

6.10.2025

Cuma günü açıklanan Eylül ayı tüketici fiyat verisi, aylık %3,2 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşerek enflasyonun ana eğiliminde bozulmaya işaret ederken, TCMB'nin mevcut faiz indirim sürecinde ara verme olasılığını ortaya çıkardı. TCMB'nin enflasyonun ana eğilimindeki bozulmanın boyutlarına ilişkin değerlendirmesine bağlı olarak, Ekim toplantısında politika faizi sabit bırakılabilir veya daha sınırlı (100 baz puan gibi) bir indirim ile devam edilebilir. Bu bağlamda, bugün mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ile TCMB'nin enflasyon değerlendirmesi yakından takip edilecek. TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın yarın TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda yapacağı sunumda vereceği mesajlar da bu anlamda önem taşıyor. Faiz oranlarında indirim döngüsünün sektöre uğrayacağı beklentisi ise Cuma günü **BIST 100** endeksi %2,0 düşüş gösterdi. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 56 baz puan artışla %39,93 seviyesine yükseldi.

Yurtdışında ise ABD'deki hükümetin kapanması ve sürecin uzaması durumunda ortaya çıkabilecek etkileri izlemeye devam ediyoruz. Cuma günü Eylül ayı ISM verisi, ABD hizmet sektöründe belirgin bir yavaşlama sinyali verirken; yeni siparişlerde ve stoklarda olumsuz görünüm ile fiyat baskılarındaki artış dikkat çekti. Cuma günü **S&P 500** yatay kalırken, **Nasdaq** %0,3 geriledi; **Dow Jones** %0,5 yükseldi. **Euro Stoxx 50** ise %0,1 ile sınırlı bir artış gösterdi. **EURUSD**, 1,1725 seviyelerinde yatay seyrine devam ediyor.

Hükümetin kapanması, Fed üzerindeki politik baskılar ve enflasyon görünümüne ilişkin belirsizlikler sürerken, istihdam piyasasındaki zayıflığa yanıt olarak başlayan faiz indirim süreci Altın'a destek veriyor. Spot **altın**, bu sabah itibari ile 3.930 seviyesine ulaşarak hızlı yükselişine devam etti. Dün OPEC+ grubu üyesi 8 ülke, beklentilere paralel olarak kasım ayında üretimi günlük 137 bin varil artırma kararı aldı. Arz artışı beklentileri ile geçen hafta son dört ayın en düşük seviyesini göre **Brent** petrol, bir miktar toparlanma ile 65,5 dolar seviyesinden işlem görüyor.

Bugün euro bölgesinde yatırımcı güven endeksi ve perakende satışlar verilerini izliyoruz. Perşembe günü Fed Başkanı Powell'in konuşması olmak üzere, bu hafta içinde Fed üyelerinin konuşmaları öne çıkıyor. Yurtiçinde ise bugün reel efektif döviz kuru, salı günü nakit bütçe dengesi; perşembe günü sanayi üretimi; ve cuma günü perakende satış verilerini takip edeceğiz.

Eylül ayı Reel Efektif Döviz Kuru (REDK) bugün açıklanıyor. Türk Lirası, Eylül ayında USD karşısında %1,4 ve EUR karşısında %2,0 değer kaybetti; döviz sepeti karşısında aylık ortalama nominal değer kaybı ise %1,7 oldu. Aylık enflasyonun %3,2 olarak açıklanmasının ardından, Türk Lirası'nın Eylül'de %1,5 reel değer kazanmış olduğu tahmin ediliyor.

Eylül ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE ve TCMB Aylık Değerlendirme raporu bugün açıklanıyor. TCMB'nin ağustos ayı değerlendirmesinde, enflasyon göstergeleri %2'nin altında bir aylık (yıllıklandırılmış yaklaşık %25) artış eğilimine işaret ediyordu. Mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verisinin ve TCMB'nin diğer metriklerinin Eylül'de enflasyonun ana eğiliminde bozulmaya işaret etmesi bekleniyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.859	-2,02
BIST Banka	14.843	-4,36
BIST Sınai	14.086	-1,16
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.200	-2,73
XU030 Aralık	12.905	-2,31
Dolar/TL Ekim	42,62	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,68	0,20
Euro/TL	48,83	0,25
TLREF	40,28%	0,10
2 Yıllık Tahvil	39,93%	1,42
10 Yıllık Tahvil	31,79%	1,99
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.758	0,51
S&P 500	6.716	0,01
NASDAQ	24.786	-0,43
DAX	24.379	-0,18
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1741	0,21
USD/JPY	147,44	0,13
GBP/USD	1,3477	0,27
DX	97,72	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.887	0,78
Gümüş (Ons)	47,97	2,09
Brent	64,28	0,13

