

7.10.2025

TCMB, dün akşam açıkladığı Aylık Fiyat Gelişmeleri raporunda, Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bozulduğunu teyit etti. Bu yükselişte, gıda, ve okula dönüş etkisi ile hizmet fiyatlarında baskının belirleyici olduğunu vurguladı. TCMB bir önceki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı notlarında bu gruplardaki fiyat baskısı konusunda uyarıda bulunmuştu; ancak gerçekleşme Eylül'de oldukça sert bir baskıya işaret etti. Dün yayınlanan Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE verilerine göre, Eylül ayında çekirdek B enflasyonu aylık %2,6 artış ile Nisan'dan beri en yüksek aylık artışı kaydetti. Mevcut görünüm %30-35 etrafında bir yıllık enflasyon eğilimine işaret ederken, TCMB'nin 2025 ve 2026 yılsonu ara hedeflerinden uzakta bir seviyede bulunuyor. Bu durumda, 23 Ekim PPK toplantısında faiz indirim adımlarında bir yavaşlama (100-150 baz puan indirim) olmasını bekliyoruz. TCMB'nin toplantıyı pas geçmesi senaryosunu tamamen dışlamamakla beraber, düşük olasılık tanıyoruz. Bugün TCMB Başkanı Karahan'ın TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu sunumunda vereceği mesajlar önem taşıyor.

Bu etkiler ile hisse senedi piyasasında düşüşler gözlenmeye devam ediyor. Ek olarak, dün ABD Yüksek Mahkemesi'nin Halkbank'ın 'İran'a yönelik Amerikan yaptırımlarını delme' davasına ilişkin yaptığı 'yargılamayı sonlandırma' talebini görüşmeyi reddettiği açıklandı. Dün **BIST 100** endeksi %1,1 düşüş kaydetti. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 10 baz puan artışla %40 seviyesini aştı.

ABD'de federal hükümet kapanması 7. gününe girerken, makro verilerin açıklanması da gecikmeye devam ediyor. Yapay Zeka etkisi ve Fed'in faiz indireceği beklentisi ABD borsalarında etkili olmaya devam ediyor. Dün **S&P 500** %0,4 ve **Nasdaq** %0,7 artış kaydetti; **Dow Jones** %0,1 geriledi. Fransa'da başbakanın istifası sonrasında ülke varlıklarına satış geldi. **Euro Stoxx 50** ise %0,4 düştü. **EURUSD**, 1,1700 seviyelerinde hafif geri çekildi. Politik belirsizlik ve Fed faiz indirim beklentilerinin beslediği **Altın** ise yeni rekorlar kırmaya devam etti. Spot altın, bu sabah itibari ile 3.975 dolar seviyesinde işlem görüyor. **Brent** petrol, 65,7 dolar seviyesinde yatay seyreliyor.

Bugün yurtiçinde Eylül ayı nakit bütçe verisini, Almanya'da fabrika satış verisini, ABD'de Fed üyelerinin konuşmalarını ve 1-yıl sonrası için enflasyon beklentilerinin gelişimini takip ediyoruz.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 29 Eylül-3 Ekim haftasında brüt rezervlerin 3,2 milyar dolar arttığı hesaplanıyor. Aynı haftada, swap işlemleri ve hazine mevduatı hariç net rezervlerin 2,3 milyar dolar artması bekleniyor. Ancak brüt ve net rezervdeki yükselişin yaklaşık 2,5 milyar dolarının altın fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığı tahmin ediliyor.

