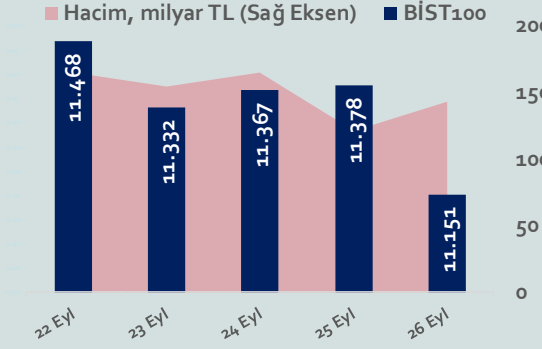


Bizim Haftalık

22 - 26 Eylül 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	26.09.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	252,0
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.431,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	55,9
BİST-100 F/K Cari	17,06
Yabancı Payı %	36,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	12.262,0	-2,50%	-1,86%	14,0%	10,8%
BİST100	11.151,2	-1,99%	-1,27%	13,4%	12,7%
BİST30 (\$)	295,5	-2,78%	-2,45%	-3,2%	-8,2%
BİST100 (\$)	268,8	-2,27%	-1,87%	-3,7%	-6,8%
BİSTMali	14.809,4	-1,72%	-1,87%	26,0%	29,3%
BİSTSınai	14.683,6	-2,43%	-1,45%	12,5%	13,0%
BİSTBanka	15.463,7	-2,99%	-5,12%	6,3%	5,0%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.052	0,2%	8,2%	9,2%
ABD-S&P 500	6.609	0,1%	12,4%	15,0%
ABD-NASDAQ	22.336	-0,2%	15,7%	22,8%
Almanya-DAX	23.696	0,7%	19,0%	23,2%
İngiltere-FTSE 100	9.284	0,8%	13,6%	12,1%
Fransa-CAC40	7.860	0,8%	6,5%	1,5%
Rusya-RTSI	1.024	0,3%	14,6%	6,1%
Brezilya-BOVESPA	145.306	-0,8%	20,8%	9,2%
Japonya-NIKKEI 225	45.755	0,3%	14,7%	25,8%
Çin-SHANGHAI	3.828	-0,7%	14,2%	32,2%
G.Kore KOSPI	3.386	-2,5%	41,1%	30,4%
Hindistan-Sensex	80.426	-0,9%	2,8%	-5,6%
BİST100	11.151	-2,0%	13,4%	12,7%
BİST BANKA	15.464	-3,0%	6,3%	5,0%
BİST SINAİ	14.684	-2,4%	12,5%	13,0%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	41,5699	0,2%	0,5%	17,5%
Euro/TL	48,6370	0,3%	0,0%	32,7%
Euro/Dolar	1,1691	0,2%	-0,5%	13,0%
Dolar/Yen	149,5	-0,2%	1,1%	-5,0%
Altın (\$/ons)	3.775,5	0,7%	2,5%	43,9%
Altın (TL/gram)	5.046,3	0,9%	2,9%	69,1%
Gümüş (\$/ons)	45,8	1,4%	9,6%	58,6%
Gümüş (TL/gram)	61,3	1,6%	10,3%	86,3%
Brent Petrol (\$/varil)	70,6	1,8%	4,7%	-5,1%
VIX	16,5	-1,6%	5,0%	-5,1%
Dolar Endeksi	98,2	-0,3%	0,6%	-9,4%
Gösterge Tahvil	39,84%	0,2%	0,2%	-1,8%
TR 10yıl Tahvil	31,68%	0,6%	1,1%	9,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,19%	0,3%	1,9%	-8,6%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Yurt içinde Perşembe günü Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın, ABD Başkanı Trump ile gerçekleştirdiği görüşme odakta yer alırken yurt dışında ABD'de büyüme ve çekirdek PCE verileri takip edildi. Ayrıca hafta boyunca ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları ön plana çıktı.

ABD ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %3,8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. ABD'de çekirdek PCE, Ağustos ayında aylık %0,2 ve yıllık bazda %2,9 arttı. ABD Başkanı Donald Trump, ABD'nin 1 Ekim'den itibaren ülkeye giren herhangi bir markalı veya patentli ilaç ürününe %100 gümrük vergisi uygulayacağını duyurdu. Trump, bu önlemin ABD'de ilaç üretim tesisi kuran şirketlere uygulanmayacağını ve ayrıca muafiyetin, inşaatına başlanmış projeleri kapsadığını, temeli atılmış veya yapımı devam eden tesislerin de dahil olduğunu belirtti. Trump'ın ayrıca 1 Ekim'den itibaren ithal edilen ağır kamyonlara %25, tüm mutfak dolapları, banyo dolapları ve ilgili ürünlere %50 ve döşemeli mobilyalara ise %30 oranında gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Küresel piyasalarda hafta genelinde karışık bir seyir izlendi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Perşembe günü ABD Başkanı Trump ile Beyaz Saray'da bir araya geldi. Erdoğan görüşme öncesinde yaptığı açıklamada "Gerek F-35, gerek F-16 konusu, gerekse Halk Bankası ile ilgili aramızdaki ilişkiler konusunu etraflıca görüşme fırsatı bulacağımıza inanıyorum. Trump ile birlikte el ele bölgedeki sıkıntıları aşacağımıza da inanıyorum" diye konuştu. Trump görüşmenin ardından yaptığı açıklamada, Erdoğan ile görüşmesinin çok iyi geçtiğini, birçok konuda yaptıkları görüşmede mesafe katettiklerini belirtti. Erdoğan, görüşmenin ardından yaptığı açıklamada ise Trump ile ilişkilerinin geçmişten bu yana çok iyi olduğunu belirtirken "Bu durum inanıyorum ki; Türk-Amerikan ilişkilerine de olumlu yansıtacak. Tek görüşmeyle her meseleyi halletmek, tabii ki mümkün değil. Fakat bu temas, birçok konuda anlamlı ilerleme sağlamamıza yol açtı. İki ülkenin ticaret hacmi de potansiyeli de ortada. 100 milyar dolarlık ikili ticaret hedefimiz var. Liderler olarak bunu harekete geçirecek politik iradeye sahibiz" dedi.

