

8.10.2025

TCMB Başkanı Karahan dünkü konuşmasında, dezenflasyon sürecinin yavaşladığına vurgu yaparken, sürecin hala devam ettiğini de ima etmiş oldu. Bu mesajın, 23 Ekim PPK toplantısında faiz indirim adımlarında bir yavaşlama (100-150 baz puan indirim) olacağı ancak pas geçilmeyeceği görüşümüz ile uyumlu olduğunu düşünüyoruz. **BIST 100** endeksi günü %0,7 artış ile tamamlarken, **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi %40 seviyesinde yatay kaldı.

Oracle ve Tesla'ya ilişkin haber akışı, federal hükümetin kapalı olması durumu ve son dönemde sıkça test edilen zirve seviyeler sonrasında olası piyasa köpüklerine yönelik endişeler, dün ABD hisse senetlerinin rekor seviyelerden bir miktar geri çekilmesine neden oldu. **S&P 500** %0,4, **Nasdaq** %0,7 ve **Dow Jones** %0,2 düşüş gösterdi. **Euro Stoxx 50** da %0,3 geriledi. Fransa'da politik belirsizlik devam ederken, Almanya'da fabrika siparişleri beklentilerden zayıf bir görünüm sergiledi. **EURUSD** %1'e yakın bir düşüşle 1,1615 seviyelerine doğru geri çekildi. Spot **Altın**, bu sabah 4.019 dolar seviyesine yükseldi. Fed faiz indirim döngüsü, ABD Başkanı Trump'ın Fed yaklaşımı ve "güvenli liman" temalarıyla beslenen Altın, son üç ayda %20'nin üzerinde değer kazandı; son bir yıllık değer kazancı ise %50'yi aştı.

Bugün Almanya'da sanayi üretimi, ABD'de ise son Fed toplantı tutanaklarını ve Fed üyelerinin konuşmalarını takip ediyoruz. Kapalı hükümet nedeniyle, Fed toplantı tutanakları açıklaması ertelenebilir. Ağustos ayında atanan Fed Üyesi Miran, dün yaptığı konuşmada, geçen yıl tahvil piyasasının davranışının faiz oranlarının daha yüksek olması gerektiği yönündeki argümanı doğruladığını; bu yıl ise tahvil piyasasındaki sakin seyrin hızlı bir faiz indirim sürecine yönelik görüşünü desteklediğini söyledi. Fed Başkanı Powell'in yarın yapacağı konuşması önem taşıyor.

TCMB Başkanı Karahan, dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirtti. TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapan Karahan, ana eğilim göstergelerinin dezenflasyon sürecinin yavaşladığına işaret ettiğini belirtti. Karahan, son üç aydaki yıllıklandırılmış ana eğilimin %28 enflasyona işaret ettiğini; tahmin performansı görece daha iyi olan medyan enflasyonun ana eğiliminin ise %26 olduğunu; bu seviyeler mevcut %33 enflasyonun altında olsa da, seyrin düşüşte yavaşlama gösterdiğini ifade etti. Gıda ve eğitim gibi geçmiş enflasyona endeksleme eğilimi yüksek kalemler nedeniyle dezenflasyonun yavaşladığını ekledi. Enflasyon beklentilerinin ihalen yüksek seyrettiğini ve dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini vurguladı. Karahan, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunu sürdüreceklerini, ve enflasyon görünümü ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayırırsa para politikası duruşunu sıkılaştıracaklarını tekrarladı.

Hazine bu hafta 123 milyar TL borçlandı. Hazine, dün 5 yıl vadeli Sabit Kuponlu tahvil ihalesinde %36,98 ortalama bileşik faiz ile 42,1 milyar TL ve 2 yıl vadeli TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikası ihracı ile 38,4 milyar TL borçlandı. Ekim'de 264 milyar TL iç borç geri ödemesine karşılık toplam 290,1 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

