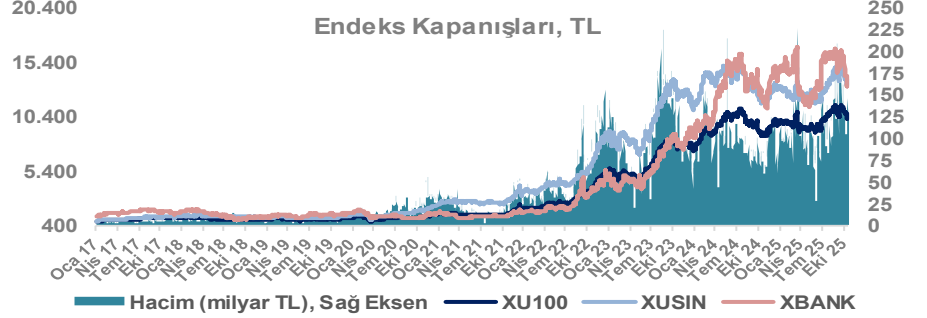
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	41,9841	0,0%	18,7%
Euro/TL	48,8236	0,1%	33,2%
Euro/Dolar	1,1600	-0,1%	12,1%
Dolar/Yen	152,33	0,2%	-3,2%
Altın (\$/ons)	4.098	0,0%	56,2%
Altın (TL/gram)	5.532,3	0,0%	85,4%
Gümüş (\$/ons)	48,8	0,5%	68,8%
Gümüş (TL/gram)	65,9	0,6%	100,3%
Brent Petrol (\$/varil)	64,9	3,7%	-12,8%
VIX	18,6	4,1%	7,1%
Dolar Endeksi	99,0	0,0%	-8,8%
Gösterge Tahvil	40,59%	-0,1%	0,1%
Tr 10yıl Tahvil	31,93%	-0,2%	10,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,96%	0,3%	-13,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	304.467
Döviz Açığı Olan Şirket	290	-1.246.728
Bütün Şirketler	588	-942.261

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	186,20	GG	-
BIMAS	538,00	GG	-
CIMSA	42,88	GG	-
EREGL	26,84	GG	-
THYAO	288,00	GG	-
PETKM	16,79	GG	-
TCELL	97,60	GG	-
FROTO	97,70	GG	-
TRGYO	77,15	GG	-
TUPRS	181,70	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

23 Ekim 2025 Perşembe

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %136,5 primli işlem görmektedir.

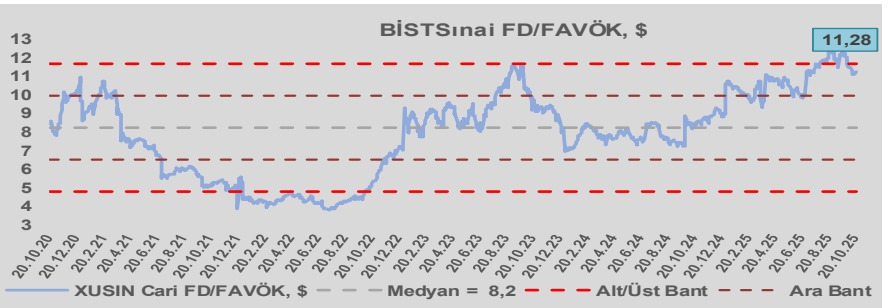
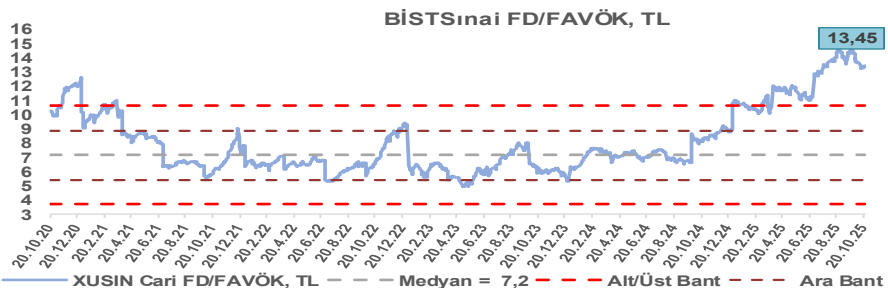
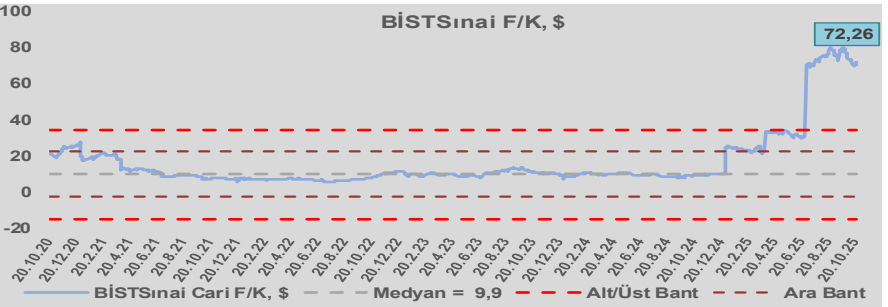
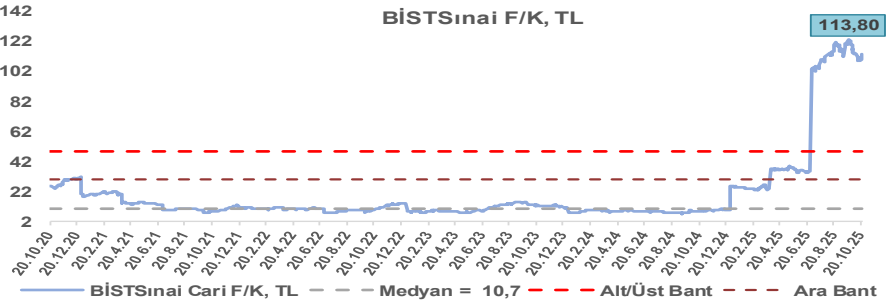
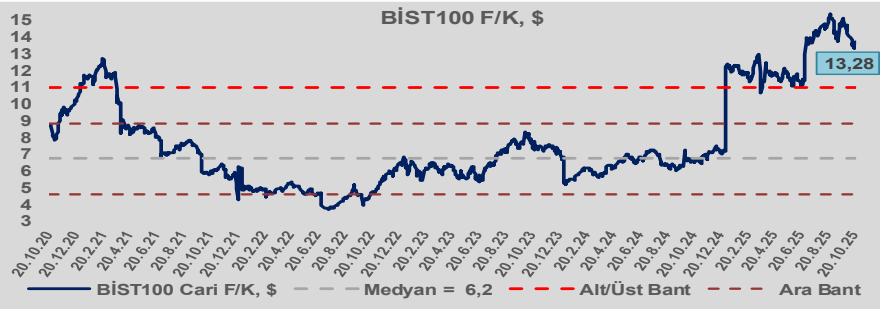
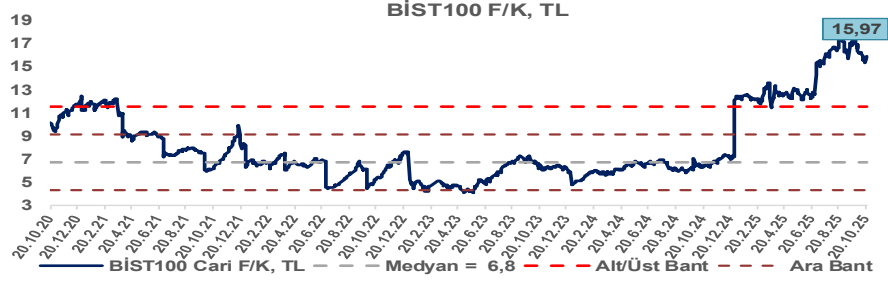
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %113,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %962,8 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %633,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %87,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %36,9 primli işlem görmektedir.