Haftaya pozitif başlamasına rağmen hafta genelinde gelen haber akışlarının etkisiyle 11.133-11.541 aralığında karışık seyir izleyen BİST100 Endeksi, %1,27 kayıpla 11.151,20 puandan haftayı tamamladı. 41,38'li seviyelerden haftaya başlayan Dolar/TL, 41,50 sınırının üzerine çıkarken 48,65'li seviyelerden haftaya başlayan Euro/TL ise 49,00 sınırını test etti. Altının onsu 3.791,10 dolarla rekor tazelerken altının gram fiyatı ise 5.053,16 lira ile zirvesini yeniledi.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 12-19 Eylül haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 407,6 milyon dolar hisse senedi alımı, 178,0 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) alımı ve 0,5 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 714 milyon dolar artarak 125.304 milyon dolara ve tüzel kişilerin döviz mevduatı 1.443 milyon dolar artarak 78.407 milyon dolara yükseldi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 588 milyon dolar azalarak 7.794 milyon dolar (321 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'er baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB politika faizini, 17 Nisan tarihli toplantısında 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltirken 19 Haziran toplantısında değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 24 Temmuz tarihli toplantıda ise 300 baz puan ve 11 Eylül tarihli toplantıda 250 baz puan indirerek %40,50'ye düşürdü.

Ağustos ayında %2,04 artan TÜFE'nin Eylül 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Eylül ayında %2,04, Ekim ayında %2,05 ve Kasım ayında %1,57, 2025 yılı sonunda %29,86 ve 2026 yıl 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 yılında 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.

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	54,02	0,0%	16,5%
EREGL	41,01	4,8%	25,4%
ASELS	37,76	6,3%	199,7%
SASA	34,08	-3,2%	-3,2%
ISCTR	27,48	-6,1%	6,1%
AKBNK	26,43	-7,3%	-2,6%
YKBANK	24,84	-1,5%	11,6%
KCHOL	22,12	-6,1%	1,0%
KONTR	19,05	8,2%	-4,5%
PEKGY	17,85	14,9%	615,1%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER	DÜŞENLER
EUKYO 49,4%	LINK 40,8%
HEDEF 37,4%	INVESE 38,6%
ALKA 31,8%	ADESE 28,6%
ATSYH 27,1%	POLTK 22,2%
ETYAT 26,8%	DITAS 18,8%
CRDFA 25,9%	TUKAS 16,6%
VANGD 25,8%	BIENY 15,9%
SELVA 24,7%	MANAS 15,1%
SKTAS 23,7%	MERIT 15,1%
TATEN 22,8%	VSNMD 14,6%
IEYHO 22,5%	RODRG 14,3%
A1CAP 19,8%	EKIZ 13,5%
RUZYE 19,0%	VBTYZ 13,1%
DSTKF 18,8%	PENGDI 11,6%
ECILC 18,5%	PSDTC 11,5%
PRKME 18,2%	TMPOL 11,2%
RALYH 18,0%	KLSYN 11,1%
ECZYT 17,8%	OZGYO 11,0%
OYLUM 17,0%	AVGYO 10,9%
COSMO 15,7%	FENER 10,7%

YBB YÜKSELENLER	DÜŞENLER
TERA 1855%	ESCAR 56%
HEDEF 1432%	BJKAS 55%
SMRVA 988%	YAPRK 53%
TEHOL 875%	RAYSG 53%
EMKEL 662%	ATEKS 52%
ADESE 630%	TUREX 49%
PEKGY 615%	SANFM 47%
ENSRI 414%	VESTL 47%
SNKRN 365%	TSPOR 42%
TEKTU 322%	MEDTR 39%
CRDFA 311%	ICUGS 39%
ESEN 309%	NATEN 39%
GZNM 298%	TKNSA 37%
MMCAS 277%	BANVT 36%
PASEU 270%	ARDYZ 36%
GRTHO 244%	YBTAS 35%
KLRHO 237%	RYSAS 33%
METUR 236%	VESBE 33%
GIPTA 217%	DGNMO 31%
MERCN 216%	DYOB 30%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %2,11 artışla 11.533,23 puandan başlayan ve gün içinde 11.452-11.541 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, %1,54 kazançla 11.468,07 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,80 ve Sınai Endeks %1,09 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,65, 10 yıllık tahvil faizi %31,16 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,143 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 41,38'li ve Euro/TL 48,65'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 259 oldu.

TÜİK ve TCMB işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ağustos ayında 84,3 iken Eylül ayında %0,4 oranında azalarak 83,9 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Ağustos'ta Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %2 artışla 6 milyon 965 bin 343 kişiye ulaştı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD ile özel sektörün desteği ve yeni yatırım hamleleriyle 100 milyar dolar hedefine ulaşılacağına yürekten inandığını belirtti. Erdoğan, ABD ile enerji, siber ve uzay alanlarını kapsayan sektörlerde işbirliği fırsatlarını değerlendirerek ilişkilerimizdeki imenin hızlanmasını beklediğini ifade etti.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "2028 hedefimiz nettir: enflasyonu kalıcı şekilde tek haneli rakamlara indireceğiz. Cari işlemler açığını %1,0 seviyesinde tutacağız. Program dönemi boyunca 2,5 milyon ilave istihdam oluşturacağız. İşsizlik oranını %8'in altına düşüreceğiz." dedi. Yılmaz, daha şeffaf ve öngörülebilir bir düzenleyici çerçeveye, kolaylaşan iş süreçleriyle, rekabetçi yatırım fırsatlarıyla ve yeşil-dijital dönüşüm odaklı yatırımlarla Türkiye'yi nitelikli yatırımların güvenli merkezi haline getireceklerini vurguladı.

Deutsche Bank Türkiye ziyaretinin ardından paylaştığı notta, ziyaretlerin yatırımcıların Türkiye'nin makro-finance yeniden dengelemesindeki ilerlemeyi güçlü bir şekilde onayladığını ortaya koyduğu belirtilirken "Yabancıların Türk lirasına olan ilgisi ve iyileşen risk primiyle vurgulanan bu olumlu hava, sağlam makro politika yapımının ülkeyi etkili bir şekilde yeniden dengelediğini, iç/dış şoklara karşı koruma sağladığını ve finansal kırılganlığı azalttığını gösteriyor" ifadeleri kullanıldı.

