

10.10.2025

İsrail hükümeti, Gazze'de Hamas'ın elinde bulunan kalan rehinelere serbest bırakılması karşılığında 2.000'den fazla tutuklunun salıverilmesini öngören bir anlaşmayı onayladı. Bu adım, barış anlaşmasının şartlarının yerine getirilmesi ve çatışmanın sona erdirilmesi yönünde önemli bir ilerleme olarak değerlendiriliyor. Bununla birlikte, kalıcı bir ateşkesin sağlanması, silahsızlanma süreci ve İsrail güçlerinin yeniden konuşlandırılması gibi konular hâlâ çözülmesi gereken zorluklar arasında yer alıyor.

ABD'de Senato'nun bütçe anlaşmasına varamaması nedeniyle federal hükümetin kapanması dokuzuncu gününe girerken, Fed'in para politikası görünümüne yön verebilecek önemli ekonomik verilerin yayımlanmasını gecikiyor. Enflasyon gibi bazı kritik verilerin yayınlanabilmesi için istatistik ofisi çalışanlarını geri çağırma talimatı verildi. ABD hisse senedi piyasası üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını odaklandı; Citigroup ve JPMorgan gibi büyük bankalar önümüzdeki hafta bilançolarını açıklayacak. Dün **S&P 500** %0,3 ve **Dow Jones** % 0,5 gerilerken, **Nasdaq** yatay seyretti. Euro Stoxx 50 %0,4 düşüş gösterdi. Gazze'de barış umutları ile, Brent petrol dün gördüğü 66,5 dolar seviyelerinde %2'nin üzerinde düşüşle 65 doların altına geriledi. **Altın**, 3960 dolar seviyelerine doğru geri çekilirken, dün 50,9 dolar ile rekor bir seviyeye zıplayan **Gümüş**, hafif geri çekilme ile 49,3 dolar seviyesinden işlem görüyor. Gümüş fiyatı yılbaşından beri %70 artış kaydetti.

Yurtiçinde Ağustos'ta yıllık %7,1 artış kaydeden ve bir önceki aya göre sınırlı bir toparlanma gösteren sanayi üretimi verileri takip edildi. Yıllık bazda sermaye malı ve orta-yüksek teknoloji mallarda yüksek artışlar devam ederken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek emek yoğun (düşük teknoloji) sektörlerde zayıf seyreten üretimi canlandırmak için ilave destekler üzerinde çalışıldığını açıkladı.

TCMB Brüt rezervleri, 3 Ekim haftasında 3,3 milyar dolar artışla 186 milyar dolara yükseldi. Brüt rezervlerdeki bu artışta, küresel konjonktürün desteklediği spot altın fiyatında artış belirleyici oldu. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 3 Ekim haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu büyük ölçüde yatay kaldı. TCMB günlük bilanço verilerine göre, bu haftanın ilk üç gününde TCMB'nin net rezerv pozisyonunda toplam 2,9 milyar dolar iyileşme olduğu hesaplanıyor. Bu üç günde altın değerleme etkisinin ise yaklaşık 3,5 milyar dolar artırıcı yönde olduğu; nette sınırlı bir rezerv kaybı olabileceği hesaplanıyor.

Dün **BIST 100** endeksi dün %0,3 geriledi. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi %40,11 seviyesinde yatay kaldı.

Bugün yurtiçinde ağustos ayı perakende satış verilerini ve ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven endeksini izliyoruz.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.727	-0,27
BIST Banka	14.139	-1,69
BIST Sınai	13.960	0,52
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.912	-1,15
XU030 Aralık	12.553	-1,01
Dolar/TL Ekim	42,51	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,81	0,07
Euro/TL	48,46	-0,11
TLREF	40,28%	-0,19
2 Yıllık Tahvil	40,11%	0,00
10 Yıllık Tahvil	32,25%	0,19
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.429	-0,37
S&P 500	6.737	-0,25
NASDAQ	25.053	-0,33
DAX	24.662	0,26
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1581	-0,41
USD/JPY	153,04	0,23
GBP/USD	1,3332	-0,54
DX	99,26	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.975	-1,69
Gümüş (Ons)	50,58	3,52
Brent	64,97	-1,27

