

9.10.2025

TCMB Başkanı Karahan, TBMM’de gerçekleştirilen soru cevap bölümünde, mevcut enflasyon ortamında talep ve beklenti yönetimi için para politikasındaki sıkılığın uzun süre korunması gerekeceğini söyledi. Karahan, ayrıca Türk şirketlerinin yaşadığı zorluğun temel sebebinin dış talepteki zayıflık olduğunu, üretici fiyatlarında rekabet kaybı olmadığını belirtti. Dün açıklanan İhracat İklım Endeksi, Eylül’de sınırlı bir ivme kaybı göstermekle birlikte, ihracat ortamının güçlenmeye devam ettiğine işaret etti. **BIST 100** endeksi dün %0,5 düşerken, **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 10 baz puan artışla %40,11 seviyesine yükseldi. Türkiye’nin 5-yıllık CDS spreadi 258 baz puan seviyesinde yatay seyrediyor.

ABD hisse senedi piyasası, teknoloji hisselerinin öncülüğünde yükselişini sürdürerek yeni zirve seviyeleri test etti. Fed tutanakları, temkinli bir yaklaşımı korumakla birlikte, üyelerin yılın geri kalanında faiz indirimlerini uygun gördüklerine işaret etti. **S&P 500** %0,6 ve **Nasdaq** %1,1 yükselirken, **Dow Jones** yatay kaldı. **Euro Stoxx 50** da %0,6 artış kaydetti. Almanya’da sanayi üretimi Ağustos’ta %4,3 gerilerken, 2022’nin başından bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Bu gerilemede, otomotiv üretimindeki %18,5 düşüş belirleyici oldu. **EURUSD**, 1,16 seviyeleri etrafında görece zayıf seyreliyor. Spot **Altın**, 4.050 dolar seviyesini aştıktan sonra, kar satışları ve ABD Başkanı Trump’ın İsrail-Hamas barış planının ilk aşaması üzerine anlaşıldığını duyurması üzere, dün 4.010 seviyelerine doğru geri çekildi.

Bugün yurtdışında ağustos ayı sanayi üretimi verilerini, ve yurtdışında Fed Başkanı Powell’in konuşmasını takip ediyoruz.

Fed tutanakları, temkinli olmakla birlikte, üyelerin çoğunun bu yıl içinde daha fazla faiz indirimine açık olduklarını gösterdi. 16–17 Eylül tarihli toplantı tutanaklarına göre, çoğu üye yılın geri kalanında para politikasında ilave gevşemenin uygun olabileceğini değerlendirdi. Ancak enflasyon görünümüne ilişkin risklerin yukarı yönlü olduğuna, ve sonraki adımlarda istihdam ve enflasyon hedefleri arasında dengeli bir yaklaşım izlemenin önemine dikkat çekildi. İşgücü piyasasına yönelik risklerin arttığı kabul edilirken, birçok üye istihdamda hızlı bir bozulma olasılığının düşük olduğunu vurguladı.