Makroekonomik Veriler					
3-Ekim-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Tüketici Fiyatları, aylık	Eyl	3.2%	2.5%	2.0%
TR	Tüketici Fiyatları, yıllık	Eyl	33.3%	32.3%	33.0%
TR	Üretici Fiyatları, aylık	Eyl	2.5%	-	2.5%
TR	Üretici Fiyatları, yıllık	Eyl	26.6%	-	25.2%
JPY	Hizmet PMI	Eyl	53.3	53.0	53.1
ALM	Hizmet PMI	Eyl	51.5	52.5	49.3
AB	Hizmet PMI	Eyl	51.3	51.4	50.5
AB	Üretici Enflasyonu, aylık	Eyl	-0.3%	-0.1%	0.4%
ABD	Hizmet PMI	Eyl	54.2	53.9	54.5
ABD	ISM İmalat-dışı PMI	Eyl	50.0	51.8	52.0
6-Ekim-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Reel Efektif Döviz Kuru	Eylül	14:30	-	69.8
AB	Sentix Yatırımcı Güveni	Ekim	11:30	-7.5	-9.2
AB	Perakende Satışlar, aylık	Ekim	12:00	0.1%	-0.5%
AB	Perakende Satışlar, yıllık	Ekim	13:00	-	2.2%
AB	ECB Başkanı Lagarde Konuşması				

Eylül ayında aylık enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, TCMB'den faiz indirim beklentileri zayıfladı. Eylül ayında tüketici fiyatları aylık %3,23 artışla piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. Anketlerde aylık enflasyon tahminleri %2,20 ile 2,65 arasında yoğunlaşırken, medyan tahmin %2,5 seviyesindeydi. Eylül enflasyonu, geçen yıl aynı ayda kaydedilen %2,97'lik aylık artışın da üzerine çıktı. Böylece, ağustos ayında %33,0'e gerileyen ve eylül ayında da düşüşünü sürdürmesi beklenen yıllık enflasyon, %33,3'e yükseldi.

Gıda fiyatları, eylülde %4,6 artarak geçen yılın aynı ayında %2,5 olan artışın belirgin şekilde üzerinde oluştu. Yıllık gıda enflasyonu %36'ya hızlanarak, TCMB'nin yılsonu için öngördüğü %26,5 seviyesinin üzerinde seyretmeye devam etti. İşlenmemiş gıda fiyatlarında—özellikle taze meyve/sebze ve kısmen et grubu- aylık bazda yüksek artışlar gözlemlendi.

Eğitim grubunda fiyatlar, aylık %17,9 artışla geçen yıl aynı ayında kaydedilen %14'lük yükselişi aştı. Ulaştırma hizmetleri de aylık %6,3 artış gösterdi. Kira artışı, aylık %4,4 ile yüksek seyrini korurken, yıllık baz düşüş eğilimi devam etti. Bu gelişmeler sonucunda, hizmet enflasyonu aylık %4,1 arttı; ancak yıllık bazda %44,7'ye geriledi.

Döviz kuru ve iç talep etkilerini en fazla yansıtan temel mallar grubunda ise aylık artış %2,1 ile görece yatay seyrederken, alt kalemlerinde karışık bir görünüm izlendi. Yıllık bazda %20'nin altında seyreden temel mal enflasyonu, dezenflasyon sürecine destek vermeye devam ediyor.

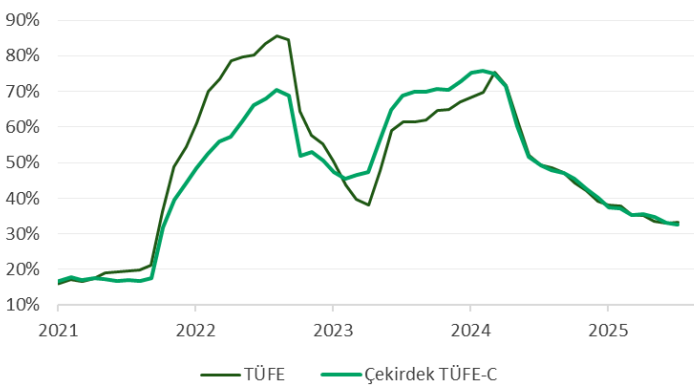
Çekirdek enflasyon, aylık %3,2 artış ile geçen yılın aynı ayındaki %3,6'lık artışın altında kaldı. Yıllık çekirdek enflasyon %33'ten %32,5'e geriledi. Bu seviye Aralık 2021'den beri en düşük çekirdek enflasyona işaret ediyor.