Salı

OECD, Ekonomik Görünüm Eylül 2025 Ara Raporu'nda Türkiye ekonomisinin 2025 yılı büyüme tahminini %2,9'dan %3,2'ye yükseltirken 2026 yılı büyüme beklentisi %3,3'ten %3,2'ye çekildi. 2025 yılı için enflasyon beklentisi ise %31,4'ten %33,5'e yükseltirken 2026 yılı için enflasyon tahmini de %18,5'ten %19,2'ye yükseltildi. Raporda, küresel büyümenin özellikle birçok gelişmekte olan ülke ekonomisinde, 2025'in ilk yarısında beklenenden daha dirençli olduğu belirtilerek "Sanayi üretimi ve ticaret, daha yüksek tarifelerden önce gelen önden yüklemelerle desteklendi. Çin'deki mali destek, ticaretteki olumsuzlukların ve emlak piyasasındaki zayıflığın yarattığı olumsuzlukların üstesinden geldi" ifadelerine yer verildi. Daha yüksek tarife oranları ve hâlâ yüksek olan politika belirsizliğinin yatırım ve ticareti olumsuz etkilemesiyle, küresel büyümenin 2024'teki %3,3'ten 2025'te %3,2'ye yavaşlayacağı öngörülürken 2026 için tahmin değişmeyerek %2,9'da kaldı. Gümrük vergilerindeki artışların tam etkilerinin henüz hissedilmediği dile getirilen raporda ülkelerin, ekonomik güvenlik endişelerini gidermek, ticaret gerginliklerini azaltmak ve ticaret engellerini düşürmek için iş birliği yapması gerektiği vurgulandı.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, tarife kaynaklı enflasyon etkilerinin nispeten kısa ömürlü olacağını belirterek, "Fiyat seviyesindeki bu tek seferlik artış muhtemelen birkaç çeyreğe yayılacak ve bu dönemde biraz daha yüksek bir enflasyon olarak kendini gösterecektir" dedi. Enflasyonun seyri konusundaki belirsizliğin yüksek kalmaya devam ettiğini belirten Powell, "Daha yüksek ve daha kalıcı bir enflasyon riskini dikkatlice değerlendirip yöneteceğiz. Fiyatlardaki bu tek seferlik artışın sürekli bir enflasyon sorununa dönüşmemesini sağlayacağız." değerlendirmesini yaptı.

Salı günü PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. ABD'de imalat sanayi PMI, Eylül ayında bir önceki aya kıyasla 1 puan azalarak 52 oldu. Hizmet sektörü PMI ise aylık 0,6 puan azalarak 53,9'a geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI, aylık 1 puan düşüşle 53,6 oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Eylül ayında 48,5, hizmet sektörü PMI 52,5 ve bileşik PMI 52,4 olarak gerçekleşti. İngiltere'de imalat PMI, 46,2, hizmet sektörü PMI, 51,9 ve bileşik PMI 51 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 49,5'e gerilerken hizmet sektörü PMI, 51,4 ve bileşik PMI, 51,2 oldu.

Çarşamba

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Eylül ayında; hizmet sektöründe aylık %0,1 azalarak 111,0 değerini, perakende ticaret sektöründe %0,4 artarak 109,2 değerini ve inşaat sektöründe %3,6 artarak 88,3 değerini aldı.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Eylül ayında aylık 0,4 puan azalarak 100,2 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise aylık 0,2 puan artarak 100,8 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Eylül ayında aylık 0,5 puan artarak %74,0 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı, aylık 0,2 puan artarak %73,8 oldu.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	298	304.586
Döviz Açığı Olan Şirket	289	-1.232.794
Bütün Şirketler	587	-928.208

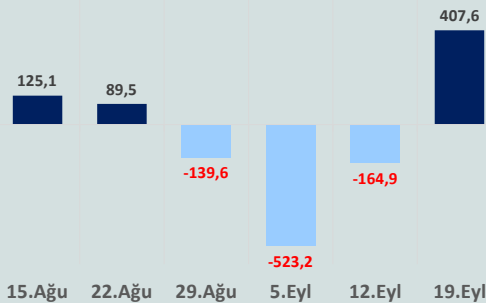
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -219.394	GARAN 34.244
SASA -129.337	AKFIS 24.178
FROTO -84.869	HALKB 19.848
PETKM -50.027	YKBNK 17.350
ARCLK -45.589	ENKAI 16.259
ZOREN -32.946	ASELS 14.327
MOGAN -31.937	TRGYO 12.942
PGSUS -25.863	DOHOL 12.677
IZMDC -22.661	VAKBN 11.925
AGHOL -21.574	ENJSA 11.782

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	181,00	GG	-
BIMAS	526,00	GG	-
CIMSA	46,00	GG	-
EREGL	30,32	GG	-
PETKM	19,00	GG	-
TCELL	96,90	GG	-
FROTO	100,70	GG	-
TRGYO	75,15	GG	-
TUPRS	192,80	GG	-
THYAO	319,75	GG	-

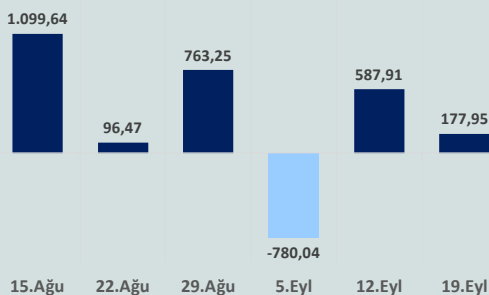
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Ağustos 2025	32,95%
ÜFE - Ağustos 2025	25,16%
GSYH Büyüme Hızı - 2Ç	4,80%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



TCMB Başkanı Fatih Karahan New York'ta gerçekleştirdiği "Türkiye'de Para Politikası ve Enflasyon Görünümü" konulu sunumda, dezenflasyon sürecinde kaydedilen ilerlemelere rağmen risklerin halen canlı olduğunu vurguladı. Para politikasının talep, döviz kuru ve beklentiler üzerinden dezenflasyon sürecine katkı sağladığını belirten Karahan, "Sıkı para politikası duruşu, enflasyonla mücadelede temel aracımız olmaya devam edecek. Bu duruş, hem iç talepte dengelenmeyi hem de beklentilerin çapalanmasını sağlayarak fiyat istikrarını destekliyor" dedi. Karahan, Para Politikası Kurulu'nun politika faizini belirlerken hem gerçekleşen hem de beklenen enflasyonla birlikte enflasyonun ana eğilimini dikkate aldığını vurguladı.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye ekonomisi için 2025 yılı büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek %2,8'den %3,1'e çıkardı. 2026 yılı için büyüme öngörüsü de %3,5 oldu. Türkiye ekonomisine yönelik büyüme öngörüsünün yukarı yönlü revize edilmesinde, Türkiye için değişken risk algısı ve sıkılaştan küresel finansman koşulları temel riskler olmaya devam ederken, Suriye ve Kafkasya'daki gerginliğin azalması, Avrupa Birliği ile daha yakın işbirliği, Türkiye'nin inşaat, lojistik ve savunma alanlarındaki gelişmelerin belirleyici olduğu belirtildi.

ABD'de yeni konut satışları Ağustos ayında aylık %20,5 artarak 800 bine yükseldi. İnşaat izni sayısı ise Eylül'de aylık %2,3 azalışla 1 milyon 333 bin oldu. ABD'de mortgage başvuruları, 19 Eylül ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %0,6 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,39'dan %6,34'e geriledi.