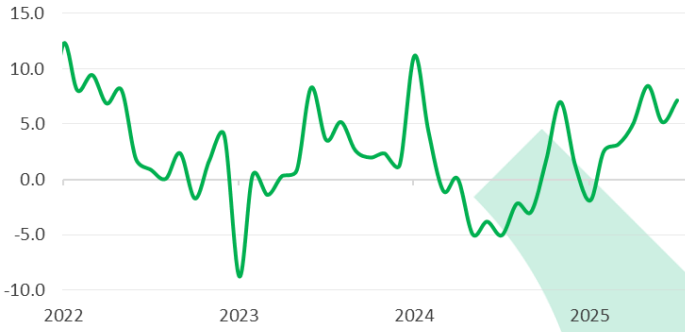
Makroekonomik Veriler

9-Ekim-25	Gerç.	Bek.	Önc.
TR Sanayi Üretimi, yıllık	Ağu 7.1%	-	5.0%
ALM Dış Ticaret Deng., EUR	Ağu 17.2	15.1	14.7
ALM İhracat, EUR	Ağu -0.5%	0.3%	-0.6%
ALM İthalat, EUR	Ağu -1.3%	-0.5%	-0.1%
10-Ekim-25	Saat	Bek.	Önc.
TR Perakende Satışlar, yıllık	10:00	-	13.0%
ABD Michigan Üni. Tüketici C Ekm	17:00	54.1	55.1

Ağustos ayında sanayi üretimi aylık %0,4 artış ile sınırlı bir toparlanma gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ağustos'ta aylık %0,4 artarken, yıllık bazda üretim %7,1 artış gösterdi. Aylık bazda, aramalı (+%0,9) ve dayanıksız tüketim malı (+%1,9) üretimi artarken, dayanıklı tüketim malı (-%0,9), sermaye malı (-%0,7) ve enerji üretimi (-%1,4) daralma kaydetti. Sektörler bazında, diğer ulaşım araçlarının (motorlu taşıtlar hariç), motorlu taşıtlar, metalik olmayan mineral ürünler (inşaat malzemeleri), fabrikasyon metal ürünler ve gıda yıllık bazda yüksek artışlar gösteren sektörler oldu. Eylül ayına ilişkin öncü göstergeler, imalat sanayinde ağustos ayına göre bir yavaşlama olduğuna işaret ediyor. PMI endeksi, Ağustos'ta 47,3 seviyesinde Eylül'de 46,7'ye gerileyerek zayıf seyrin devam ettiği sinyalini verdi.

Sanayi Üretimi Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

Yıllık Değişim %

Toplam Sanayi	7.1
Ara malı	6.2
Dayanıklı tüketim malı	-4.6
Dayanıksız tüketim malı	2.3
Enerji	5.7
Sermaye malı	21.0
Düşük teknoloji	0.9
Orta-düşük teknoloji	8.0
Orta-yüksek teknoloji	19.0
Yüksek teknoloji	8.5

Banka ve kredi kartlarında işlem tutarı, 3 Ekim haftasında %5,6 arttı. Banka ve kredi kartı işlem tutarı, 3 Ekim haftasında bir önceki haftaya göre %5,6 artışla 516,9 milyar TL'ye yükseldi. 26 alt harcama grubundan 19'unda artış kaydedilen hafta, genele yayılan bir yükseliş izlendi. İnternet üzerinden kredi kartı ile yapılan alışverişler ise aynı hafta 7,4 milyar TL artışla 156,5 milyar TL'ye oldu. Kart işlem tutarı, yıllık bazda yüksek artışlar göstermekle birlikte ivme kaybediyor.

TCMB Brüt rezervleri, 3 Ekim haftasında 3,3 milyar dolar artışla 186 milyar dolara yükseldi. Brüt rezervlerdeki bu artışta, küresel konjonktürün desteklediği spot altın fiyatında artış belirleyici oldu. Spot altın fiyatındaki yükseliş, 3 Ekim haftasında 2,9 milyar dolar brüt rezervleri artırıcı etki yaptı. **Net uluslararası rezerv**, 3 Ekim haftasında 2,5 milyar dolar artışla 75,2 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 2,3 milyar dolar artarak 59,5 milyar dolar oldu. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 3 Ekim haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu büyük ölçüde yatay kaldı (net 0,2 milyar dolar döviz satımı).