Özetle, gıda, eğitim, ulaştırma gruplarındaki yüksek fiyat artışları, Eylül ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde belirleyici oldu. Çekirdek enflasyonda düşüş eğilimi devam etse de, mevsimsellikten arındırılmış veriler bir önceki aya kıyasla ana eğilimde bozulmaya işaret ediyor. TCMB'nin bugün açıklayacağı Aylık Değerlendirme notunda enflasyonun ana eğiliminde yükseliş görmeyi bekliyoruz.

Diğer taraftan, beklentilerin üzerinde gelen manşet enflasyon, TCMB'nin yılsonu tahmin aralığı (%24-29) içinde kalmayı zorlaştırıyor, ve %24 olan ara hedeften belirgin bir sapma riskini artırıyor. Ayrıca, piyasa, reel sektör ve hane halkının enflasyon beklentilerini de olumsuz etkilemesi bekleniyor. Bu veri sonrasında, yılsonu için %30 seviyesindeki tahminimize yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz.

Para politikası duruşu açısından ise, Eylül enflasyonu mevcut faiz indirim sürecinde bir ara olasılığını ortaya çıkardı. Son PPK metninde yer alan "Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesi doğrultusunda, TCMB'nin enflasyonun ana eğilimindeki bozulmanın boyutlarına ilişkin değerlendirmesine bağlı olarak, Ekim toplantısında politika faizi sabit bırakılabilir veya daha sınırlı (100 baz puan gibi) bir indirim ile devam edilebilir. Temmuz'da 300 baz puan ve Eylül'de 250 baz puan indirim sonrasında, 23 Ekim PPK toplantısında politika faizinde 200 baz puan indirim beklentisi oluşmuştu. Kasım ayında PPK toplantısı bulunmazken, yılın son toplantısı 11 Aralık tarihinde gerçekleşecek.

Tüketici Enflasyonu, yıllık



Enflasyon, %	Aylık Eyl 2025	Yıllık Eyl 2025	Yıllık Ağu 2025
TÜFE	3.23	33.29	32.95
Enerji	1.24	34.73	33.66
Gıda ve alkolsüz içecekler	4.62	36.06	33.28
İşlenmemiş gıda	5.53	37.53	34.94
İşlenmiş gıda	3.90	34.33	31.35
Enerji ve gıda dışı mallar	1.92	20.58	21.10
Hizmet	4.10	44.66	45.77
Kira	4.39	69.10	74.33
Çekirdek TÜFE-C	3.22	32.54	33.00

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Sağlık, Kamu Hizmetleri ve Finans sektörlerindeki yükselişler borsalara destek olurken, Tüketici Malları, Tüketici Hizmetleri ve Teknoloji sektörlerindeki kayıplar endeksleri aşağı çekti. NYSE’de kapanışta Dow Jones Sanayi Ortalaması %0,51 artışla tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkarken, S&P 500 %0,01 sınırlı yükseliş kaydetti, NASDAQ Composite ise %0,28 geriledi. Özellikle Palantir’in %7,5’lik sert kaybı S&P 500 üzerinde baskı oluştururken, Tesla ve Nvidia’da görülen %1 civarındaki gerilemeler teknoloji cephesini zayıflattı; buna karşın haftalık bazda S&P 500 ve Dow %1,1, Nasdaq %1,3 ve küçük ölçekli hisseleri temsil eden Russell %2 artış kaydetti. Piyasalar, hükümet kapanmasının ekonomik ve politik riskleri artırmasına rağmen bunun kısa süreli olacağı ve ABD ekonomisine kalıcı bir zarar vermeyeceği beklentisiyle alımlarını sürdürürken, kapanmanın Çalışma Bakanlığı verilerini durdurması Eylül ayı tarım dışı istihdam raporunun yayımlanmasını engelledi ve Fed’in karar sürecini daha da belirsiz hale getirdi. Buna rağmen CME FedWatch verileri, piyasaların Ekim toplantısında çeyrek puanlık bir faiz indirimi beklentisini %96,2 ile fiyatlamaya devam ediyor.

