

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD'de şirket birleşme ve satın alma faaliyetlerindeki artış ile faiz indirim beklentileri piyasaları desteklerken, dün ağırlıklı olarak pozitif seyrizlendi

Dün piyasalarda ne oldu ?

ABD'de şirket birleşme ve satın alma faaliyetlerindeki artış ile faiz indirim beklentileri piyasaları desteklerken, dün ağırlıklı olarak pozitif seyrizlendi.

Makro veri tarafında ise öne çıkan bir veri bulunmuyordu. Diğer yandan, AMD ve OpenAI, yapay zeka altyapısını güçlendirmek amacıyla 6 gigawatt'lık çok yıllık bir GPU anlaşması imzaladı. Anlaşma kapsamında OpenAI, 2026'nın ikinci yarısında başlayacak şekilde ilk etapta 1 gigawatt AMD Instinct MI450 GPU kurulumunu gerçekleştirecek. İş birliği, gelecekteki MI serileri ve geniş ölçekli AI çözümlerini de kapsayacak. Bu anlaşmayla AMD, OpenAI'nin stratejik donanım ortağı haline gelirken, iki şirket donanım ve yazılım alanında çok nesilli bir ortak geliştirme süreci başlatacak. Ayrıca AMD, OpenAI'a belirli teknik ve ticari hedeflere ulaşılması durumunda 160 milyon adede kadar hisse alım hakkı (warrant) tanıdı. AMD CEO'su Lisa Su, anlaşmanın "dünyanın en iddialı AI yapılanmasını mümkün kılacağını" vurgularken; Sam Altman ise "AMD'nin yüksek performanslı çipleri sayesinde AI'nın potansiyelini daha hızlı hayata geçireceklerini" belirtti. AMD CFO'su Jean Hu, anlaşmanın AMD'ye on milyarlarca dolar gelir getirmesini ve şirketin hisse başına karına önemli katkı sağlamasını beklediklerini açıkladı. Bu ortaklık, küresel AI altyapı talebini karşılayacak dev ölçekli bir iş birliği olarak değerlendiriliyor. AMD hissesi bu gelişmelerle dün %23,71'lik yükseliş ile 203,71 dolar seviyesinden kapanış gerçekleştirdi.

Bu gelişmeler ile birlikte Nasdaq endeksi %0,71 artışla 22.941,67 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %0,36 artışla 6.740,28 seviyesinden günü tamamladı. Dow Jones endeksi ise %0,14 değer kaybı ile 46.694,97 puandan kapandı. ABD 2 yıllık tahvil faizleri %3,60, 10 yıllık tahvil faizleri de %4,16 seviyesine yükseldi. VIX endeksi ise %1,68'lik düşüşle 16,36 seviyesine geriledi.

Avrupa borsalarında genel olarak negatif seyriz izledi. DAX günü yatay kapatırken, FTSE 100 endeksi %0,13, CAC 40 %1,36 ve Euro Stoxx 50 %0,36 oranında düşüş kaydetti.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Eylül ayında beklentilerin altında artış gösterdi. Eurostat verilerine göre satışlar aylık bazda %0,1 yükselirken, piyasa beklentisi %0,2 artış yönündeydi. Ağustos ayı verisi ise önceki %0,5 daralmadan %0,4 daralmaya revize edildi. Yıllık bazda perakende satışlar %1,0 artış kaydederken, beklenti %1,4 seviyesinde bulunuyordu. Veriler, bölge genelinde iç talepte ılımlı bir toparlanmanın sürdüğüne, ancak momentumun sınırlı kaldığına işaret etti. Öte yandan, Sentix yatırımcı güven endeksi Ekim ayında beklentilerin üzerinde 3,8 puan artarak -5,4 seviyesine yükseldi ve son iki aylık düşüşün ardından ilk artışı kaydetti. Ancak endeks halen negatif bölgede kalmaya devam etti. Hem mevcut durum hem de gelecek beklentilerinde iyileşme görülürken, Sentix yöneticisi Manfred Hübner toparlanma sinyallerine rağmen Almanya, Avusturya, İsviçre ve genel Euro Bölgesi verilerinin hala Ağustos seviyelerinin altında seyrettiğini belirtti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasalarında pozitif seyriz izleniyor. Çin, Hong Kong ve Güney Kore piyasaları tatil nedeniyle kapalı. Nikkei 225 endeksi %0,38 ve Nifty 50 endeksi %0,46 ile alıcılı yönde işlem görüyor.