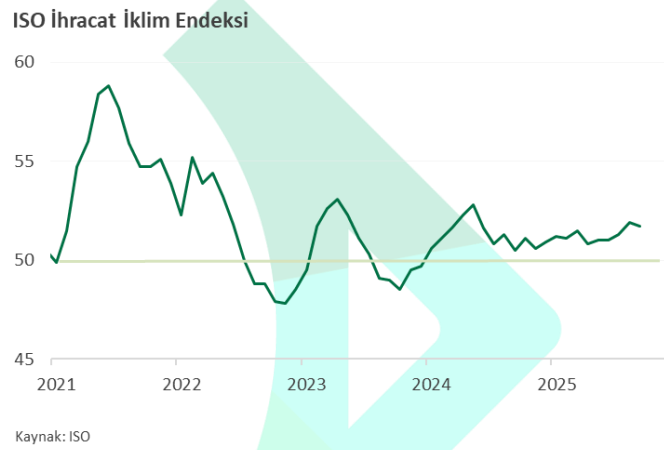
IMF Başkanı Georgieva: “Hazırlıklı olun, belirsizlik artık yeni normal ve kalıcı olacak”. Georgieva, belirsizliğin olağanüstü yüksek seviyelerde olduğunu ve artmaya devam ettiğini belirtti. Güvenli liman Altın’a talebin hızla yükseldiğini; dünyada parasal altın varlığının resmi rezervlerin %20’sini aştığını ekledi. ABD’nin gümrük tarifesi şokunun Nisan’da ilk açıklandığı kadar sert olmadığını; ABD’nin ağırlıklı gümrük tarifesi oranının yaklaşık %17,5 olduğunu ve ülkelerin büyük ölçüde misilleme tarifelerinden kaçındığını belirtti. Buna rağmen gümrük vergilerine ilişkin belirsizliğin devam ettiğini; şirketlerin tarife maliyetlerini fiyatlara yansıtmaya başlaması ya da daha önce ABD’ye yönelen malların başka pazarlara akması durumunda, ABD enflasyonunun yeniden yükselebileceğini ve bunun da diğer ülkelerde ikinci bir tarife artışı dalgasını tetikleyebileceği konusunda uyardı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.756	-0,53
BIST Banka	14.382	-1,22
BIST Sınai	13.888	-0,94
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.052	-0,90
XU030 Aralık	12.712	-0,65
Dolar/TL Ekim	42,54	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,84	0,01
Euro/TL	48,58	-0,22
TLREF	40,35%	0,09
2 Yıllık Tahvil	40,11%	0,22
10 Yıllık Tahvil	32,19%	0,37
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.602	0,00
S&P 500	6.754	0,58
NASDAQ	25.137	1,19
DAX	24.597	0,87
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1630	-0,24
USD/JPY	152,68	0,52
GBP/USD	1,3404	-0,16
DX	98,84	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.042	1,44
Gümüş (Ons)	48,83	2,07
Brent	65,89	0,50

Makroekonomik Veriler					
8-Ekim-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
ALM	Sanayi Üretimi, aylık	Ağu	-4.3%	-1.0%	1.3%
ABD	Ham Petrol Stokları, hafta		3.7mln	2.25mln	1.8mln
9-Ekim-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Sanayi Üretimi, yıllık	Ağu	10:00	-	5.0%
ALM	Dış Ticaret Deng., EUR	Ağu	09:00	15.1	14.7
ABD	Michigan Üni. Tüketici C Ekm		17:00	54.3	55.1
ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları		15:30	223 bin	218 bin
ABD	Fed Başkanı Powell		15:30		
ABD	Fed Üyesi Bowman		15:35		

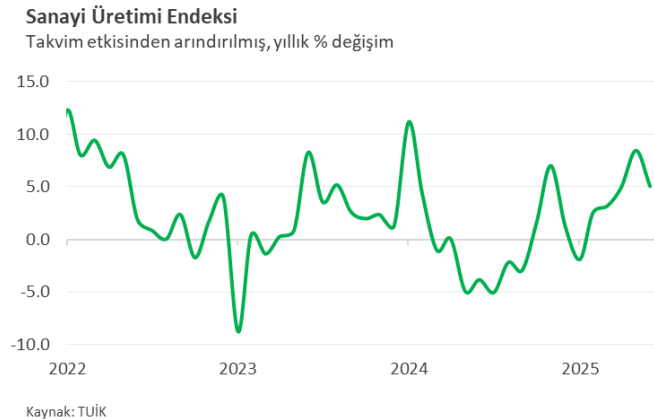
ISO İhracat İklimi Endeksi Eylül'de sınırlı bir ivme kaybı göstermekle birlikte, eşik değer üzerinde kalarak ihracat ortamının güçlenmeye devam ettiğine işaret etti. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Eylül'de 0,2 puan gerileme ile 51,7 düzeyinde gerçekleşti. Ağustos'ta son 15 ayın tepe noktası olan 51,9'a yükselen endeks hafif bir düşüşe rağmen dış talep koşullarında ılımlı iyileşme sinyali vermeye devam etti. Böylece, ihracat ortamı son 21 aydır güçlenme eğilimini koruyor. Raporla göre, Türk imalat sektörünün en büyük ihracat pazarı olan Almanya'da (Türkiye ihracatında ağırlığı %8) ekonomik aktivite Eylül'de üst üste dördüncü ay artış kaydetti. ABD'de (ağırlığı %6,5) üretim bir önceki aya göre hız kaybederken, büyümeye devam etti. İngiltere (ağırlığı %6,1) ve Fransa (ağırlığı %4,0) gibi diğer önemli pazarlarda ise ekonomik aktivite geriledi. Rusya'da Ekim 2022'den bu yana en belirgin üretim daralması gerçekleşti. Orta Doğu, Eylül'de büyümenin kaynaklarından biri olmaya devam etti. Birleşik Arap Emirlikleri'nde (ağırlığı %3,3) petrol dışı ekonomik aktivite keskin bir şekilde genişlemeyi sürdürdü. Suudi Arabistan'daki (ağırlığı %1,6) büyüme ise anket kapsamında izlenen ekonomiler içerisinde en yüksek düzeyde gerçekleşti.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi'nin Eylül 2025 dönemi sonuçları açıklandı. Endekste eşik değer olan 50,0'nin üzerinde ölçülen tüm rakamlar ihracat ikliminde iyileşmeye, 50'nin altındaki değerler ise bozulmaya işaret ediyor.



