

16.10.2025

ABD Başkanı Trump, Çin ve ABD'nin bir ticaret savaşı içinde olduklarını teyit ederken, ABD hisse senetleri dün dalgalı bir seansın ardından günü yükselişle kapattı. Teknoloji hisseleri ve Büyük bankaların güçlü bilançoları endeksleri destekledi. NY Fed İmalat endeksi beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, Bej Kitap ABD ekonomik faaliyetin son haftalarda genel olarak fazla değişim göstermediğine işaret etti. **S&P 500** Endeksi, gün içinde %1,5'e kadar yükseldikten sonra günü %0,4 artışla tamamladı. Son seanslarda volatilitenin belirgin biçimde arttığı gözlemlendi. **Nasdaq** %0,7 arttı; **Dow Jones** ise yatay kaldı. Artan belirsizlik ortamı altına olan talebi desteklemeye devam ediyor. **Altın** fiyatları, ons başına 4.200 doların üzerine çıkarak yeni bir rekor seviyeye ulaştı.

Yurtiçinde dün **BIST 100** endeksi %1,4 arttı. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi %40,70 seviyesine yatay kaldı. Merkezi yönetim bütçe dengesi Eylül'de 310 milyar TL açık verirken, geçen yılın aynı dönemine göre mali performansta bir miktar bozulmaya işaret etti.

Bugün yurtiçinde 5G ihalesi, Eylül ayı konut satış ve fiyat endekslerini; yurtdışında ise ABD'de Fed üyelerinin konuşmalarını ve Philly Fed imalat endeksini, AB ve İngiltere'de dış ticaret verilerini takip ediyoruz.

Türkiye'nin kablolu veri hızını 10 kat artıracak 5G teknolojisi için ihale bugün saat 10:30'da gerçekleştiriliyor. Üç büyük operatörün katılacağı ihalede teklifler 2,1 milyar dolardan başlayacak. 4.5G'ye kıyasla 10 kat daha hızlı olacak 5G dönemi, Nisan 2026 itibarıyla devreye girecek. Toplam 400 MHz frekans için 2 milyar 125 milyon dolar asgari değer üzerinden yapılacak ihaleyle, 11 farklı frekans paketi işletmecilere tahsis edilecek.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Eskişehir'deki çalışma sahasında 694 milyon ton nadir toprak elementleri kaynağı tespit edildiğini açıkladı. Erdoğan, bu sahanın dünyanın ikinci büyük nadir toprak kaynak sahası olduğunu; 17 nadir toprak elementinin 10'unun bulunduğu Beylikova'da 12,5 milyon ton nadir toprak oksitlerinin yer aldığını; Türkiye'nin dünyanın en büyük 5 üreticisinden birisi olmayı hedeflediğini ifade etti.

Mevcut TCMB Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay'ın yaş sınırına ulaşması nedeniyle görev süresinin Nisan 2026'da dolması öncesinde, Para Politikası Kurulu'na (PPK) bir veya iki yeni üyenin atanması gündeme gelebilir. Bloomberg'ün haberine göre, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in öncülüğünde, Nisan ayından önce PPK'ya bir veya iki yeni üyenin atanması yönünde değerlendirmeler yapılıyor. Yetkililer, potansiyel adayların isimlerinin henüz netleşmediğini, ancak mevcut Merkez Bankası yöneticilerinden en az birinin bu pozisyonlardan biri için değerlendirildiğini belirtiyor. Kaynaklara göre, bir diğer seçenek ise Cevdet Akçay'ın başkan yardımcılığı görevinden ayrıldıktan sonra PPK üyesi olarak görevine devam etmesi olabilir. Bu pozisyon için herhangi bir yaş sınırı bulunmuyor.