Japonya'da hanehalkı harcamaları Ağustos'ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,6 ve %2,3 artış kaydetti. Piyasa beklentisi yıllık bazda hanehalkı harcamaların %1,2 yükseliş kaydetmesi yönünde şekilleniyordu.

ABD vadeliinde bu sabah hafif satıcılı seyriz izleniyor.

Bugün ABD'de Ağustos ayı ticaret dengesi, New York'un 1 yıllık enflasyon beklentisi ve Ağustos ayı tüketici kredisi verilerini takip edeceğiz. Hatırlanacağı üzere ABD'de ticaret dengesi Temmuz ayında 78,3 milyar dolar açık vermişti. Bu dönemde ithalat ve ihracat yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %5,9 artış gerçekleşmişti. Ağustos ayında piyasa beklentisi ticaret dengesi verilerinin 61,4 milyar dolar açık vermesi yönünde şekilleniyor. Tüketici kredilerinin ise Ağustos ayında 15 trilyon dolar seviyesinde açıklanması bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın MBA haftalık mortgage başvuruları ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. 26 Eylül ile biten haftada MBA haftalık mortgage başvuruları %12,7 azalış kaydetmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,695.0	▼ -0.14%	▲ 0.97%	▲ 2.15%	▲ 9.76%
Nasdaq	22,941.7	▲ 0.71%	▲ 2.04%	▲ 4.85%	▲ 18.80%
S&P 500 Vadeli*	6,784.8	▼ -0.08%	▲ 1.30%	▲ 3.90%	▲ 14.26%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,378.3	▼ -0.18%	▲ 2.69%	▲ 2.78%	▲ 22.45%
FTSE 100	9,479.1	▼ -0.13%	▲ 2.09%	▲ 2.56%	▲ 15.98%
MSCI Europe	2,544.7	▼ -0.22%	▲ 3.06%	▲ 3.16%	▲ 27.05%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,882.8	▲ 0.52%	▲ 1.43%	▲ 1.98%	▲ 15.84%
Kospi	3,549.2	▲ 2.70%	▲ 4.82%	▲ 8.87%	▲ 47.92%
Hong Kong*	26,957.8	▼ -0.67%	▲ 3.17%	▲ 3.93%	▲ 34.39%
S&P BSE Sensex - Hindistan	82,110.5	▲ 0.39%	▲ 2.09%	▲ 1.24%	▲ 5.08%
IDX Composite - Endonezya	8,182.6	▲ 0.53%	▲ 1.03%	▲ 7.26%	▲ 15.58%
TAIEX - Tayvan	27,252.5	▲ 1.84%	▲ 6.54%	▲ 9.65%	▲ 18.31%
MSCI GOU Asya	761.9	▼ -0.12%	▲ 4.17%	▲ 6.27%	▲ 27.62%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,734.9	▼ -1.14%	▼ -3.73%	▲ 2.37%	▲ 9.20%
WIG - Polonya	107,133.1	▼ -0.82%	▲ 0.53%	▲ 0.46%	▲ 34.63%
Prag SE - Prag	2,378.3	▲ 0.40%	▲ 2.04%	▲ 4.27%	▲ 35.12%
S&P/BMV IPC - Meksika	60,404.2	▼ -2.55%	▼ -3.05%	▼ -0.45%	▲ 22.00%
Merval - Arjantin	1,802,570	▼ -0.14%	▲ 0.64%	▲ 4.29%	▼ -28.85%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,210.2	▲ 0.33%	▲ 5.78%	▲ 2.44%	▲ 34.04%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,605.2	▲ 0.66%	▲ 2.63%	▲ 10.22%	▼ -3.58%
FTSE/JSE All - Endonezya	109,925.9	▲ 0.13%	▲ 3.02%	▲ 6.49%	▲ 30.72%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,908.1	▼ -0.16%	▲ 0.90%	▼ -0.84%	▲ 14.53%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel piyasalardaki zayıf seyrin eşliğinde, endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda ne oldu ?