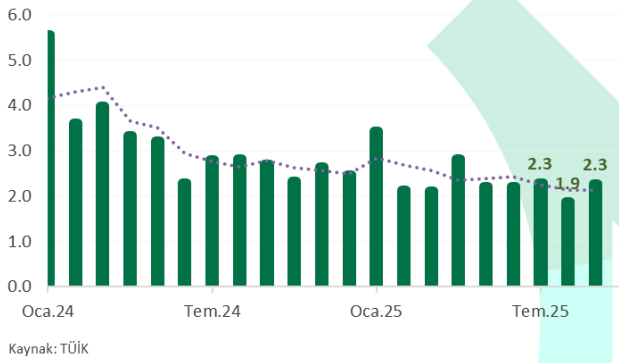
Hazine, dün 8 ay vadeli bono ihracı ile 42,2 milyar TL borçlandı. İhraçta ortalama yıllık bileşik faiz %40,32 seviyesinde gerçekleşti. Hazine, bugün 2 yıl vadeli TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası ve 5 yıl vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili ihaleleri yapılacak. Ekim'de 264 milyar TL iç borç geri ödemesine karşı toplam 290,1 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%			
BIST 100	10.735	-1,14			
BIST Banka	14.473	-2,50			
BIST Sınai	13.949	-0,97			
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%			
XU030 Ekim	12.070	-1,11			
XU030 Aralık	12.719	-1,07			
Dolar/TL Ekim	42,59	0,00			
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Dolar/TL	41,71	0,01			
Euro/TL	48,68	-0,24			
TLREF	40,29%	0,02			
2 Yıllık Tahvil	40,02%	0,23			
10 Yıllık Tahvil	32,07%	0,88			
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%			
DOW JONES	46.709	-0,11			
S&P 500	6.740	0,36			
NASDAQ	24.977	0,77			
DAX	24.378	0,00			
Pariteler	Son	Gün. Değ.%			
EUR/USD	1,1713	-0,24			
USD/JPY	150,32	1,95			
GBP/USD	1,3485	0,06			
DX	98,10	0,00			
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Altın (Ons)	3.954	1,69			
Gümüş (Ons)	48,54	1,19			
Brent	65,44	1,78			
Makroekonomik Veriler					
6-Ekim-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Reel Efektif Döviz Kuru	Eyl	70.8	-	69.8
AB	Sentix Yatırımcı Güveni	Ekm	-5.4	-7.5	-9.2
AB	Perakende Satışlar, aylık	Ağu	0.1%	0.1%	-0.4%
AB	Perakende Satışlar, yıllık	Ağu	1.0%	-	2.1%
7-Ekim-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
JPY	Hanehalkı Harcamaları,	Ağu	02:30	0.1%	1.7%
JPY	Hanehalkı Harcamaları,	Ağu	02:30	1.4%	1.4%
7-Ekim-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Hazine Nakit Dengesi, T	Eyl	17:30	-	84.2 trl
ALM	Fabrika Siparişleri, aylık	Ağu	09:00	1.3%	-2.9%
ABD	Dış Ticaret Dengesi	Ağu	15:30	61.2 mlr	-78.3mlr
ABD	NY Fed 1-yıl Enflasyon E	Eyl	18:00	-	3.2%
ABD	Fed Üyesi Bostic Konuşması		17:00		
ABD	Fed Üyesi Bowman Konuşması		17:05		
ABD	Fed Üyesi Kashkari Konuşması		18:00		
ABD	Fed Üyesi Miran Konuşması				

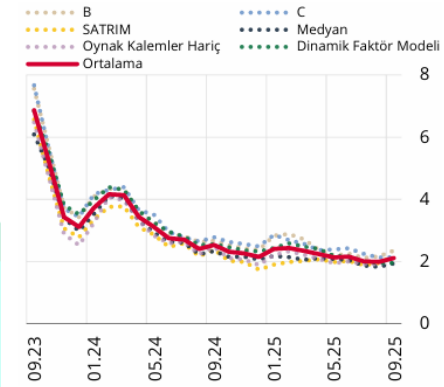
Mevsimsellikten arındırılmış tüketici fiyatları Eylül’de %2,7 artışa işaret etti. TÜİK tarafından dün açıklanan mevsimsellikten arındırılmış fiyatlara göre, Eylül’de TÜFE %2,7, çekirdek B endeksi %2,6 ve çekirdek C endeksi %2,3 artış kaydetti. Veriler, mevsim etkisi dışında bırakıldığında, Eylül ayında hem manşet hem çekirdek enflasyon göstergelerinde artışların hızlandığını teyit etti. Üç aylık ortalamalar da, Eylül itibari ile aylık enflasyon eğiliminin – C endeksinde sınırlı olmakla birlikte - yükseldiğini gösteriyor. Son üç aylık mevsimsellikten arındırılmış artışların ortalamasından türetilen hesaplamalara göre, Eylül itibari ile yıllık enflasyon eğilimi bir miktar bozulma ile %30-35 etrafında bulunuyor. Aynı zamanda, mevcut enflasyon görünümünün TCMB’nin %24-29 olan 2025 yılsonu ve %13-19 olan 2026 yılsonu ara hedeflerinden uzakta olduğunu gösteriyor.