Eylül ayı enflasyonu, 2,5-2,6 aralığındaki beklentilerin üzerinde %3,23 artış göstererek tüm tahminleri aşarken, Ocak 2025’ten bu yana kaydedilen en yüksek aylık artış oldu ve Mayıs 2024’ten bu yana düşüş eğiliminde olan yıllık enflasyon, 16 ay aradan sonra Eylül 2025’ta bir önceki aya göre yükseldi. TCMB Başkanı Karahan, para politikasını bir süre daha sıkı tutacaklarının mesajını verirken, yarın Plan ve Bütçe Komisyonu’nda bir sunum gerçekleştirecek. Ekim ayının ilk haftasında web enflasyonunun yüksek seyretmesi ve enflasyonist beklenti anketleri, 23 Ekim’de TCMB’nin faiz indiriminin boyutunu sınırlayabilir. Cuma günü enflasyon verisinin riskin üzerinde olduğunu ve yüksek enflasyonun 10.750 seviyesinde yeni bir dip oluşumuna yol açabileceğini belirtmiştik; veri sonrası 10.831 ile yeni bir dip oluşurken, **Gazze Planı’nın kabulü ile bugün Cuma günü yaşanan düşüşün bir kısmının geri alınmasını ve 11.016-11.058 seviyelerinin direnç konumunu korumasını bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ANHYT	88,90	87,75 -90,05	93,55 -94,75	83,85
BIMAS	563,50	556,5 -566,5	583 -589,5	539,50
GUBRF	281,25	278,5 -281,75	287,5 -290	263,25
MGROS	471,50	465,25 -471,75	484,5 -490,75	453,00

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Ağustos ayının ardından Eylül’de de gıda fiyatlarındaki artış dikkat çekmiş olup, gıda ve alkolsüz içeceklerde görülen yükseliş bu yılın ilk çeyreği sonrasındaki en güçlü artışa işaret etmektedir. İşlenmiş gıda fiyatlarındaki yükseliş eğilimi nedeniyle **BİM, Migros ve Şok Marketler**; işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış nedeniyle ise **Gübre Fabrikaları** günlük hisse fikirlerimizde yer verdik.

Şirket Haberleri

MPARK: MLP Care, %63,93 oranında pay sahibi olduğu MLP Ataşehir Sağlık Hizmetleri A.Ş.’deki payını %100’e çıkarma kararı aldı.

AGHOL: Çelik Motor, %25 oranında pay sahibi olduğu Getir Araç’taki hisselerini 5.510.000 USD bedelle Tiktak’a devretti.

BEYAZ: 2025 yılı ilk üç çeyreğinde satışlarını %10,31 artırarak Türkiye otomotiv pazarındaki payını %1,63’ten %1,65’e yükseltmiş ve sektördeki lider konumunu korumuştur.

EBEBK: Eylül 2025 itibarıyla ebebek mağazalarının ziyaretçi sayısı yıllık bazda %9,6 artarak 4,6 milyona, yılın ilk dokuz ayında ise %6,3 artışla 39,7 milyona yükselirken; ebebek.com ziyaretçi sayısı Eylül’de yıllık %2,1 gerileyerek 10,9 milyona düşmüş, ilk dokuz ayda ise %5,6 artışla 102,7 milyona ulaşmıştır.

ISMEN: ElüsMarket’in sermaye artırımında diğer ortaklarca kullanılmayan 7.250.000 TL’lik rüçhan hakkını da kullanmaya karar vermiş olup, talebin kabulü halinde sermaye artırımına nakdi iştirakimiz 12.450.000 TL’ye, ortaklık payımız ise %24,24’ten %41,14’e yükselecektir.

TTKOM: TT Mobil İletişim Hizmetleri A.Ş., BTK tarafından 16 Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilmesi planlanan "İhale"ye katılma kararı almıştır.

KRGYO: Kuveyt Türk ile yapılan görüşmeler sonucunda, Torun Center D Blok’taki ofisin önümüzdeki 53 aylık dönemi için 63.070.000 TL peşin kira ödenmesi konusunda mutabakata varılmış olup, ikinci beş yıllık dönemde kira bedeli emsal değere göre belirlenecektir.

SUWEN: 1 Ağustos–30 Eylül 2025 döneminde iki yeni mağaza açılıp iki mağaza kapanmış olup, 30 Eylül 2025 itibarıyla şirketimizin toplam mağaza sayısı yurtiçinde 186, yurtdışında 15 olmak üzere 201’e ulaşmıştır.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**, bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com