Dün BIST 100 endeksi güne %0,24 artışla 10.884,87 puandan başladı. Açılışın ardından risk iştahının azalması ile birlikte gün içerisinde satıcılı seyrizleyen endeks haftanın ilk işlem gününü %1,14'lük düşüşle 10.734,87 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %2,50, sanayi endeksi %0,97 düştü. Günlük işlem hacmi 117,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

TCMB verilerine göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda 0,91 puan yükselerek 70,83'e, ÜFE bazlı endeks ise 0,33 puan artarak 94,03'e çıktı. Artışın, TÜFE'deki yükselişin nominal kur artışından daha yüksek olmasından kaynaklandığı belirtildi. Buna göre, ABD doları ve Euro TL karşısında sırasıyla %1,21 ve %2,16 değer kazanırken, TÜFE'nin %3,23'lük artışı endekse yukarı yönlü katkı sağladı. Dünya TÜFE sepeti ve nominal kur sepetindeki değişimler ise endeksi sınırlayıcı yönde etkiledi.

Bugün ne bekliyoruz ?

Küresel piyasalardaki zayıf seyrin eşliğinde, endeks güne temkinli başlangıç yapabilir. Teknik açıdan 50 günlük üstel hareketli ortalamanın üzerinde tutunamayan endeks negatif seyriz izledi. Yeni işlem gününde aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda 10.560,00 destek seviyesi hedefli geri çekilmeler izlenebilir. Tepki alımların gerçekleşmesi durumunda ise 11.000 seviyesini önemli direnç seviyesi olarak takip ediyoruz.

Bugün yurt içinde Eylül ayına ilişkin hazine nakit dengesi verisi açıklanması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere hazine nakit dengesi Ağustos ayında 84,2 milyar TL olarak açıklanmıştı.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,734.9	14,472.5	13,949.4
Günlük Değ.	▼ -1.14%	▼ -2.50%	▼ -0.97%
Haftalık Değ.	▼ -1.14%	▼ -2.50%	▼ -0.97%
Yıllık Değ.	▲ 9.20%	▼ -0.56%	▲ 6.86%
Hacim (milyar TL)	117.7	25.2	49.6
Günlük Değ.	▼ -7.61%	▼ -22.93%	▼ -5.66%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	126.9	26.4	61.6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -7.25%	▼ -4.81%	▼ -19.44%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	41.6913	41.7023	▲	0.03%
€/€	1.1714	1.1689	▼	-0.21%
\$/¥	149.98	150.48	▲	0.33%
Altın	3,954.5	3,963.17	▲	0.22%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	06/10/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	144.5	● 0.70%	● 1.55%	● -6.0%	● -8.3%
Türkiye 5 Yıllık	259.0	● 0.62%	● 0.96%	● -3.0%	● -7.1%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.12%	● -3.7%	● -13.0%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasaları satıcılı seyretti. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp artışla %4,16, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 1 bp artışla %2,71 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp artışla 259 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,72 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,248 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1694 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 41,69 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları satıcılı seyr izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 9 bp artışla %40,02, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 26 bp artışla %31,39 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 18,2 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, dün Haziran 2026 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracından %40,32 ortalama yıllık bileşik faizle 42 milyar 411 milyon TL borçlandı. Bugün ise Ekim 2027 vadeli TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikasının doğrudan satışı ile Ekim 2030 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin ilk ihracını düzenleyecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 26 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 6,8 milyar TL artışla 620,3 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 3,1 milyar TL ile sigorta şirketleri olurken, en çok azaltan grup 97 milyon TL ile diğer finansal araçlar oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,72	0,03	0,03	-0,73
ABD	▲ 4,15	0,03	0,03	-0,43
İngiltere	▲ 4,73	0,04	0,04	0,16
Almanya	▲ 2,71	0,01	0,01	0,35
Fransa	▲ 3,57	0,06	0,06	0,38
İspanya	▲ 3,26	0,02	0,02	0,19
İtalya	▲ 3,57	0,03	0,03	0,05

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 41,69	0,09	0,80	17,77
G. Afrika Randı	▲ 17,23	0,04	-0,54	-8,62
Rus Rublesi	▲ 83,05	0,97	-0,39	-21,47
Meksika Pesosu	▼ 18,37	-0,05	0,16	-11,74
Kore Wonu	▲ 1.409	0,15	0,00	-4,56
Hindistan Rupee	▼ 88,72	-0,02	0,07	3,70
Endonezya Rupiah	▲ 16.545	0,09	-1,08	2,83
Macar Forinti	▲ 332,02	0,55	-0,50	-16,44
Brezilya Reali	▼ 5,32	-0,40	-0,50	-14,04