Yılbaşından beri brüt rezervlerde kaydedilen 31,2 milyar dolar artışın 30,2 milyar doları altın fiyatındaki yükselişten kaynaklandı.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, bu haftanın ilk üç gününde TCMB'nin net rezerv pozisyonunda toplam 2,9 milyar dolar iyileşme olduğu hesaplanıyor. Bu üç günde altın değerlendirme etkisinin ise yaklaşık 3,5 milyar dolar artırıcı yönde olduğu; nette sınırlı bir rezerv kaybı olabileceği hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv

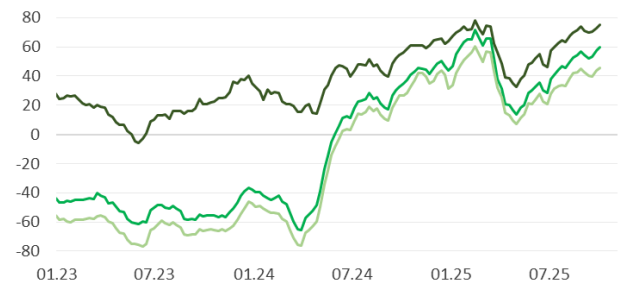
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler

milyar dolar



— Net Uluslararası Rezerv — Swap Hariç NUR — Swap ve Kamu Hariç NUR

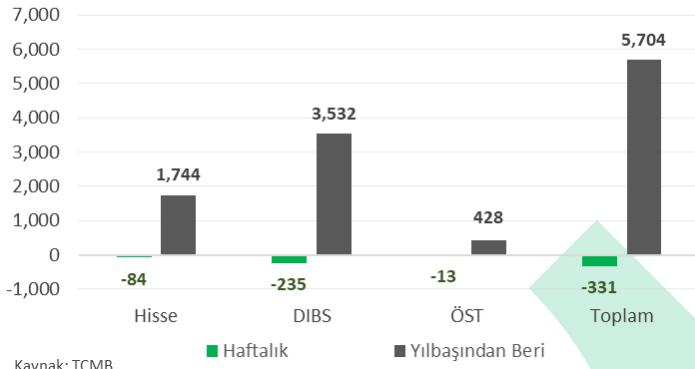
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin net pozisyonları, 3 Ekim haftasında toplam 331 milyon dolar azaldı. 3 Ekim haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonları 84 milyon dolar azaldı. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcılar Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 235 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,7 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 3,5 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 428 milyon dolar olmak üzere, toplam 5,7 milyar dolar net artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

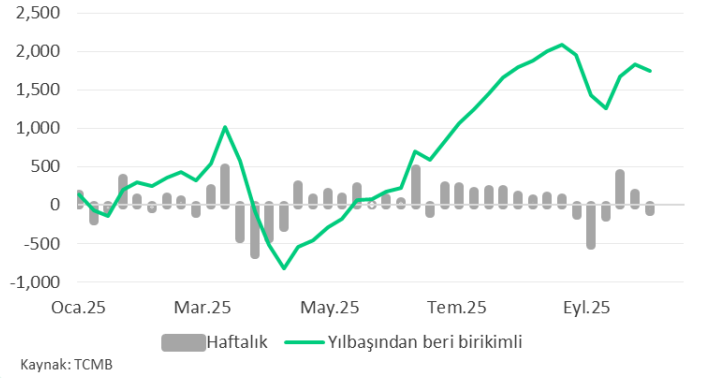
Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları, 3 Ekim haftasında 1,5 milyar dolar artışla 205,5 milyar dolara yükseldi. Parite ve fiyat etkisinden arındırılmış verilere göre ise, 3 Ekim haftasında yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatı 196 milyon dolar ile sınırlı bir artış gösterdi. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında, gerçek kişilerin YP mevduatı 1,1 milyar dolar arttı; bunun 821 milyon doları altın hesaplarındaki artıştan kaynaklandı. Tüzel kişilerin YP mevduatı ise 934 milyon dolar geriledi.