TCMB, Eylül enflasyonu ana eğiliminin yükseldiğini belirtti. Aylık Fiyat Gelişmeleri raporunda, TCMB, Eylül’de aylık enflasyonun ana eğiliminin bir önceki aya kıyasla yükseldiğini belirtti. TCMB, Eylül ayında tüketici fiyatlarındaki %3,2 yükselişte gıda ve hizmet gruplarında fiyat artışlarının öne çıktığını; zirai don ve kuraklık kaynaklı arz yönlü unsurların da etkisiyle gıda fiyatlarının olumsuz seyrettiğini; hizmet enflasyonunda ise okula dönüş etkisinin belirleyici olduğunu açıkladı. Rapora göre, okula dönüşün aylık tüketici enflasyonuna etkisi yaklaşık 0,7 puan oldu.

Mevsimsellikten Arındırılmış Çekirdek TÜFE (C)
Aylık Değişim, %



Grafik 6: Ana Eğilim Göstergeleri
(Mev. Ar., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)

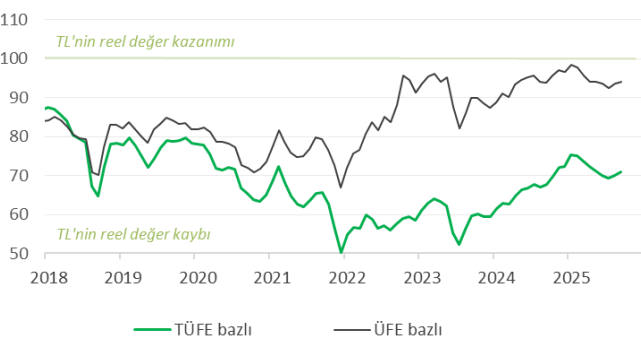


Türk Lirası Eylül’de %1,3 reel değer kazandı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, Eylül ayında %1,3 artışla 70,83 seviyesine yükseldi. Türk Lirası, Eylül ayında USD karşısında %1,4 ve EUR karşısında %2,0 değer kaybetti; döviz sepeti karşısında aylık ortalama nominal değer kaybı ise %1,7 oldu. Eylül ayında aylık tüketici enflasyonu %3,2 olarak açıklandı. Sonuç olarak, TÜFE-bazlı REDK endeksi, Türk Lirası’nın enflasyon arındırıldığında Eylül’de %1,3 değer kazandı.

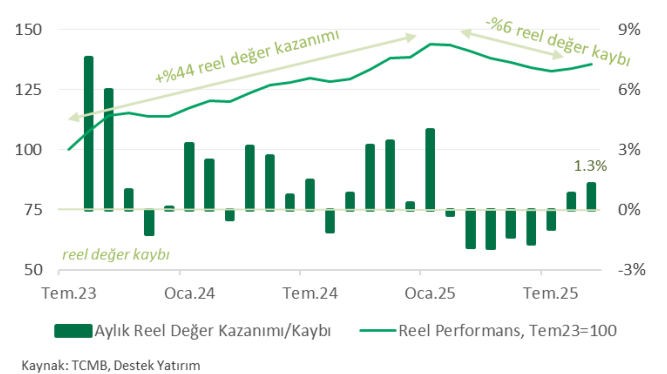
Türk Lirası, reel olarak Temmuz 2023’te dip seviyeyi gördükten sonra, dezenflasyon programının uygulamaya konması ve politika faizinin kademeli olarak artırılmaya başlaması ile, Temmuz 2023 – Ocak 2025 arasında %44 reel olarak değer kazandıktan sonra; bu yıl Şubat- Temmuz döneminde reel olarak %8 değer kaybetti. Son iki ayda ise yeniden %2 değer kazandı. Böylece, Temmuz 2023 – Eylül 2025 toplam değer kazanımı reel olarak %35 oldu. Üretici fiyatlarını baz alan reel efektif döviz kuru endeksinde göre ise, Temmuz 2023 – Eylül 2025 döneminde Türk Lirası %14 reel değer kazandı.

Türk Lirası’nın uzun vadeli değeri açısından bakıldığında ise, tüketici fiyatları baz alındığında uzun vade ortalamalarına göre %25 daha değersiz olduğu ve üretici fiyatları baz alındığında uzun vadeli ortalamalarına yakın olduğu görülüyor.