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	39 / 43,50
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	40,50
TLREF	40,29
TCMB Toplantı Tarihi	23 Ekim 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	26.09.2025	19.09.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	620,333	613,522	6,811	439,392
Yatırım Fonları	243,652	243,286	366	163,298
Bankalar	110,692	109,464	1,227	104,215
Emeklilik Fonları	71,470	70,692	778	48,414
Hanehalkı	48,566	48,468	98	35,245
Sigorta Şirketleri	36,279	33,251	3,028	23,922
Genel Yönetim	14,682	14,727	-45	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	50,800	50,855	-56	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	28,849	27,413	1,435	12,861
Finansal Yardımcılar	7,925	7,922	3	7,208
Diğer Finansal Araçlar	6,091	6,188	-97	3,060
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,329	1,256	73	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan, 11. Enerji Verimliliği Forumu ve Fuarı'nda yaptığı konuşmada Türkiye'nin enerji alanında yeni bir döneme girdiğini belirterek, nükleer enerjide ülkeyi bir üst lige taşıma hedefinde olduklarını ifade etti. Erdoğan, Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin çok yakında ilk elektriğini üreteceğini, ayrıca ABD ile yapılan anlaşma kapsamında ileri reaktör teknolojileri ve küçük modüler reaktörlerin geliştirilmesinin planlandığını açıkladı. Türkiye'nin 2025 itibarıyla 17 bin dolar kişi başı gelir ve 1 trilyon dolarlık ekonomi seviyesine ulaştığını vurgulayan Erdoğan, enerji arz güvenliğini sağlamak amacıyla doğalgaz tedarikinde kaynak çeşitliliğine gidildiğini ve BOTAŞ'ın 34 ülke ile ticaret yürüttüğünü söyledi. Cumhurbaşkanı ayrıca, yenilenebilir enerjinin payının yüzde 60'ı aştığını, enerji yoğunluğunda yüzde 32 iyileşme sağlandığını ve enerji verimliliğiyle yılda 5 milyar dolar tasarruf potansiyeli bulunduğunu belirterek, Türkiye'nin yeşil dönüşüm ve enerji verimliliği vizyonuna güçlü biçimde devam edeceğini vurguladı.

Dünya Bankası, Türkiye Elektrik İletim AŞ (TEİAŞ) ile "İletim Sisteminin Dönüştürülmesi Projesi" kapsamında 750 milyon dolarlık kredi anlaşması imzaladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, anlaşmanın Türkiye'nin elektrik iletim altyapısının güçlendirilmesi ve dijital dönüşümünü destekleyeceğini belirterek, uluslararası finans kuruluşlarının Türkiye'nin enerji sektörüne artan ilgisine dikkat çekti. Proje, iletim şebekesinin modernizasyonu, dijital yönetim sistemlerinin geliştirilmesi ve TEİAŞ'a teknik kapasite kazandırılması olmak üzere üç temel bileşenden oluşuyor. Bayraktar, 2035'e kadar 28 milyar dolarlık iletim yatırımı planlandığını, artan elektrik talebi ve yenilenebilir enerji hedefleri doğrultusunda benzer finansman modelleriyle yeni projelerin gündeme geleceğini ifade etti.

Yurt Dışı Haberler

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, yapay zekânın (AI) yaratabileceği ekonomik büyümeden yararlanmak isteyen Birleşik Krallık'ın yatırım seviyesini artırması gerektiğini vurguladı. Bailey, ülke ekonomisinin şu anda "yeni bir genel amaçlı teknolojinin" (general purpose technology) büyümeyi yeniden canlandırmasını beklediğini belirterek, AI'nın bu dönüşümün merkezinde yer alabileceğini söyledi. Ancak bu potansiyelden faydalanmak için kararlı ve uzun vadeli yatırımların şart olduğunu ifade etti. İngiltere'nin G7 ülkeleri arasında en düşük yatırım oranına sahip olduğunu hatırlatan Bailey, bu durumun üretkenliği zayıflatıldığını, enflasyonist baskıları artırdığını ve mali gelirleri sınırladığını söyledi. AI, robotik, kuantum bilişim ve biyoteknoloji gibi alanlarda büyük fırsatlar sunduğunu belirten Bailey, "Yatırım ortamı sabırlı ve uzun vadeli ilerlemeyi desteklemeli" dedi. Bailey, AI'nın hem fırsatlarını hem de risklerini "pragmatik ve açık fikirli" bir yaklaşımla ele almanın önemine dikkat çekti.