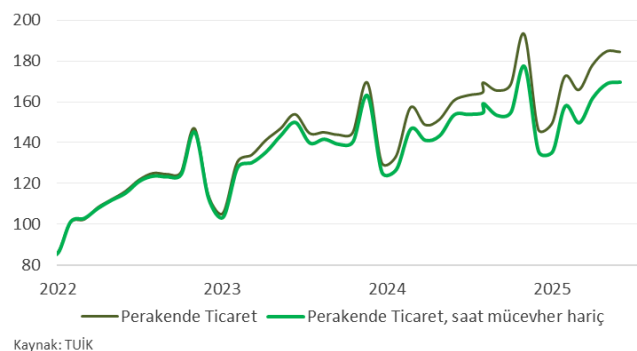
Yılbaşından beri, gerçek kişilerin YP mevduatlarında görülen net 5,3 milyar dolar artışın (parite ve fiyat etkisinden arındırılmış) tamamı altın hesaplarındaki artıştan kaynaklanıyor.

Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesapları, 3 Ekim itibari ile 266 milyar TL (6,4 milyar dolar, geçen haftaya göre 0,7 milyar dolar düştü) seviyesine geriledi. YP mevduat ve KKM hesapları birlikte değerlendirildiğinde, YP bazlı mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı 3 Ekim'de %40,2'ye (bir önceki hafta %39,5) yükseldi; bu oran, Aralık 2024'te %40,6 ve 2023 yılı ortasında görülen %68 seviyelerinin altında bulunuyor.

Ağustos ayı Perakende Satış Hacim Endeksi bugün açıklanıyor. Temmuzda mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende satışlar, aylık bazda %0,3 daralmış; yıllık büyüme ise %13,0'ye yavaşlamıştı. Gıda ve giyim gibi zorunlu kalemler hariç tüm alt sektörlerde perakende satışlar aylık bazda daralmakla birlikte, iç talebe ilişkin göstergelerde yavaşlamanın henüz sınırlı kaldığı ve para politikasında sıkı duruşun esnemesine fırsat verecek bir seviyeye işaret etmediği görülmüştü. Ağustos perakende satış verileri, TCMB'nin "yavaşlayan iç talep" vurgusunu teyit etmesi ve beklentilerden yüksek kalan Eylül ayı enflasyon verisinin ardından para politikası duruşu ve faiz indirim patikasının hızına ilişkin oluşan soru işaretlerine ışık tutması açısından önem taşıyor.

Perakende Satışlar

Takvim etkisinden arındırılmış endeks, 2021=100



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 endeksi, teknoloji hisselerindeki hızlı yükselişin ardından yaşanan kâr realizasyonu ve yatırımcıların Fed yetkililerinin faiz görünümüne ilişkin değerlendirmelerini izlemeleriyle Perşembe günü rekor seviyelerden hafif gerileyerek günü düşüşle tamamladı. Gün içinde 6.764,58 puanla yeni bir zirve gören endeks %0,3 düşerken, Nasdaq Composite %0,3 ve Dow Jones Industrial Average %0,4 değer kaybetti. Nvidia, ABD ve Suudi Arabistan'ın ABD çip üreticilerinin Körfez ülkesine yarı iletken ihraç etmesine izin verecek bir anlaşmaya yaklaştığına dair haberin ardından %1,8 yükselerek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Gelecek hafta ABD'de banka bilançoları ile birlikte üçüncü çeyrek finansallarının ağırlık kazanması, piyasalara yön bulma açısından destek sağlayacaktır. Ayrıca ay sonunda Güney Kore'de düzenlenecek Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği Konseyi toplantısında bir araya gelmesi beklenen Trump-Xi görüşmesi öncesinde, ABD-Çin arasındaki gümrük gelişmeleri gündemin üst sıralarına taşınabilir. **ABD Senatosu'nun Savunma Yetki Tasarısı kapsamında Nvidia ve AMD çiplerine ABD şirketlerine öncelik tanınması ve Çinli biyoteknoloji şirketlerinin federal fonlardan yararlanmasının yasaklanması gibi yeni kararları onaylaması dikkat çekti. Buna karşılık Çin, nadir toprak metali ihracatına ve Nvidia çiplerine yönelik gümrük kısıtlamalarını artırdı. Bu gelişmeler, yön arayışındaki küresel piyasalarda kar realizasyonlarını tetikleyebilecek unsurlar arasında yer alabilir.**