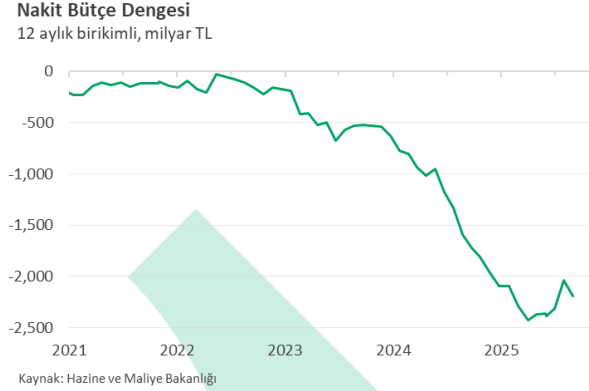
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.814	0,74
BIST Banka	14.559	0,60
BIST Sınai	14.021	0,51
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.163	0,72
XU030 Aralık	12.812	0,67
Dolar/TL Ekim	42,56	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,76	0,01
Euro/TL	48,63	-0,47
TLREF	40,32%	0,08
2 Yıllık Tahvil	40,02%	0,00
10 Yıllık Tahvil	32,07%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.603	-0,20
S&P 500	6.715	-0,38
NASDAQ	24.840	-0,55
DAX	24.386	0,03
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1655	-0,48
USD/JPY	151,95	1,07
GBP/USD	1,3422	-0,47
DX	98,62	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.981	0,51
Gümüş (Ons)	47,72	-1,63
Brent	65,57	0,33

Makroekonomik Veriler

7-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Hazine Nakit Dengesi, T	Eyl	-360 trl	-	84.2 trl
ALM	Fabrika Siparişleri, aylık	Ağu	-0.8%	1.2%	-2.7%
ABD	NY Fed 1-yıl Enflasyon E	Eyl	3.4%	-	3.2%
8-Ekim-25			Saat	Bek.	Önc.
ALM	Sanayi Üretimi, aylık	Ağu	10:00	-1.0%	1.3%
ABD	Fed Toplantı Tutanakları		22:00		
ABD	Fed Üyesi Barr Konuşması		16:30		
ABD	Fed Üyesi Logan Konuşması		17:00		
ABD	Fed Üyesi Kashkari Konuşması		20:15		
ABD	Fed Üyesi Goolsbee Konuşma		22:15		

Nakit bütçe Eylül'de 360 milyar TL ile geçen yılın üzerinde bir açık verdi. Hazine'nin nakit bazlı bütçe dengesi Eylül'de 360 milyar TL açık ve 133 milyar TL faiz-dışı açık verdi. Geçen yıl Eylül ayında nakit açık 202 milyar TL ve faiz-dışı açık 62 milyar TL olmuştu. Eylül ayında nakit bazlı gelirlerin yıllık artışı %35'e yavaşlarken, faiz-dışı harcamaların yıllık artışı %41'e hızlandı.

Geçen yılın üzerinde gerçekleşen açık sonrasında, Eylül itibariyle 12-aylık kümülatif nakit bütçe açığı 2.195 milyar TL ile GSYH'nın %3,8'ine yükseldi. Geçtiğimiz yıllarda son derece genişleyici olan maliye politikası duruşunun Nisan 2025'ten beri kademeli olarak iyileştiğini gözlemledik. Nakit bütçe açığının GSYH'ya oranı, Ocak-Mart döneminde %4,6-4,9 aralığında seyrettikten sonra, kademeli olarak iyileşerek Ağustos'ta %3,6'ya kadar gerilemişti. Eylül başında açıklanan Orta Vadeli Program kapsamında ise, Merkezi Yönetim bütçe açığının GSYH'ya oranının 2025 sonunda %3,6'a olacağı tahmin edilmişti.



[Podcast için tıklayın.](#)

Yatırım Stratejimiz

S&P 500 Salı günü düşüşle kapanırken, Oracle hisselerindeki marj endişeleri kaynaklı kayıpların yapay zeka odaklı rallideki iyimserliği zayıflatmasıyla teknoloji hisseleri son dönemdeki hızlı yükselişine ara verdi ve endeksin yedi günlük kazanç serisi sona erdi. S&P 500 %0,38, Nasdaq %0,55 ve Dow Jones %0,2 düşüşle günü tamamladı. Oracle, Nvidia çip kiralamalarından yaklaşık 100 milyon dolar zarar ederek beklenenden düşük marjlar elde ettiğini belirtmesi üzerine %2'nin üzerinde değer kaybetti; AMD hisseleri OpenAI ile yaptığı anlaşmanın AI çip talebini destekleyeceği beklentisiyle yükselişini sürdürdü. Tesla, Model Y ve Model 3 fiyatlarını düşürmesinin ardından %4'ün üzerinde değer kaybetti. Dell, yıllık gelir artışını %7-9 aralığına, hisse başına kazanç artışını da %15'in üzerine revize ettiğini açıklamasıyla %4'ün üzerinde yükseldi. Başkan Donald Trump, Demokratların talep ettiği sağlık hizmetleri sübvansiyonları konusunda uzlaşmaya açık olduğunu belirtti ve bu açıklama Washington'daki çıkmazın yumuşayabileceği yönünde yorumlandı.