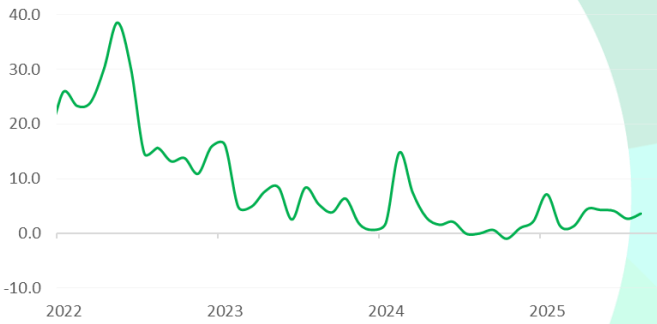
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.464	1,44
BIST Banka	13.259	0,16
BIST Sınai	13.674	2,28
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.544	1,38
XU030 Aralık	12.090	0,92
Dolar/TL Ekim	42,41	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,87	0,03
Euro/TL	48,56	0,35
TLREF	40,15%	0,14
2 Yıllık Tahvil	40,70%	-0,02
10 Yıllık Tahvil	31,92%	-0,28
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.257	-0,03
S&P 500	6.672	0,41
NASDAQ	24.745	0,68
DAX	24.181	-0,23
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1644	0,32
USD/JPY	151,24	-0,39
GBP/USD	1,3397	0,57
DX	98,71	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.205	1,50
Gümüş (Ons)	53,00	3,03
Brent	61,97	-0,16
Makroekonomik Veriler		
15-Ekim-25		
AB	Sanayi Üretimi, aylık	Ağu
		-1.2%
		-1.8%
		0.3%
ABD	NY Empire State İmalat	Ekim
		10.7
		-1.8
		-8.7
16-Ekim-25		
TR	Konut Satışları, yıllık	Eyl
		10:00
		-
		6.8%
TR	Konut Fiyat Endeksi, yıllı	Eyl
		10:00
		-
		31.4%
TR	Özel S. Yurt Dışı. Kredi B	Ağu
		10:00
		-
		199.3
İNG	Sanayi Üretimi, aylık	
		09:00
		0.2%
		-0.9%
İNG	Dış Ticaret Dengesi, GBİ	Ağu
		09:00
		22.0 mly
		22.2 mly
AB	Dış Ticaret Dengesi, EUİ	Ağu
		12:00
		-
		12.4 mlyı
ABD	Perakende Satışlar, aylık	Eyl
		15:30
		0.4%
		0.6%
ABD	Philly Fed İmalat Endeks	Eki
		15:30
		9.1
		23.2
ABD	NAHB Konut Piyasası En	Eki
		17:00
		33.0
		32.0
ABD	Fed Üyesi Barr Konuşması	
		16:00
ABD	Fed Üyesi Waller Konuşması	
		16:00
ABD	Fed Üyesi Bowman Konuşmas	
		17:00

Hizmet üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,4 sınırlı artış gösterdi; yıllık büyüme %3,6 oldu. Milli gelir hesaplarının alt kalemleri açısından önemli bir veri olan hizmet üretimi endeksi, Ağustos'ta sınırlı bir artış gösterirken, üçüncü çeyrekte zayıf seyreliyor. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, hizmet üretimi aylık bazda %0,4 arttı. Hizmet alt gruplarında, konaklama ve yiyecek hizmetleri %1,7, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler %2,4, ulaştırma ve depolama hizmetleri %0,2, idari ve destek hizmetleri %1,2 artış kaydetti; bilgi ve iletişim hizmetleri %3,2 ve gayrimenkul hizmetleri ise %0,2 düştü. Hizmet üretimi Ağustos'ta yıllık baz %3,6 artış gösterdi. Çeyreksele veriler ise, Temmuz ve Ağustos aylarının ortalamaları baz alındığında, hizmet üretiminin üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 artış ile yatay yakın bir seyir izlediğine işaret etti.

Ağustos'ta inşaat üretimi aylık bazda bir miktar gerilemekle birlikte, yıllık artış %25 ile gücünü korudu. İnşaat üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,9 geriledi. Alt sektörlerde, bina inşaatı %1,5 azalırken, bina dışı inşaat %1,5 arttı. Yıllık bazda ise, inşaat üretimi %25 ile artış ile son yılların en güçlü seviyelerine işaret etmeye devam etti. Bina inşaatı üretimi yıllık %26,6, bina dışı yapıların inşaatı üretimi yıllık %17,4 ve özel inşaat faaliyetlerinde üretim yıllık %25,1 büyüme gösterdi. Temmuz ve Ağustos aylarının inşaat üretimi ortalaması, 2025 yılı ikinci çeyreğine göre %5,1 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış inşaat üretim serisine tarihsel olarak bakıldığında, son üç ayda inşaat üretiminin serinin açıklanmaya başladığı 2017 yılından beri en yüksek seviyelerinde olduğu görülüyor.