Perşembe

TCMB verilerine göre 19 Eylül haftasında brüt rezervler 178,9 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 177,9 milyar dolar düzeyindeydi. Net rezervler ise 69,6 milyar dolardan 70,4 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler 51,8 milyar dolardan 53,1 milyar dolar oldu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile Beyaz Saray'da bir araya geldi. İki lider arasındaki görüşme 2 saat 20 dakika sürdü. Erdoğan görüşme öncesinde basın mensuplarına yaptığı açıklamada "Sayın Trump'ın birinci döneminde ve ikinci dönemde Türkiye Amerika ilişkilerinde farklı bir süreci yaşıyoruz. Gerek F-35, gerek F-16 konusu, gerekse Halk Bankası ile ilgili aramızdaki ilişkiler konusunu etraflıca görüşme fırsatı bulacağımıza inanıyorum. Trump ile birlikte el ele bölgedeki sıkıntıları aşacağımıza da inanıyorum" diye konuştu. Trump ise "Bugün önemli görüşmeler yapacağız. Türkiye ile yüksek oranda ticaret yapıyoruz ve buna devam edeceğiz, hatta ilave ticari işler de yapacağız. Türkiye, F-16, F-35 ve başka şeyler satın almak istiyor; bununla ilgili onlarla görüşeceğiz." dedi. Trump görüşmenin ardından yaptığı açıklamada, Erdoğan ile görüşmesinin çok iyi geçtiğini, birçok konuda yaptıkları görüşmede mesafe katetdiklerini belirtti.

ABD ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %3,8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 20 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya kıyasla 14 bin kişi azalarak 218 bine düştü.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD'nin 1 Ekim'den itibaren ülkeye giren "herhangi bir markalı veya patentli ilaç ürününe" %100 gümrük vergisi uygulayacağını duyurdu. Trump, bu önlemin ABD'de ilaç üretim tesisi kuran şirketlere uygulanmayacağını ve ayrıca muafiyetin, inşaatına başlanmış projeleri kapsadığını, temeli atılmış veya yapımı devam eden tesislerin de dahil olduğunu belirtti. Trump'ın ayrıca 1 Ekim'den itibaren ithal edilen ağır kamyonlara %25 ve "tüm mutfak dolapları, banyo dolapları ve ilgili ürünlere" %50 gümrük vergisi uygulayacağını söyledi.

Cuma

Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile görüşmesinin ardından yaptığı açıklamada, "Sayın Trump ile ilişkimiz, malum geçmişten bu yana çok iyi. İlk döneminde farklı bir diyalogumuz vardı, o devam ediyor. Bu durum inanıyorum ki; Türk-Amerikan ilişkilerine de olumlu yansıtacak. Tek görüşmeyle her meseleyi halletmek, tabii ki mümkün değil. Fakat bu temas, birçok konuda anlamlı ilerleme sağlamamıza yol açtı. İki ülkenin ticaret hacmi de potansiyeli de ortada. 100 milyar dolarlık ikili ticaret hedefimiz var. Liderler olarak bunu harekete geçirecek politik iradeye sahibiz" dedi.

ABD Başkanı Donald Trump, 1 Ekim'den itibaren döşemeli mobilyalara %30 oranında gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu.

Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, merkez bankasının 1980'lerden beri ülke ekonomisini yönlendirmek için kullandığı başlıca araç olan federal fonlama faiz oranının, çok daha yaygın olarak kullanılan bir piyasa göstergesi ile değiştirilmesini önerdi. Logan, "FOMC'nin farklı bir kısa vadeli faiz oranı hedefine hazırlanma zamanı geldi" dedi.

ABD'de çekirdek PCE Ağustos ayında aylık %0,2 ve yıllık bazda %2,9 arttı. Kişisel gelirler, Ağustos ayında aylık %0,4 artarken kişisel harcamalar da %0,6 artış gösterdi.

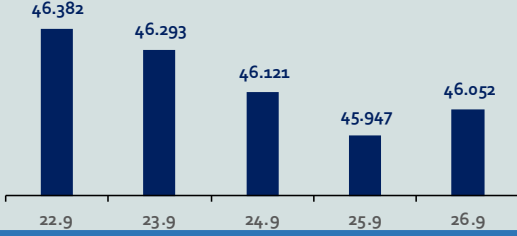
Haftanın son işlem gününe %0,09 azalışla 11.366,82 puandan başlayan ve seans içinde satıcılı seyrizleyen BİST100 Endeksi, %1,99 kayıpla 11.151,20 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyrizleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,84, 10 yıllık tahvil faizi %31,68 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,185 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 70,67 dolardan, altının onsu 3.775,52 dolardan, gramı ise 5.046,02 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

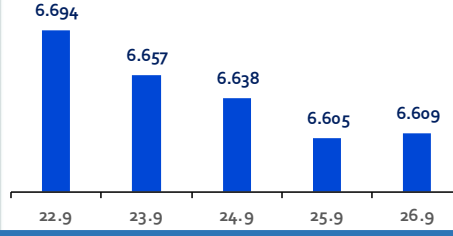
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

