

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Dünyadaki tepki alışına katılacak mıyız?

Dünya borsaları ateş altında zorlu bir haftayı sınırlı hasarla kapattı. ABD - Çin ticaret savaşının yeniden başlayacağı korkusu ile başlayan hafta, Bessent ve Trump'ın görüşmeler iyi gidiyor açıklaması ile pozitif tonda kapandı. Yarı iletkenler başta olmak üzere yapay zeka hisseleri tepki alışında baş rolü oynadı.

Bölgesel bankalarda varlık kalitesinde bozulma işaretleri ile perşembe günü bankaları vuran satış dalgası henüz durulmadı. Güvercin Fed sinyalleri ile zayıflayan dolar ve yılın en düşük seviyesine gerileyen devlet tahvili getirileri banka hisselerinde anlamlı bir tepki alışına yol açmadı. ABD bankaları ile başlayan satışlar cuma günü Avrupa bankaları ile devam etti. Banka fırtınasının bu hafta sakinleşmesi bekleniyor.

Asya borsaları Japonya'da genişleyici politikalar uygulayacak Takaichi'nin yolunun açılması ve Çin'in beklentileri yenen büyüme verisiyle haftaya güçlü başladı. Malezya'da yapılacak ABD - Çin ticaret görüşmeleri iki ülke arasındaki güç kavgasının vergi savaşına dönüşmeden çözülebileceği umidini canlı tutuyor. Altın Cuma günü sert düşüşün ardından yatay bir seyir izliyor. ABD - Çin görüşmelerinden çıkacak pozitif bir sonuç altında geri çekilmenin devam etmesine yol açabilir.

Borsa İstanbul dünyadan bağımsız kan kaybetmeye devam ediyor. Ekim ayı enflasyon tahminlerinde yükseliş ve Merkez Bankası'nın faiz indirimine ara vereceği endişesi satış dalgasının arkasındaki temel gerekçe. Faize duyarlı banka hisseleri son bir ay içinde %20'ye yakın kayıp ile Borsa İstanbul'u baskılıyor.

Ama son dönemdeki hareketi sadece faiz döngüsünde gecikme ile açıklamak mümkün değil. İstanbul Belediyesinden Ankara Belediyesine yayılan siyasi şok, kara para ile mücadele kapsamında şirketler kesimindeki soruşturmalar, kamu kuruluşlarının zarara uğratıldığı gerekçesiyle üst düzey bürokratlara uzanan suçlamalar risk iştahını bozan diğer gelişmeler.

İktisadi temele dayanmayan bir defalık içsel ve dışsal şokları genelde alış fırsatı olarak görme eğilimindeyiz. Ancak siyasi şokların ve kara para yolsuzluk soruşturmalarının süreklilik kazandığı, küresel piyasalarda oynaklığın arttığı bir dönemden geçiyoruz. Bu yüzden sabıkalı iyimser olarak sesimiz artık daha kısık çıkıyor.

Bu hafta yurtdışı gündemde Netflix ve Tesla'nın üçüncü çeyrek karları ve cuma günü açıklanması beklenen Eylül ABD enflasyonu öne çıkıyor. Beklenti enflasyonun ağustos ayındaki %2,9 seviyesinden %3,1 civarına yükselmesi. Enflasyon verisinin açıklanması 29 Ekim'deki FOMC kararı öncesi kilit konulardan birisi olarak görülüyor. Enflasyonda anormal bir negatif sürpriz olmadığı müddetçe, büyümede ve istihdamda aşağı yönlü riskler nedeniyle Fed'in faiz indirmeye devam etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi gündemde şirketler cephesinde Pazartesi günü Türkiye Sigorta'nın Perşembe günü Akbank ve Tav Havalimanlarının üçüncü çeyrek karları öne çıkıyor. Makro cephede perşembe günü PPK kararı haftanın en önemli gelişmesi. Son yaşanan gelişmeler Merkez Bankası'nın pas geçme ihtimalini artırdı. Enflasyondaki yükseliş, yerleşik yatırımcının dövizle yönelmeye başlaması, altın fiyatına göre düzeltilmiş rezervlerdeki gerileme, Türk lirasının gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrışması Merkez Bankası'nın Ekim toplantısını pas geçmesi gerektiğini söylüyor.