Günlük BDDK verilerine göre, 3 Ekim haftasında YP mevduatlar 1,7 milyar dolar artışla 233,2 milyar dolara yükseldi. Gerçek kişi YP mevduatların 2,3 milyar dolar azalırken, tüzel kişi YP mevduatlar 0,6 milyar dolar geriledi. 3 Ekim haftasında spot altın fiyatlarında görülen %3 artış nedeniyle, fiyat etkisinden arındırılmış YP mevduat değişiminin daha sınırlı olabileceği değerlendiriliyor. TCMB, haftalık rezerv, para/banka ve menkul kıymet istatistiklerini bugün açıklayacak.

Ağustos ayı Sanayi Üretim Endeksi bugün açıklanıyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Temmuz'da aylık %1,8 azalırken, yıllık bazda üretim %5,0 ile sınırlı bir büyüme sergilemişti. Öncü göstergeler, Ağustos ve Eylül'de de imalat sanayinde zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Ağustos'ta Temmuz'a göre bir miktar toparlanma göstermekle birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Eylül PMI endeksi ise, daha derin bir zayıflamanın sinyalini verdi. Bu veriler altında sanayi üretiminin yıllık artışlar düşük seyretmeye devam etmesi bekleniyor.



Yatırım Stratejimiz



Podcast için tıklayın.

Nasdaq, Nvidia hisseleri, CEO Jensen Huang'ın son aylarda talebin arttığını söyleyerek CNBC'ye "bu yıl, özellikle son altı ayda, bilgi işlem talebinin önemli ölçüde arttığını" açıklaması ve Fed tutanaklarının faiz indirimlerinin devam edeceğine işaret etmesiyle tarihinde ilk kez 23.000 puanın üzerinde kapandı. S&P 500 endeksi %0,6 artışla 6.754,83 puandan rekor seviyede kapanırken, Dow Jones endeksi yatay seyretti. Fed'in Eylül toplantısına ilişkin tutanaklar, istihdam piyasasındaki zayıflama nedeniyle ilave faiz indirimlerinin uygun görüldüğünü, ancak enflasyonun hedefin üzerinde seyretmesinin derin indirimlerde temkinli olunmasına neden olduğunu ortaya koydu. Tutanaklar sonrası piyasaların Ekim ayında faiz indirimi beklentisi %97 seviyesinde korundu. Elon Musk'ın yapay zeka girişimi xAI'nin 20 milyar dolarlık yeni bir finansman turu planladığı haberi de teknoloji sektöründe kırılan rekoru destekledi. Hükümetin kapanması sekizinci gününe girdi ve Senato dün bir kez daha geçici finansman tasarımlarını reddetti. Oylama, meclisin hükümeti yeniden açmak için yasayı iletmediği altıncı kez oldu.