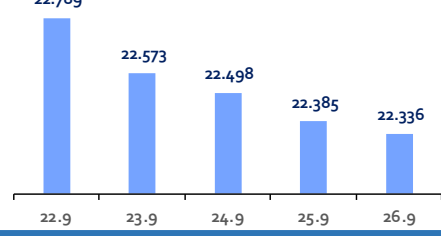
ABD-DOW JONES



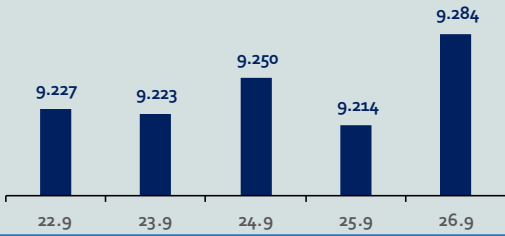
ABD-S&P500



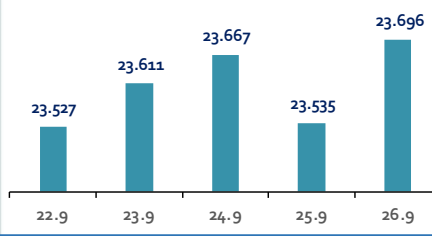
ABD-NASDAQ



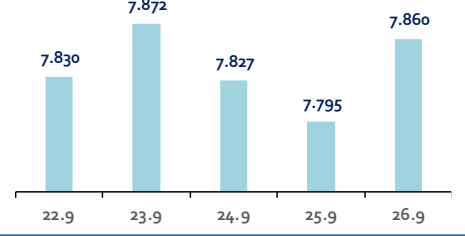
İngiltere-FTSE-100



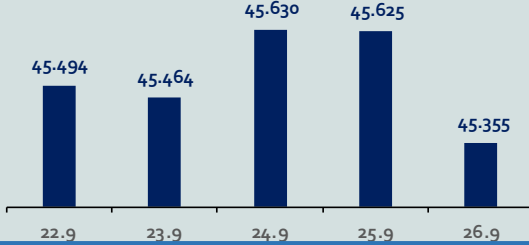
Almanya-DAX



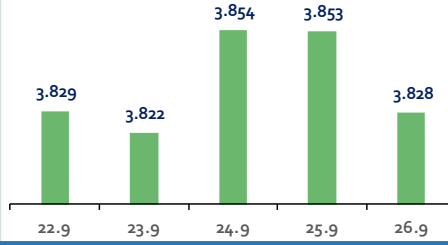
Fransa-CAC40



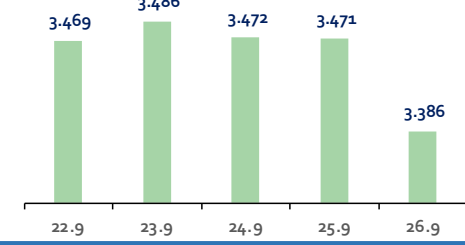
Japonya-NIKKEI



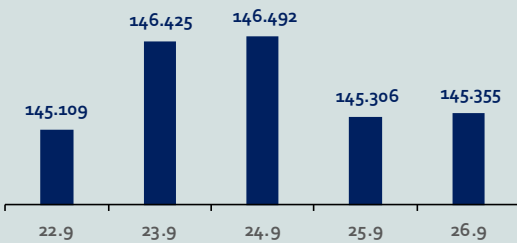
Çin-SSEC



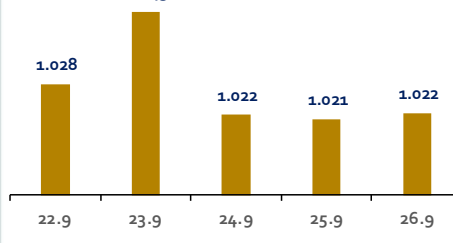
G. Kore-KOSPI



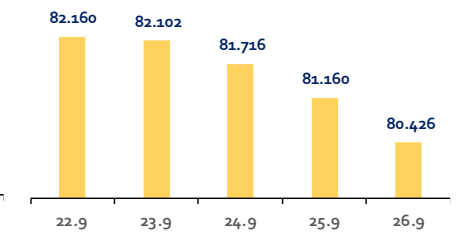
Brezilya-Bovespa



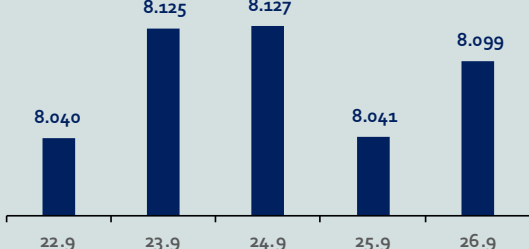
Rusya-RTSI



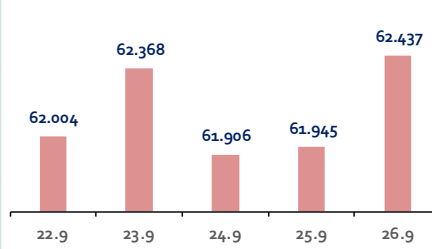
Hindistan-Sensex



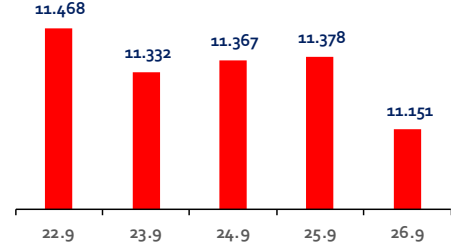
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	-0,6%
ABD-S&P500	-0,8%
ABD-NASDAQ	-1,3%
İngiltere-FTSE100	0,7%
Almanya-DAX	0,2%
Fransa-CAC40	0,1%
Japonya-Nikkei	0,7%
G.Kore-KOSPI	-1,7%

Aylık

ABD-Dow Jones	1,4%
ABD-S&P500	2,2%
ABD-NASDAQ	4,1%
İngiltere-FTSE100	0,2%
Almanya-DAX	-1,9%
Fransa-CAC40	1,9%
Japonya-Nikkei	7,0%
G.Kore-KOSPI	6,5%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	5,1%
ABD-S&P500	7,1%
ABD-NASDAQ	10,2%
İngiltere-FTSE100	5,5%
Almanya-DAX	-1,4%
Fransa-CAC40	2,2%
Japonya-Nikkei	13,0%
G.Kore-KOSPI	10,8%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	8,2%
ABD-S&P500	12,4%
ABD-NASDAQ	15,7%
İngiltere-FTSE100	13,6%
Almanya-DAX	19,0%
Fransa-CAC40	6,5%
Japonya-Nikkei	13,7%
G.Kore-KOSPI	41,1%

Yıllık

ABD-Dow Jones	8,8%
ABD-S&P500	15,2%
ABD-NASDAQ	23,3%
İngiltere-FTSE100	11,6%
Almanya-DAX	21,7%
Fransa-CAC40	0,9%
Japonya-Nikkei	13,9%
G.Kore-KOSPI	27,8%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	0,2%
Brezilya-Bovespa	-0,3%
Rusya-RTSI	-1,3%
Hindistan-Sensex	-2,7%
Endonezya-IDX	0,6%
Meksika-IPC	2,0%
BİST100	-1,3%

Aylık

Çin-SSEC	-1,0%
Brezilya-Bovespa	5,5%
Rusya-RTSI	-9,5%
Hindistan-Sensex	-0,4%
Endonezya-IDX	2,4%
Meksika-IPC	7,4%
BİST100	-3,3%

3 Aylık

Çin-SSEC	11,8%
Brezilya-Bovespa	6,2%
Rusya-RTSI	-9,3%
Hindistan-Sensex	-4,3%
Endonezya-IDX	17,4%
Meksika-IPC	8,8%
BİST100	18,6%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	14,2%
Brezilya-Bovespa	20,8%
Rusya-RTSI	14,4%
Hindistan-Sensex	2,8%
Endonezya-IDX	14,4%
Meksika-IPC	26,1%
BİST100	13,4%

Yıllık

Çin-SSEC	24,0%
Brezilya-Bovespa	9,5%
Rusya-RTSI	5,2%
Hindistan-Sensex	-6,0%
Endonezya-IDX	4,6%
Meksika-IPC	18,3%
BİST100	14,1%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,5%
USD/RUB	0,2%
USD/ZAR	0,1%
USD/BRL	0,4%
USD/INR	0,7%
USD/MXN	-0,2%
USD/MYR	0,3%
USD/CNY	0,3%

Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	4,1%
USD/ZAR	-1,9%
USD/BRL	-1,3%
USD/INR	1,2%
USD/MXN	-1,5%
USD/MYR	-0,4%
USD/CNY	-0,3%

3 Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	6,5%
USD/ZAR	-2,9%
USD/BRL	-2,5%
USD/INR	3,8%
USD/MXN	-2,4%
USD/MYR	-0,2%
USD/CNY	-0,5%