Faiz indirimine ara veren ve şahin mesajlar veren bir Merkez Bankası kısa vadede Türk lirasının reel olarak değer kazanmasını, 10 yıllık tahvil getirilerinin gerilemesini tetikler. Kısa vadeli tahviller, bankalar ve muhtemelen endeks değer kaybeder. Buna karşın işini doğru yapan bir merkez bankası orta vadede enflasyonu düşürerek ülke risk prim priminin gerilemesine, borçlanma maliyetlerinin düşmesine, değerlendirme çarpanlarının genişlemesine destek verir.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Cuma günü ilk işaretleri görülen dipten dönme çabası bugün pozitif bir açılışa işaret ediyor. Üçüncü çeyrek sonuçları açıklanan Türkiye Sigorta'da tepki beklemiyoruz. Perşembe günü güçlü sonuçlar açıklaması beklenen Akbank piyasayı yenebilir? Koç Holding'te kredi sözleşmesinden sınırlı pozitif tepki bekliyoruz. Model portföyümüzden Sabancı Holding'i çıkartıp yerine Astor'u koyuyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.050 ve 10.300.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Astor ve Mavi.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	10,209	190,690	37.1	1379	277	40.68	32.04	41.8608	48.9739	45.4669	2025	10.26%
1 Gün Δ	▼ -1.6%	▼ -2.8%	-0.4 bps	▲ 1.0%	▼ -1%	-5 bps	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 0.4%	▼ -0.2%	2026	7.78%
1AylıkΔ	▼ -8.6%	▼ -11.9%	0.0 bps	▲ 3%	▼ -9%	81 bps	0 bps	▲ 1.4%	▲ 0.4%	▼ -0.1%	2027	11.01%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	PASEU			10% MAVİ		3% AKSA		3% AEFES			3% FROTO	2%
En Kötü 5 (%)	ECILC			-10% PETKM		-9% PATEK		-6% BALSU			-6% KOZAA	-5%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			16814 PETKM		6606 AKBANK		5659 ISCTR			5613 ASELS	5604

Koç Holding**Kapanış (TL) : 152.7 - Hedef Fiyat (TL) : 318.12 - Piyasa Deg.(TL) : 387232 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 114.21**

KCHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 108.33 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr

**Koç Holding Kredi Sözleşmesi**

Koç Holding likiditesini artırmak amacı ile uluslararası bankalarla toplam 600 milyon ABD doları tutarına kadar kullanılabilecek bir kredi sözleşmesi imzaladı. Kredinin masraf ve komisyonlar hariç maliyeti, SOFR + %1,95'tir. 6 ay içerisinde kullanılabilecek kredi, 6 ayda bir faiz ödemeli ve imza tarihinden itibaren ilk 2,5 yılı geri ödemesiz ve sonrasında 6 eşit taksitte 6 ayda bir ödemeli şekilde toplam 5 yıl vadeli. Holding'e büyüme için esneklik yaratması sebebi ile hafif pozitif.

Emlak Konut GYO**Kapanış (TL) : 18.4 - Hedef Fiyat (TL) : 34.16 - Piyasa Deg.(TL) : 69920 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 93.49**

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 85.67 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**Emlak Konut GYO 3. Çeyrek Ön Satış Sonuçları**

Emlak Konut GYO, geliştirdiği projelerde, 1 Ocak – 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla, toplam 57.044mn TL (KDV Hariç), brüt 586.051 m² satış alanına sahip, 4.832 adet bağımsız bölümün ön satışının tamamlandığını ve bu satışlardan 46 adedinin (KDV Hariç 766mn TL değerinde) yabancı ülke vatandaşlarına yapıldığını açıkladı.

Çeyreklik bazda ise şirket 3Ç25'te toplam 9.483mn TL toplam ön satış rakamına ulaşırken, brüt 98.627m² satış alanına sahip, 712 adet bağımsız bölümün ön satışı tamamladı ve bu satışların 12 adeti (KDV Hariç 268mn TL değerinde) yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildi. Şirketin 9A25 itibarıyla gerçekleştirdiği toplam ön satış tutarı, 2025 yıl sonu ön satış hedefi olan 77mr TL'nin %74'ünü oluşturmaktadır.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

EREGL 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 719 mn TL)

TURSG 3Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 4,952 mn TL)

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,