Hizmet Üretim Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TÜİK

İnşaat Üretim Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TÜİK

Merkezi Yönetim Bütçesi Eylül'de 310 milyar TL açık verdi. Merkezi Yönetim bütçe sonuçlarına göre, geçen yıl Eylül ayında 100,5 milyar TL açık veren bütçe dengesi, bu yıl Eylül ayında üç kat artışla 309,6 milyar TL açık verdi. Eylül'de bütçe harcamalar yıllık %43 artışla 1,3 trilyon TL ve bütçe gelirleri yıllık %23 artışla 1,0 trilyon TL oldu. Faiz hariç harcamalar %40 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselirken, geçen yıl 48 milyar TL fazla kaydeden faiz dışı bütçe dengesi bu yıl Eylül ayında 73 milyar TL açık verdi. Vergi gelirlerinde yıllık artış %20 ile sınırlı kaldı. Ocak-Eylül döneminde, bütçe açığı yıllık %13 artış ile kontrollü bir görünüm sergiliyor. Dokuz aylık bütçe açığı 1,2 trilyon TL olurken, 2026-2028 Orta Vadeli Program'da açıklanan 2025 yılsonu gerçekleşme tahmini olan 2,2 trilyon TL'nin %55'ine tekabül ediyor. 12-aylık kümülatif bütçe açığının GSYH'ya oranı ise Eylül itibarı ile %3,9'a yükseldi. OVP'de 2025 yılsonu için bu oran %3,6 olarak öngörülmüştü.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Milyar TL	2025				GT	
	Eylül	Yıllık artış	Ocak- Eylül	Yıllık artış	Oca-Eyl/GT	
Harcamalar	1,331	43%	10,222	43%	14,674	70%
Faiz Hariç Harcama	1,094	40%	8,560	37%	12,621	68%
Gelirler	1,021	23%	9,005	48%	12,466	72%
Vergi Gelirleri	882	20%	7,754	51%	10,734	72%
Bütçe Dengesi	-310	208%	-1,217	13%	-2,208	55%
Faiz Dışı Denge	-73	-251%	445	-376%	-156	-

GT: Gerçekleşme Tahmini, OVP 2026-2028

Eylül ayı Konut Satış ve Konut Fiyat verileri bugün açıklanıyor.

Ağustos'ta konut satışı yıllık %6,8 artışla 143 bin adedi aşmış; İstanbul'da yıllık artış %12,1 ve İzmir'de yıllık artış %9,6 olmuştur. İpotekli konut satışları yıllık %45,4 artarken, ipoteksiz konut satışlarının yıllık artışı %2,5 ile sınırlı kalmıştı. Faiz indirim beklentilerinin belirginleşmeye başladığı ancak iç politik belirsizliklerin arttığı eylül ayında konut satışlarında eğilimi takip ediyoruz.

Ağustos ayında Türkiye genelinde aylık %2,5 (yıllık %31,4) artan konut fiyatları, Haziran ve Temmuz aylarına göre bir hızlanmaya işaret etmişti. Aylık artış, %3,3 ile yeni konutlarda daha yüksek gerçekleşmiş; fiyatlar İstanbul'da %3,0; Ankara'da %2,8 ve İzmir'de %2,5 artmıştı.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 endeksi, Çarşamba gününü beklentilerin üzerinde gelen üç aylık banka kazançları ve Federal Rezerv'in bu ayın sonunda yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştireceğine dair artan beklentilerle yükselişe kapattı. Banka hisselerinde karlılık risk iştahını artırırken, Bank of America yatırım bankacılığı gelirlerindeki güçlü performans sayesinde faiz geliri tahminlerini yukarı revize edip kâr beklentilerini aşarken, Morgan Stanley de yeniden canlanan yatırım bankacılığı faaliyetleriyle üçüncü çeyrekte güçlü sonuçlar açıkladı. Goldman Sachs, yüksek yatırım bankacılığı ücretleriyle tahminlerin üzerinde kâr açıklarken, JPMorgan Chase net faiz geliri tahminini artırdı; Wells Fargo ise artan işlem hacmi ve iyileşen kredi performansı sayesinde beklentileri aştı. Fed Başkanı Stephen Miran, ABD-Çin ticaret gerginliklerinin artması halinde ortaya çıkabilecek ekonomik risklere dikkat çekerek faiz oranlarının hızlı biçimde düşürülmesi çağrısında bulundu. Bu ifadeler, Fed Başkanı Jerome Powell'in bir gün önce yaptığı ve Eylül ayında 25 baz puanlık faiz indiriminin ardından yılın kalan iki toplantısında da faiz indirimine gidilebileceği yönündeki beklentileri güçlendiren ılımlı açıklamalarını takip etti. Jeopolitik cephede ise ABD-Çin arasındaki gerginlik yeniden tırmandı; ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, piyasa tepkilerinin Washington'un sert müzakere duruşunu değiştirmeyeceğini belirtirken, Başkan Donald Trump'ın Çin'i ABD'den soya fasulyesi alımını durdurmakla suçlaması ve yemeklik yağ ticaretini kesmeyi önermesi ilişkileri daha da gerdi.