Fransa'da siyasi belirsizlik yeniden gündeme geldi. Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron tarafından 9 Eylül'de başbakan olarak atanan Sebastien Lecornu, yeni kurduğu hükümete yönelik tepkilerin ardından görevinden istifa etti. Lecornu'nun kabinesinin eski bakanlar ve Macron'a yakın isimlerden oluşması muhalefet partilerinin eleştirilerine yol açtı. Başbakan, istifasının ardından yaptığı açıklamada, bütçe sürecinde muhalefetle uzlaşma sağlanamadığını ve siyasi partilerin kendi önceliklerinde ısrarcı davrandığını belirtti. Lecornu'nun istifasıyla birlikte Fransa'da son bir yıl içinde üçüncü hükümetin düşmesi, bütçe tartışmaları ve parçalı meclis yapısının yarattığı yönetim zorluklarını yeniden gündeme taşıdı. Muhalefet partileri erken seçim veya cumhurbaşkanının istifası çağrısında bulunurken, siyasi istikrar arayışının önümüzdeki dönemde de devam etmesi bekleniyor.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in, geçici olarak yürüttüğü İç Gelir Servisi (IRS) Komiserliği görevine kalıcı olarak devam edeceği bildirildi. Başkan Donald Trump'ın bu kararıyla birlikte, Sosyal Güvenlik İdaresi (SSA) Komiseri Frank Bisignano'nun IRS'te yeni oluşturulan CEO pozisyonuna atanması bekleniyor. Bisignano, bu görevde IRS'in günlük operasyonlarını yönetecek ve aynı zamanda SSA'daki görevini sürdürecektir. Finans sektöründe uzun yıllar üst düzey yöneticilik yapan Bisignano daha önce Fiserv ve JPMorgan Chase'te önemli görevlerde bulunmuştu. Bessent ise Hazine ve IRS görevlerinin yanı sıra, 2026'da görev süresi dolacak Fed Başkanı Jerome Powell'in yerine geçecek ismi belirlemek üzere yürütülen süreçte de liderlik yapıyor.

IMF'nin yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm ve Küresel Finansal İstikrar raporlarına göre, güçlü mali ve para politikası çerçeveleri ile yerel para cinsinden borçlanma piyasalarının gelişimi, gelişmekte olan ekonomilerin küresel finansal şoklara karşı dayanıklılığını artırıyor. Raporlarda, son yıllarda bu ülkelerin riskten kaçınma dönemlerinde daha istikrarlı büyüme, düşük enflasyon ve daha kontrollü sermaye çıkışları gösterdiği vurgulandı. Yerel para birimi cinsinden tahvil ihracının yaygınlaşması, bu ülkelerin finansal kırılganlıklarını azalttığı ve likiditeyi güçlendirdiği belirtildi. IMF'ye göre, güvenilir para politikaları, bağımsız merkez bankaları ve şeffaf mali disiplin, gelişmekte olan ekonomilerin küresel dalgalanmalara karşı direnç kazanmasında belirleyici rol oynadı. Buna karşın, politika güvenilirliği zayıf ve finansal piyasaları sığ ülkelerin hâlâ döviz borçlanmasına ve kısa vadeli finansmana bağımlı kaldığı ifade edildi.



FONLABÜYÜSÜN'DE, AvionX Otopilot Sistemleri Projesi Talep Toplamaya Başladı!