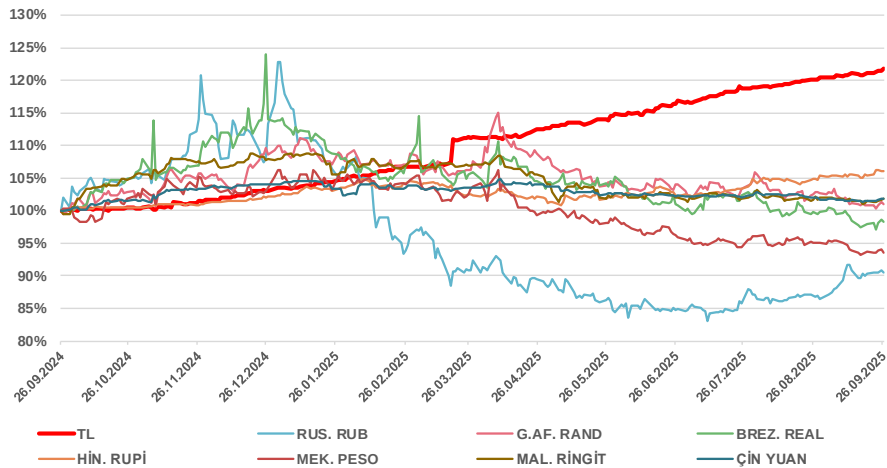
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	17,5%
USD/RUB	-26,3%
USD/ZAR	-8,1%
USD/BRL	-13,4%
USD/INR	3,7%
USD/MXN	-12,0%
USD/MYR	-5,6%
USD/CNY	-2,2%

Yıllık

USD/TRY	21,7%
USD/RUB	-9,5%
USD/ZAR	0,9%
USD/BRL	-1,7%
USD/INR	6,1%
USD/MXN	-6,4%
USD/MYR	1,8%
USD/CNY	1,8%

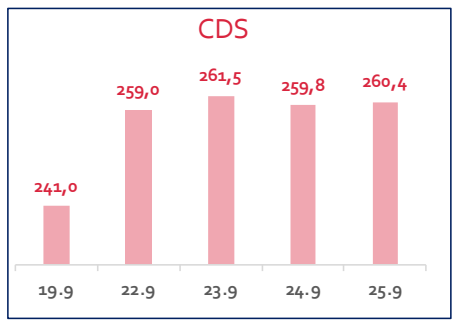
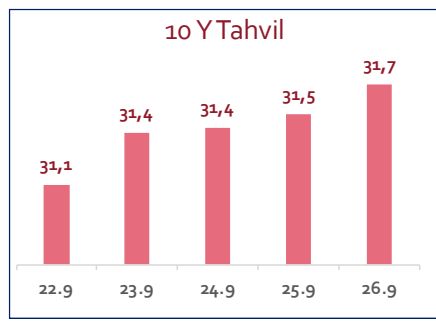
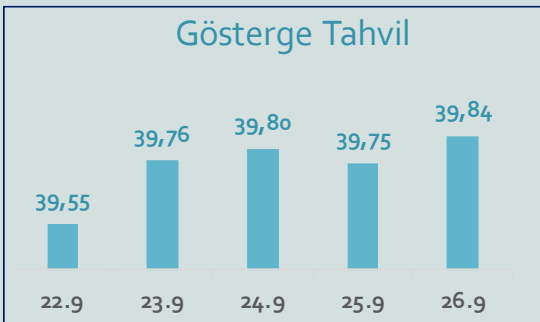
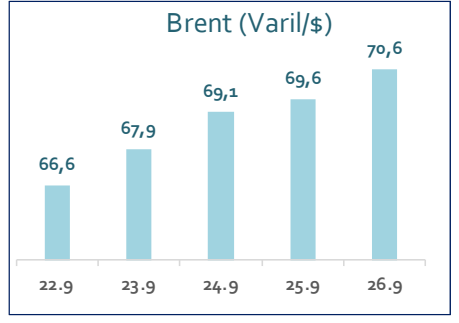
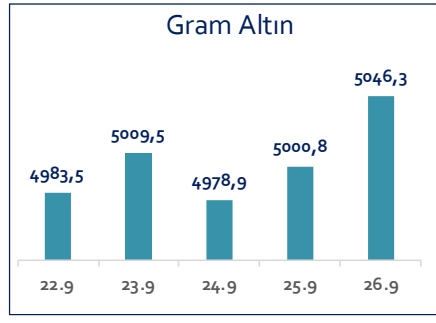
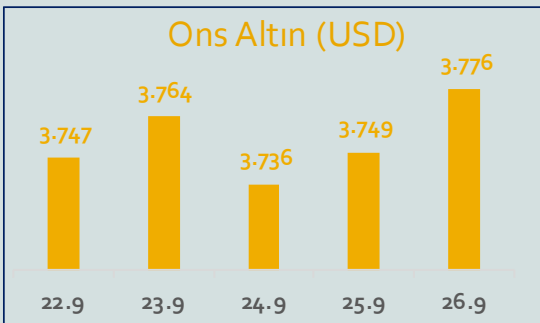
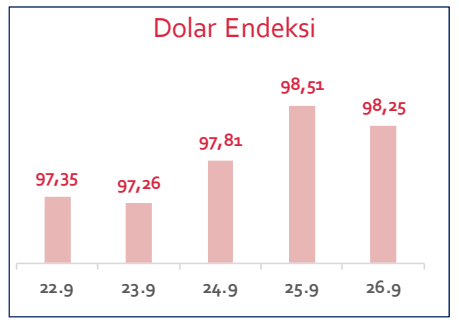
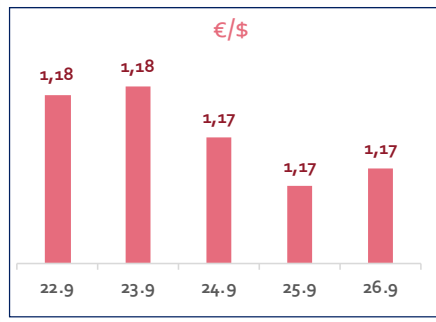
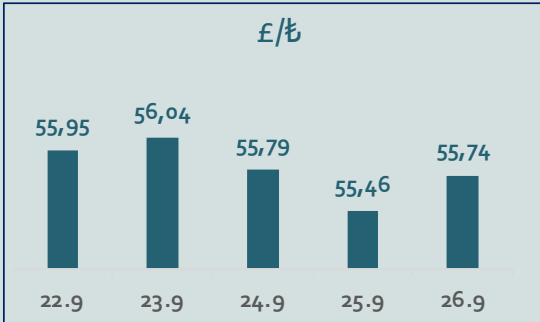
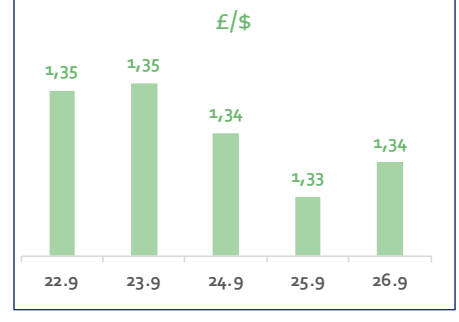
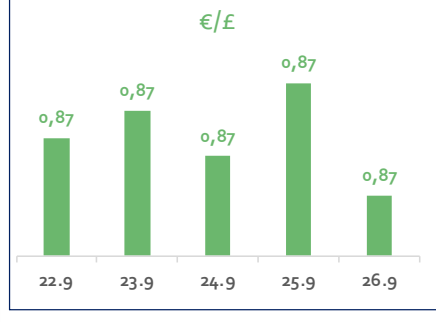
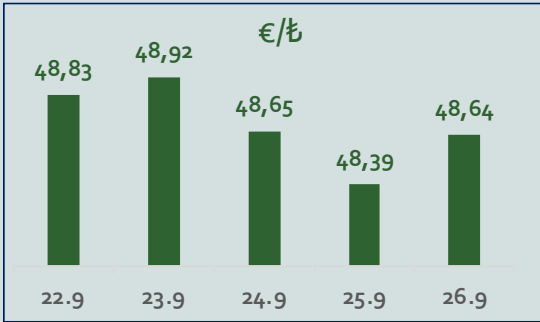
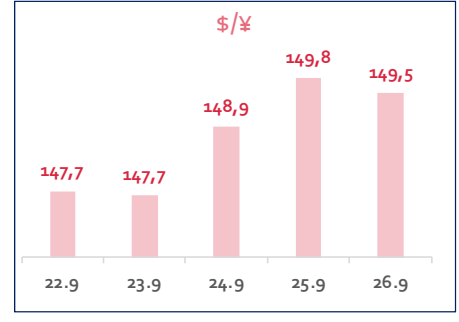
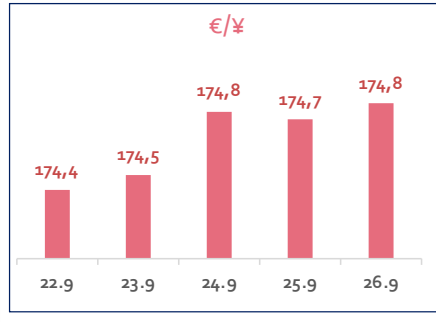
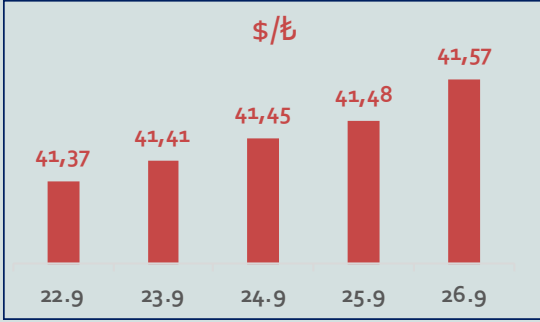
Doların EM Para Birimleri Karşısındaki Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