Borsa İstanbul beş günlük düşüş serisini dün sona erdirirken, yükselişte işlem hacmi son beş günün en yükseğine ulaşarak tepki hareketinin devamının sinyalini verdi. Bankalar %0,16 artışla endeksin oldukça gerisinde kalırken, sinai sektör %2,28 yükselişe önderlik etti. Bugün gerçekleşecek 5G ihalesi ve yarın TCMB piyasa katılımcı anketi yakından takip edilecek. Yarın Ekim ayı enflasyon ve TCMB faiz beklentileri bankacılık sektörüne dip noktalardan bir tepki getirebileceğini düşünüyoruz. **Dünkü yükseliş sonrasında 10.435 destek seviyesi haline getirmesini, bugün ve yarınki işlem gününde ise 10.600'e doğru tepkinin devam etmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	53,60	53 -53,75	55,15 -55,8	50,25
AYGAZ	183,80	181,5 -186,1	192,9 -195,1	175,10
GLCVY	64,80	63,9 -65,2	67,4 -68,3	60,25
KCHOL	158,70	156,4 -158	161,9 -164,2	150,80

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

Enerji Yatırımları A.Ş.'den temettü ve arsa satışı kaynaklı gelirlerle nakit pozisyonunu önemli ölçüde güçlendirecek olan **Aygaz'ı**, dolar bazında dip seviyelere gerileyen ve Net Aktif Değeri'ne göre %40'ı aşan iskonto ile işlem gören **Koç Holding'i**, yıl sonuna doğru alacak portföyünü artırmasını beklediğimiz **Gelecek Varlık Yönetimi'ni** ve bankacılık sektörünün kâr beklentileriyle birlikte tepki vermesini beklediğimiz **Akbank'ı** günlük fikirlere ekliyoruz.

Şirket Haberleri

PATEK: Bağlı ortaklığı TİTRA Teknoloji A.Ş.’nin 21.08.2025 tarihli KAP açıklamasında duyurulan MERKÜT Kamikaze İHA tedarik sözleşmesi kapsamında stoktan teslimat ve kabul süreçleri tamamlanarak envantere kazandırılmıştır.

ESEN: %25 oranında iştiraki olan Naturel ChargeN Elektrik A.Ş. tarafından, yenilenebilir enerji portföyünün etkin yönetimi ve enerji piyasasındaki faaliyet alanlarının genişletilmesi amacıyla 6446 Sayılı Elektrik Piyasası Kanunu kapsamında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’na bugün Toplayıcılık Lisansı başvurusunda bulunulmuştur.

AEFES: S&P, Anadolu Efes’in uzun vadeli kredi ve tahvil notlarını ‘BB+’ seviyesinden ‘BB’ye indirip görünümünü “Negatif” olarak teyit ederken, raporunda güçlü nakit pozisyonuna ve “yeterli” likidite seviyesine sahip olduğunu, nakit kaynaklarının ihtiyaçların üzerinde kalmaya devam ettiğini, Haziran 2028’e kadar finansman ihtiyacının sınırlı olduğunu ve faaliyet gösterdiğimiz pazarlardaki güçlü konum ile bölgesel çeşitliliğin altını çizmiştir.

KCHOL-AYGAZ: Koç Holding’in %77’sine, Aygaz A.Ş.’nin ise %20’sine sahip olduğu Enerji Yatırımları A.Ş. yönetim kurulu tarafından, 2025 yılı ilk dokuz aylık kârından karşılanmak üzere 5.075.000.000 TL tutarında nakit avans kâr payı dağıtılmasına karar verilmiş ve ilgili ödeme gerçekleştirilmiştir.

TRCAS: %30 oranındaki iştiraki olan Shell & Turcas Petrol A.Ş.’nin geçmiş yıl kârlarından karşılanmak üzere dağıtacağı 1.000.000.000 TL tutarındaki temettüden Turcas’a düşen 300.000.000 TL’nin 16 Ekim 2025 tarihinde hesaplarımıza geçmesi beklenmektedir.



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