Şirket Haberleri

Migros (MGROS, Nötr): Şirket, 9 adet Migros, 4 adet Migros Jet, 2 adet Macrocenter ve kozmetik mağazacılığı formatında 1 adet Mion olmak üzere toplam 16 yeni mağazayı ve 2 adet dağıtım merkezini Eylül ayı içerisinde hizmete açtığını duyurdu. 30 Eylül 2025 itibarıyla şirketin toplam mağaza sayısı 3.730'dur. Böylelikle şirketin toplam net satış alanı 2 milyon 64 bin metrekareye ulaştı. 30 Eylül 2025 itibarıyla geçen yıla göre mağaza net satış alanı (metrekare) büyümesi %3,0 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	16,7
Cari Fiyat (TL)	463,00	FD/FAVÖK	4,6
52H En Yüksek (TL)	591,72	FD/Satışlar	0,3
52H En Düşük (TL)	389,03	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	83.828,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.018,9	S1H	8,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	1,1%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	-12,3%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	-10,2%
3A Hacim (mn TL)	1.102,7	YB	-23,4%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 06/10/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 37,94 TL – 38,08 TL fiyat aralığından (ortalama 38,0080 TL) toplam 250.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 5.925.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,75'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,2
Cari Fiyat (TL)	38,08	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	30.255,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	728,6	S1H	4,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-9,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-12,9%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	-26,6%
3A Hacim (mn TL)	546,8	YB	-18,7%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Gülermak (GLRMK, Pozitif): Gülermak, Polonya Demiryolları'nın Szczyrzyc - Tymbark Bölümü'nün demiryolu ve tünel yapım işleri ihalesi kapsamında, şirketin %100 bağlı ortaklığı olan Gülermak S.A.'in dahil olduğu "Budimex S.A.- Budimex Kolejnictwo S.A.- Gülermak S.A." konsorsiyumu ile PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. arasında sözleşme imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GLRMK	F/K	16,1
Cari Fiyat (TL)	177,80	FD/FAVÖK	15,8
52H En Yüksek (TL)	204,70	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	122,70	PD/DD	4,0
Piyasa Değeri (mn TL)	57.358,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.381,4	S1H	3,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	2,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	28,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	15,3%
3A Hacim (mn TL)	629,1	YB	24,0%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket Yönetim Kurulu toplantısında; şirket paylarının fiyatının şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması sebebiyle, pay sahiplerini korumak, pay fiyatının istikrarlı ve gerçek değerine uygun oluşumuna katkı sağlamak amacıyla pay geri alımı yapılmasına, pay geri alımına konu edilebilecek azami pay sayısının 200.000.000 TL nominal değerli 200.000.000 adet pay olarak belirlenmesine, geri alım için ayrılacak fonun en fazla 2.000.000.000 TL olarak belirlenmesine, söz konusu fonun şirketin özkaynaklarından karşılanmasına, pay geri alım programı için azami sürenin 1 yıl olarak belirlenmesine karar verildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	29,4
Cari Fiyat (TL)	9,28	FD/FAVÖK	18,8
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,0
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	83.520,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.011,4	S1H	-4,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-22,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	25,8%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	138,0%
3A Hacim (mn TL)	510,5	YB	115,4%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

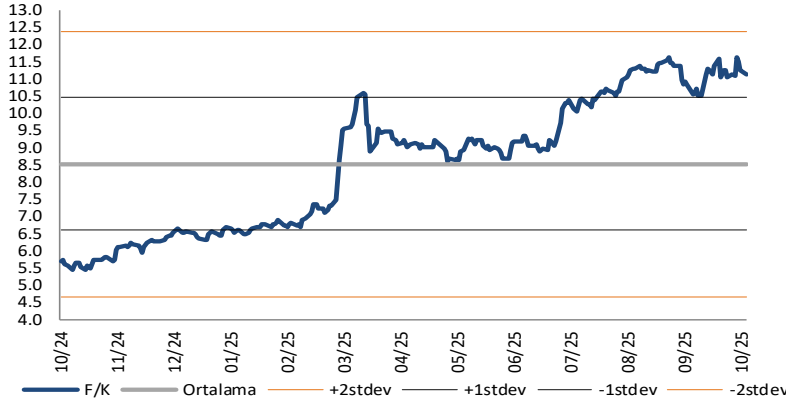
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