Reel Efektif Döviz Kuru
2003=100

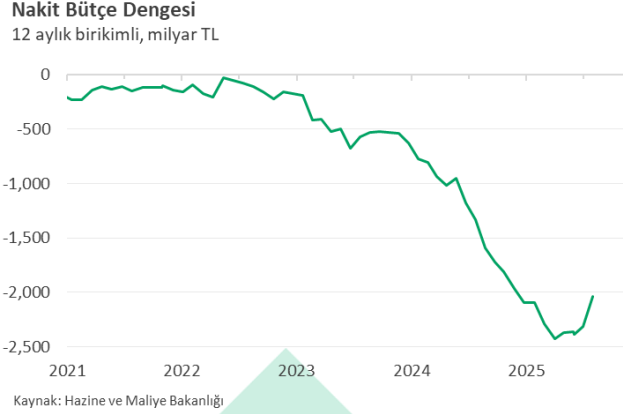


Türk Lirası: Reel Performans, Temmuz 2023 - Eylül 2025



Eylül ayı Hazine Nakit Dengesi bugün açıklanıyor.

Hazine, ağustos ayında 96,7 milyar TL bütçe fazlası ve 276,4 milyar TL faiz-dışı bütçe fazlası ile geçen yılın aynı ayına göre belirgin şekilde iyileşen bir performans göstermişti. Eylül ayında ise, geçen yılın Eylül ayına kıyasla daha yüksek nakit açığı öngörülüyor. Hazine nakit dengesi, geçen yıl Eylül ayında 61,9 milyar TL faiz dışı açık ve 201,7 milyar TL toplam açık vermişti.

**Yatırım Stratejimiz**

[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 %0,36 ve Nasdaq ise %0,77 yükselişle; Dow Jones ise Sherwin-Williams ve Home Depot hisselerindeki düşüş nedeniyle %0,14 düşüşle kapandı. S&P 500 ve Nasdaq'da rekorlar birleşme ve satın alma faaliyetlerine yönelik haberlerle gerçekleşti. Advanced Micro Devices'in ChatGPT üreticisi OpenAI ile büyük bir çip anlaşması için ortaklık kurduğu haberi AMD hisseleri'ni %25 yükselirken, rakibi Nvidia'nın hisselerini %1 düşürdü. Anlaşma, OpenAI'nin çip üreticisinin hisselerinin %10'una kadarını satın alma opsiyonunu da içerdiği bildiriliyor. Ortaklık kapsamında, 2026'nın ikinci yarısından itibaren birkaç yıl içinde altı gigawatta eşdeğer yüz binlerce AMD grafik işlem birimi devreye alınacak. Bu arada, Cumhuriyetçiler ve Demokratlar sağlık sigortası konusunda anlaşmazlık yaşarken, hükümetin kapanması devam ediyor. Pazar günü, Beyaz Saray'ın üst düzey bir yetkilisi, Başkan Donald Trump'ın hükümetin kapanmasını sona erdirmek için Kongre'deki Demokratlarla yürütülen görüşmelerin "kesinlikle hiçbir sonuca varmayacağına" karar vermesi halinde federal çalışanların toplu işten çıkarılmasının başlayacağı uyarısında bulundu.

ABD Yüksek Mahkemesi, Halkbank'ın İran yaptırımlarına ilişkin yargılamayı sonlandırma talebini ikinci kez reddetti. Bu durum, Halkbank için ceza davasının görülmesi ya da dava açılmadan bir uzlaşma sonucuna varılması olasılığını gündemde tutuyor. **Halkbank'ın KAP'a yaptığı açıklamada, ülkeler arasında hukuki bir uzlaşma zemini arayışına yönelik girişimlerin olumlu ilerlediğinin belirtilmesi, sürecin en az zararlı sonlandırılmak istendiğine işaret ediyor.** Borsa İstanbul'da kırılganlığı artıran en önemli gelişme ise bankacılık hisselerindeki zayıflık olarak öne çıkıyor. Gazze Planı çerçevesinde ortak uzlaşının piyasalarda tepki yaratmadığı günde, Halkbank davasının cezasız sonuçlanmayacağı beklentisi bankalarda satış baskısının devamını getirdi. **Endeksin 10.720-10.750 seviyelerinde aşırı satım bölgesinde bulunduğu, işlem hacmindeki zayıflığın tepkiye dönüşmesini ve 10.900 seviyesinde bulunan ortalamalara yöneltmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ENKAI	68,10	66,85 -69,05	72,55 -73,85	64,45
MPARK	328,50	324,75 -329,75	338,75 -342,75	311,50
SOKM	36,26	35,76 -36,72	38,18 -38,68	34,54
TTKOM	51,50	50,85 -51,75	53,3 -53,95	48,98