Bankacılık sektöründe hafta başından bu yana düşüş %5'e, son bir haftalık kayıp ise %12'ye yaklaşmıştır. TCMB'nin Eylül enflasyonu sonrasında 11 Aralık'taki toplantısına kadar faizi sabit tutacağı beklentisi bankacılık hisselerinde fiyatlara yansırken, sektörün BIST30 ve BIST100 endeksleri içindeki yüksek ağırlığı Borsa İstanbul'daki zayıflığın ana nedeni olarak öne çıkmaktadır. **Çoğu sektörün aşırı satım bölgesinde bulunması ve işlem hacminin düşüşte 120 milyar TL seviyelerinde seyretmesi, yatay trendin korunduğunu düşündürmektedir. Bu nedenle, aşırı satımda bulunan hisselerle gelebilecek tepki alımlarıyla BIST100'ün 10.722-10.900 bandını korumasını, BIST100 dışı hisselerde ise yükselişin devam etmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ANHYT	89,85	88,8 -90,4	93,1 -94,2	84,55
BIMAS	543,50	535,5 -549,5	571,5 -579,5	518,50
ISFIN	16,84	16,69 -16,8	17,05 -17,19	16,08
TURSG	9,33	9,22 -9,33	9,56 -9,68	8,82

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

TCMB'nin 23 Ekim'de faiz indirimine ara vermesi durumunda mali sektörde **Türkiye Sigorta, Anadolu Hayat Sigorta ve İş Finansal Kiralama'nın** ön plana çıkmasını bekleyebiliriz, Yıldız Holding'in **Bimaş** paylarını 544'den satışı sonrasında yaşanan bu geri çekilme kısa vadeli bir fırsat yarattığını düşünüyor ve günlük hisse fikirlerine ekliyoruz.

Şirket Haberleri

KLKIM: Kalekim Lyksor Sanayi A.Ş.'nin %51,8 oranında iştiraki olan Fas'taki Lyksor Maroc SA, 30 bin ton kapasiteli yeni tesisinde deneme üretimlerinin ardından seri üretim ve sevkiyatlara başlamıştır.

TEHOL: büyüme stratejisi ve uluslararası faaliyetlerini çeşitlendirme hedefi doğrultusunda Asya Pasifik bölgesinde katılım finans ilkeleriyle faaliyet gösteren bir bankanın olası satın alımına yönelik ön görüşmelere başlamıştır.

SUWEN: Yurtdışı büyüme planları kapsamında Birleşik Arap Emirlikleri'nde (Dubai) faaliyete geçmek üzere münhasır bayilik sözleşmesi imzalamış olup, 2025-2029 döneminde 15 mağaza açılması planlanmaktadır.

ESCOM: Bağlı ortaklık Alesta Elektronik Teknoloji Yatırım A.Ş., %4 pay sahibi olduğu Pax Animi Games Yazılım A.Ş.'nin 83.420.000 TL değerlendirme üzerinden gerçekleştirdiği yeni yatırım turuna mevcut pay oranını koruyarak katılmıştır.

TBORG: Antalya Alkollü İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin toplam sermayesinin %100'ünü temsil eden payların devri, net borç ve işletme sermayesi dikkate alınarak 47.738.748 ABD Doları bedelle 09.10.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

AYGAZ: Zincirlikuyu'da bulunan arsa satışıyla TFRS'ye göre yaklaşık 1,2 milyar TL vergi öncesi taşınmaz satış kazancı elde edilmiştir.

TOASO: Zincirlikuyu'da bulunan arsa satışıyla TFRS'ye göre yaklaşık 0,9 milyar TL vergi öncesi taşınmaz satış kazancı elde edilmiştir.

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