Yurt dışı basında Halkbank davasında cezanın sınırlı kalabileceğine yönelik haberler ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Halkbank ve F-35 konusundaki açıklamaları, Aselsan ve Halkbank hisseleri üzerinde etkili olurken, BIST100 endeksine etkisi sınırlı kaldı. Borsa İstanbul'da ana temanın faiz indirimi beklentileri olduğunu, Eylül enflasyonu sonrasında 23 Ekim'de faiz indirimi yapılmayacağı yönündeki beklentinin ise bu zayıflığı yansıttığını düşünüyoruz. **Dün BIST100 ve BIST30 endekslerindeki yükselişte ki tepkinin düşüşe kıyasla zayıf kaldığını, buna karşın BIST100 dışı hisselerdeki yükselişin dikkate değer olduğunu ve bu eğilimin devamını beklediğimizi belirtmiştik. Dün sonunda BIST30 %0,78, BIST100 %0,53 değer kaybederken, BIST100 dışı endeks %0,7 artışla günü pozitif tamamladı. BIST100'de 10.750–10.900 bandının korunmasını, BIST100 dışı hisselerde ise yükselişin sürmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ENKAI	69,45	68,1 -69,15	71,5 -72,8	65,90
GUBRF	287,25	279,5 -286	300 -307,5	270,00
KAREL	9,35	9,12 -9,27	9,66 -9,9	8,78
SOKM	38,18	36,94 -38,02	40,36 -41,62	36,30

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

Altın fiyatlarında kırılan rekorlar ve gübre fiyatlarındaki çeyrekseki artışın etkisiyle **Gübre Fabrikaları**; 5G ihalesine ilişkin beklentiler doğrultusunda **Karel Elektronik**; temettü sonrası düzeltmesini tamamladığını düşündüğümüz **Enka İnşaat**; ayrıca ikinci çeyrek finansallarında toparlanmasını bu çeyrekte gıda ve içecek fiyatlarındaki yükselişle sürdürmesini beklediğimiz **Şok Marketler**'i, bugün öne çıkan hisse fikirlerimiz arasında yer alıyor.

Şirket Haberleri

RUBNS: 11.09.2025 - 08.10.2025 tarihleri arasında yurt içinde 9 farklı şirketle toplam 101.500.000 TL (KDV dahil) tutarında peşin satış sözleşmesi imzalanmış olup, sevkiyatlar devam etmektedir.

AKGRT: 01.01.2025–30.09.2025 dönemine ait toplam prim üretimi, 23.625.367.000 TL olarak gerçekleşmiş, geçen yılın aynı dönemine göre %6 azalış göstermiştir.

THYAO: Eylül ayında yolcu sayısı yıllık %12,9 artışla 8,68 milyon kişiye, Ocak-Eylül döneminde ise %6,6 artışla 69,3 milyon kişiye ulaşırken, doluluk oranı sırasıyla %84,6 ve %82,9 olarak gerçekleşmiştir.

KLMSN: Düşük sezon üretim ve talep ayarlaması kapsamında Ekim sonu ve Kasım başında toplam 13 iş günü üretime ara verilecek olup, bu sürede periyodik bakım, hat optimizasyonu ve yıllık stok sayımı gerçekleştirilecektir.

CWENE: Arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu için KDV hariç 9.600.000 USD (sözleşme tarihi itibarıyla 400.443.840 TL) tutarında sözleşme imzalamış olup, projenin 2026 yılının ikinci çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

ANHYT: 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ait brüt prim üretimi, hayat dalında 14.557.916.030,94 TL ve hayat dışı dalda 1.545.264,75 TL olmak üzere toplam 14.559.461.295,69 TL olarak gerçekleşmiştir.

HATSN: Yurt dışında yerleşik özel bir firma ile yapılan gemi inşa sözleşmesi kapsamındaki ikinci projenin ilk etap teslimatı, 08.10.2025 tarihi itibarıyla 39.900.000 USD (yaklaşık 1.661.156.700 TL) bedelle gerçekleştirilmiş olup, bu tutar 2024 yılı hasılatının yaklaşık %43,81'ine karşılık gelmektedir.

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