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

Faiz indirimi beklentilerin azalması ve 16 Ekim'de 5G ihalesinin gerçekleşecek olması nedeniyle **Türk Telekom**, işlenmiş gıda fiyatlarında yaşanan artış ve ikinci çeyrekte marjlarda toparlanmasını devam etmesini beklediğimiz **Şok Marketler**, bölgesel risklerinin azalması sonrasında yeni taahhüt fırsatları oluşması beklentisi ile **Enka İnşaat**'ı, yılın son çeyreğinde sağlık fiyat ayarlamaları ile beklentiler ile **Medikal Park**'ı günlük hisse fikirlerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

HALKB: ABD’de devam eden ceza davasında Yüksek Mahkeme temyiz başvurusunu 6 Ekim 2025’te reddetmiş olup, süreç olağan akışında devam ederken Banka tüm yasal haklarını kullanmaya ve olası uzlaşma girişimlerini sürdürmeye devam etmektedir.

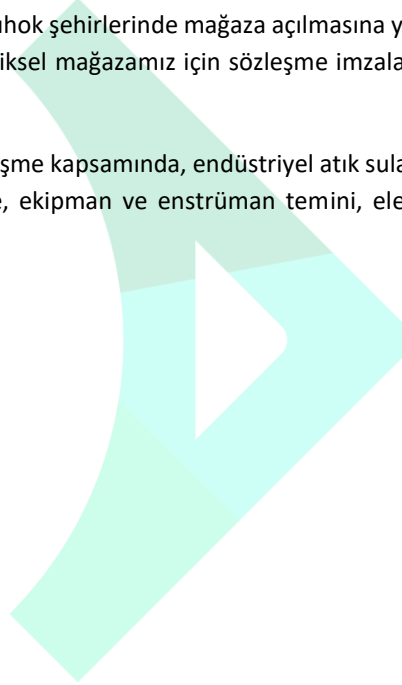
GLRMK: 10.07.2025 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği üzere, Polonya Demiryolları’nın Szczyrzyc–Tymbark Bölümü demiryolu ve tünel yapım işleri ihalesi kapsamında, Gülermak S.A.’ın da yer aldığı “Budimex S.A.–Budimex Kolejnictwo S.A.–Gülermak S.A.” konsorsiyumu ile PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. arasında sözleşme imzalanmıştır.

MGROS: Eylül ayında 9 Migros, 4 Migros Jet, 2 Macrocenter ve 1 Mion mağazası ile 2 dağıtım merkezini hizmete açarak toplam mağaza sayısını 30 Eylül 2025 itibarıyla 3.730’a, toplam net satış alanını 2 milyon 64 bin metrekareye yükseltmiş ve mağaza net satış alanında yıllık %3,0 büyüme kaydetmiştir.

MARTI: 31.03.2025 tarihli raporlardaki 12.213.168.000 TL seviyesinden 30.09.2025 itibarıyla 2.525.632.000 TL artışla 14.738.800.000 TL’ye yükselerek son altı ayda %20,68 oranında büyüme göstermiştir.

EBEBK:Kuzey Irak’ta Erbil, Süleymaniye ve Duhok şehirlerinde mağaza açılmasına yönelik başlatılan fizibilite çalışmaları kapsamında, stratejimizin ilk adımı olarak Erbil’deki ilk fiziksel mağazamız için sözleşme imzalanmış ve mağazamızın 2026 yılının ilk çeyreğinde hizmete açılması planlanmıştır.

ARMGD: 265.000 EUR+KDV tutarındaki sözleşme kapsamında, endüstriyel atık suların arıtılmasına yönelik Endüstriyel Atıksu Arıtma Tesisi’nin inşaat hariç detaylı projelendirme, ekipman ve enstrüman temini, elektro-mekanik montaj ve tesisin çalışır durumda devreye alınması işleri gerçekleştirilecektir.



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