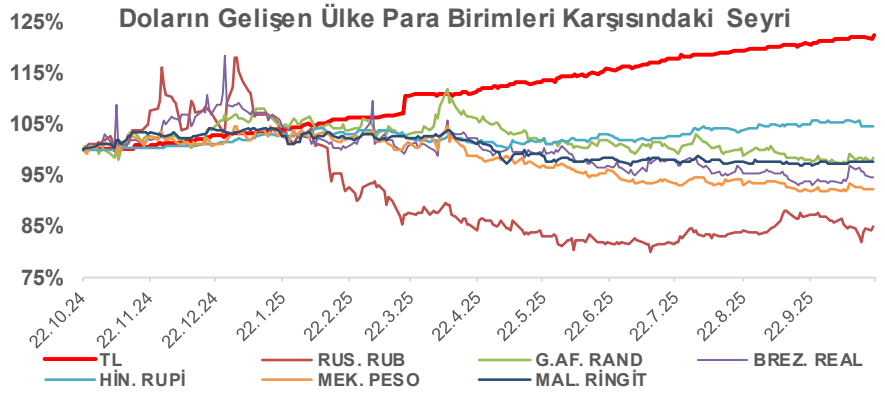
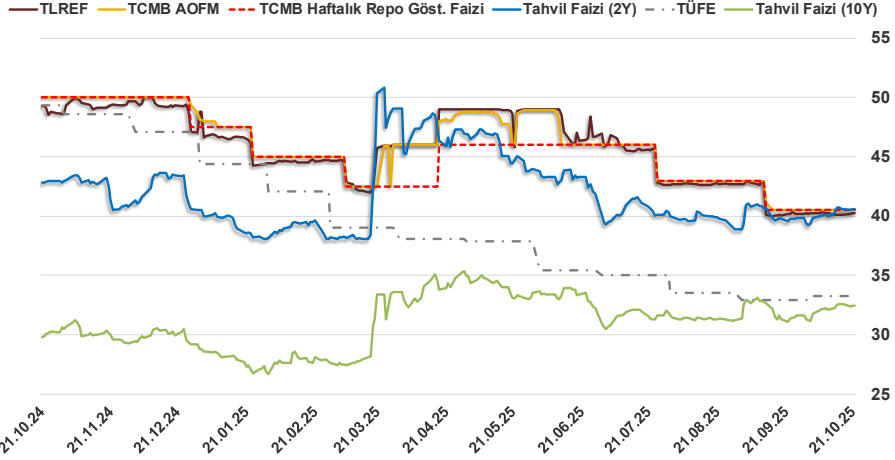
Bizim Günlük

23 Ekim 2025 Perşembe

22.10.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	0	-700	-950
TLREF	40,25	10	-11	-855	-894
Tahvil Faizi (10Y)	32,47	-13	883	369	238
Tahvil Faizi (2Y)	40,59	-11	79	3	-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 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.