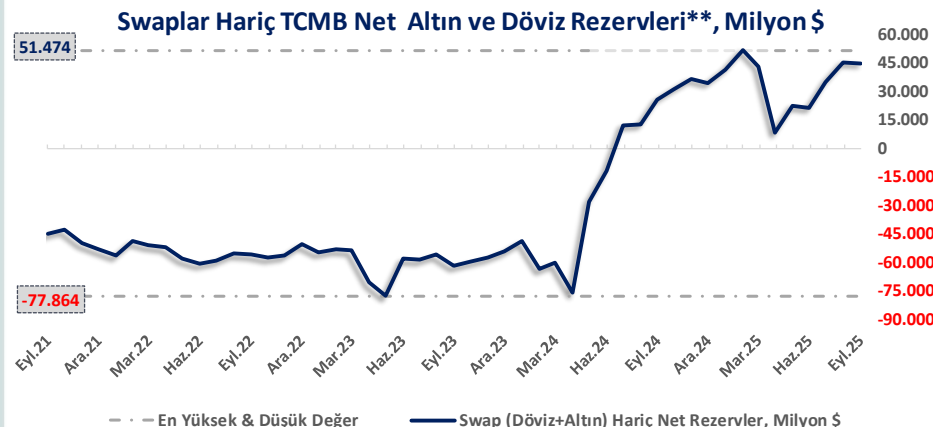
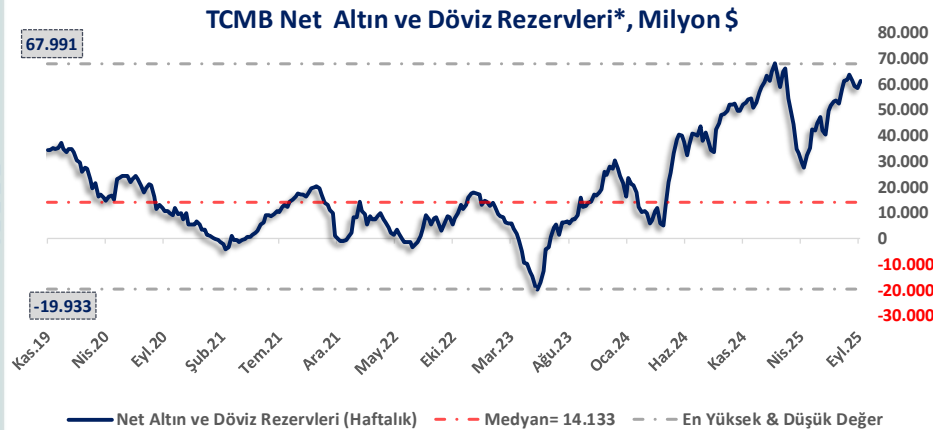
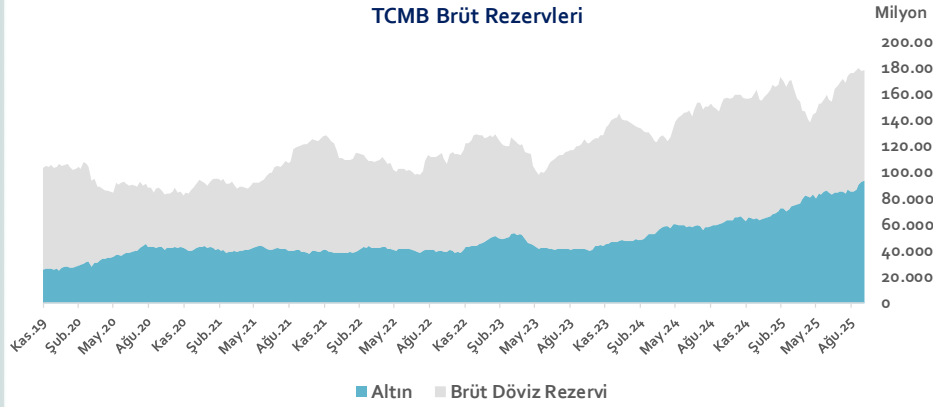
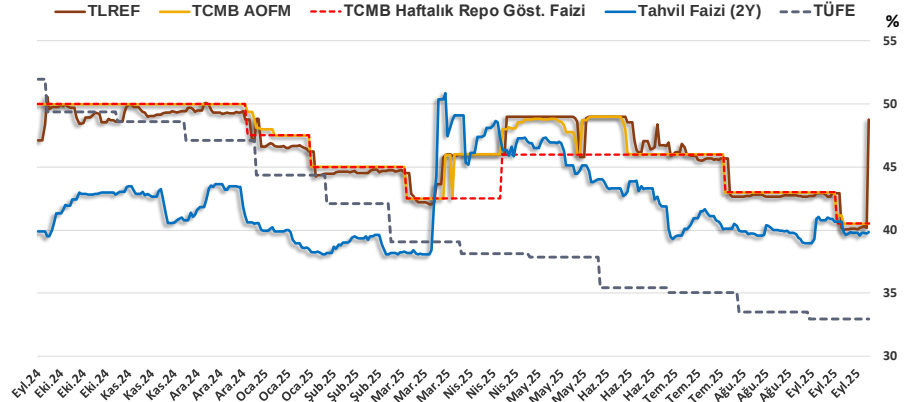
26.09.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	40,50	0	-250	-700	-950
TLREF	48,78	865	608	-2	166
Tahvil Faizi (2Y)	39,84	8	58	-72	-5
TCMB AOFM	40,50	0	-250	-763	-950
TÜFE	32,95	0	-57	-1.143	-1.902