Eylül ayı TÜFE verilerinin yıllık enflasyondaki düşüşü durdurmasının ardından, TCMB'nin aylık enflasyon değerlendirmesi ve Başkan Fatih Karahan'ın dünkü sunumunda sıkı para politikası duruşunun korunacağı mesajı öne çıktı. Ara hedeflere ulaşmak için enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilim ve beklentilerin yakından izleneceği vurgulandı. Bu çerçevede, 17 Ekim'de açıklanacak piyasa katılımcı anketinde enflasyon beklentilerinde artış sürpriz olmayacaktır. **Dün işlem hacmindeki zayıflık nedeniyle düşüşün yerini yukarı bir tepki hareketine bırakacağını belirtmiştik. Ancak BIST100 ve BIST30 endekslerinde bu tepkinin düşüşe kıyasla daha zayıf kaldığını gözlemliyoruz. Bugün için 10.750-10.900 bandının korunmasını beklerken, BIST100 dışı hisselerdeki yükselişin dikkate değer olduğunu ve yan hisselerdeki hareketliliğin bugünkü işlemlerde de devam etmesini öngörüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
GUBRF	280,50	276,5 -278,5	284,5 -288,5	263,50
NETAS	78,50	76,9 -79,3	83,35 -85	71,40
SARKY	14,67	14,21 -14,53	15,32 -15,79	13,82
TNZTP	22,60	21,68 -22,42	24,1 -25,04	20,78

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

Altın ve bakır fiyatlarında kırılan rekorlar nedeniyle **Gübre Fabrikaları** ve **Sarkuysan**, 5G ihalesine ilişkin beklentiler doğrultusunda **Netaş**, sağlık hizmeti fiyatlarına yönelik yıl sonu güncelleme beklentileriyle de **Tınaztepe Sağlık** hisselerini **öne çıkan hisse fikirlerimiz arasında** değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

GARAN: Türkiye dışında yerleşik yatırımcılara yönelik 700 milyon ABD Doları tutarında, %7,625 kupon oranlı, 10,5 yıl vadeli ve 15 Ocak–15 Nisan 2031 arasında geri çağırma opsiyonuna sahip Basel III uyumlu sermaye benzeri tahvil ihracı için ilgili uluslararası kuruluşları yetkilendirmiştir.

MACKO: S Şans Oyunları A.Ş. (Tuttur) ile 2025 yılı için imzalanan reklam satış sözleşmesi, Tuttur'un Sanal Ortam Bayilik Sözleşmesi ve lisanslarının iptali üzerine iletilen fesih ihtarnamesi doğrultusunda sona erdirilmiş olup, sözleşmeye bağlı hasılatın büyük bölümü gerçekleştiğinden bu durumun finansallara kayda değer bir etkisi olmayacaktır.

AGESA: 01.01.2025–30.09.2025 dönemine ait toplam prim üretimi, hayat dalında 17.196.901.939 TL ve hayat dışı 243.315.091 TL olmak üzere 17.440.217.030 TL olarak gerçekleşmiş, geçen yılın aynı dönemine göre %70 artış göstermiştir.

ALFAS: 31.07.2025 tarihinde %51 ortak olduğu konsorsiyum, TÜRKŞEKER Erciş Şeker Fabrikası GES ihalesini almış olup, 1.543.633.728,18 TL bedelli sözleşme 06.10.2025 tarihinde imzalanmış ve toplam 14 yıl (1 yılı uygulama süresi) süreli olarak yürürlüğe girmiştir.

GLCVY: Fiba Holding A.Ş. tarafından şirket paylarının %10'nunu borsada işlem görebilir niteliğe dönüştürülmesine ilişkin olarak SPK'ya sunulan pay satış bilgi formu başvurusunun, geri çekilmesine karar verildiği tarafımıza bildirilmiştir.

ANSGR: 01.01.2025–30.09.2025 dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş brüt prim üretimi 67.918.204.528 TL olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre %45,9 artış göstermiştir.

EBEBK: Eylül 2025'te Türkiye'de ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından satılan ürün adedi 9.686.830 ile geçen yılın aynı ayındaki 7.757.860 adedin üzerinde gerçekleşirken, yılın ilk dokuz ayında toplam satış adedi 77.563.412'ye ulaşarak 2024'ün aynı dönemindeki 67.522.925 adede göre artış göstermiştir.

SAFKR: Baykar Makina San. ve Tic. A.Ş.'den ~1.400.000-USD+KDV'lik savunma sanayiine yönelik klima ve aksamları siparişi alınmıştır. Teslimatların, 2026 yılı ilk çeyreğinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

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