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	19.09.2025	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	93.755	52,4%	0,4%	10,0%	45,8%	50,5%
Brüt Döviz Rez.	85.098	47,6%	0,7%	-6,6%	-6,2%	-9,6%
Toplam	178.852	100%	0,6%	1,4%	15,3%	14,4%

$$\text{* TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$\text{** Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

		Değişim (Baz Puan)			
19.09.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	60,00	-485	-623	-1.008	-1.147
Konut Kredisi	38,65	-50	-138	-222	-455
Taşıt Kredisi	40,80	-120	-138	190	-590
Tüketici Kredisi	57,85	-417	-549	-725	-1.047
TL Mevduat	48,61	-66	-180	-707	-765

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

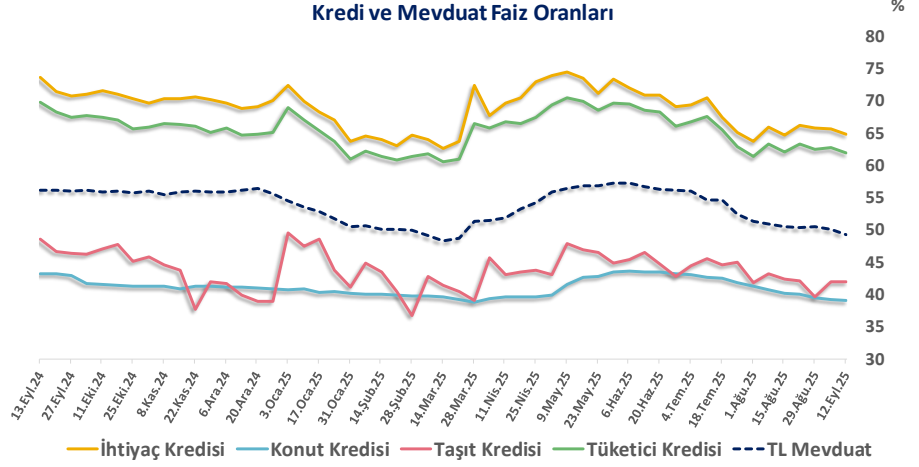
[Haftalık Piyasa Takvimi](#)

[BİST Veri Bankası](#)

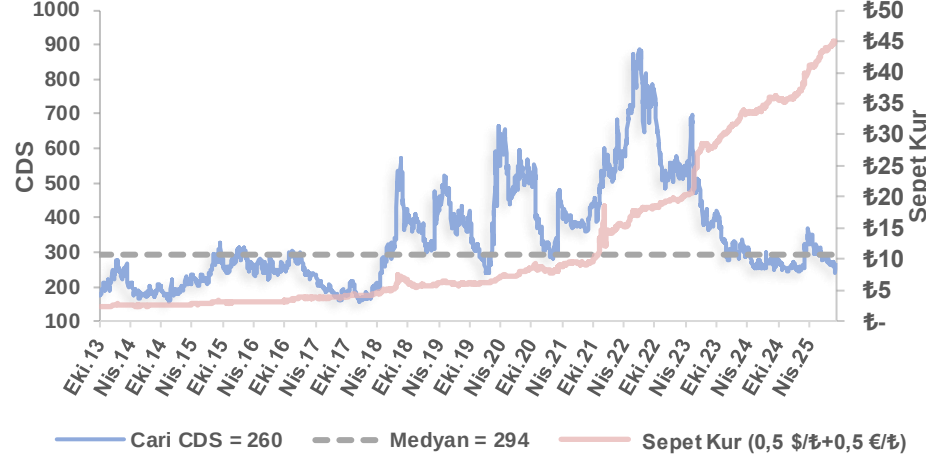
[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

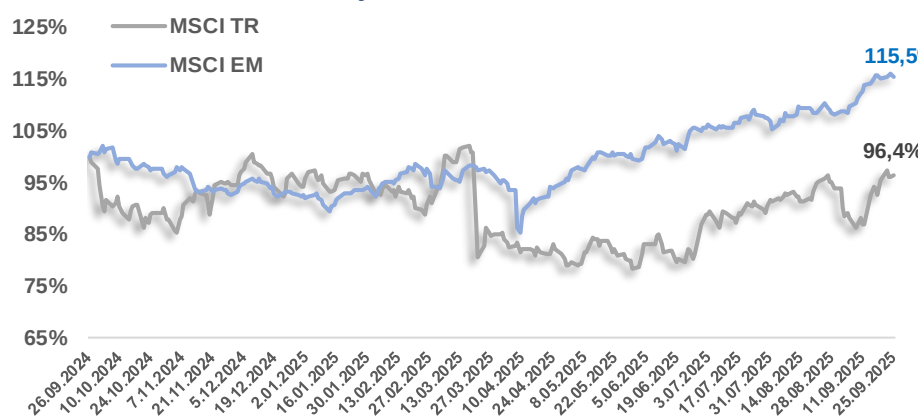
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

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)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile 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. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı 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 değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları 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 direk 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.