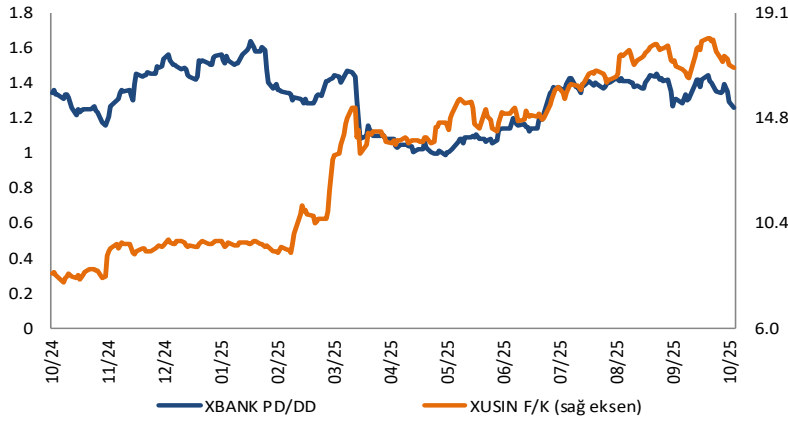


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.13x	
Minimum	10.16x	5.45x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	11.00x	8.53x
Minimuma Uzaklık	0.97x	5.68x
Maksimuma Uzaklık	-0.48x	-0.48x
Performans	10.3%	98.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23.4 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.26x	
Minimum	1.26x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.38x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.27x
Maksimuma Uzaklık	-0.19x	-0.37x
Performans	1.6%	3.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



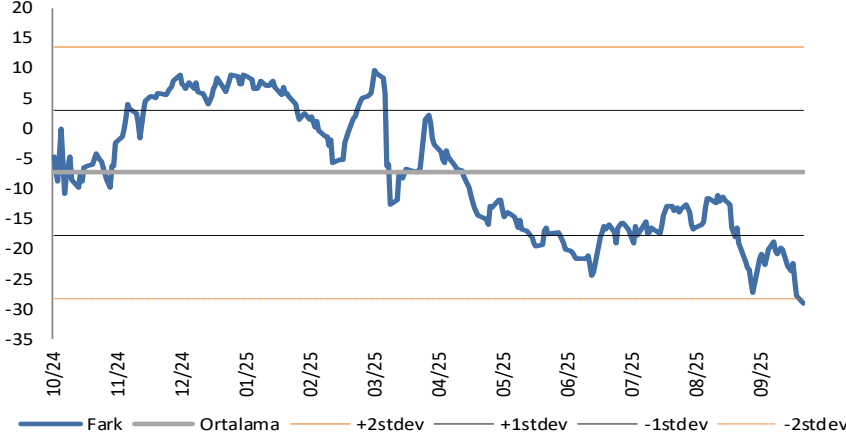
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.83x	
Minimum	15.83x	7.93x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.06x	13.02x
Minimuma Uzaklık	1.00x	8.90x
Maksimuma Uzaklık	-1.28x	-1.28x
Performans	12.0%	116.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.7 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

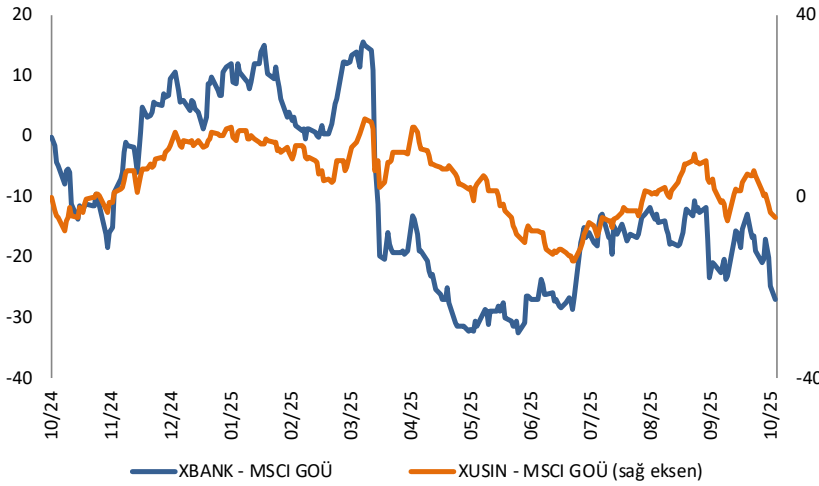


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-28.98	-28.98
Minimum	-29.0	-29.0
Maksimum	-11.0	9.6
Ortalama	-17.6	-7.4
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-18.0	-38.6
Performans	11.9%	18.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 11.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 21.6 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

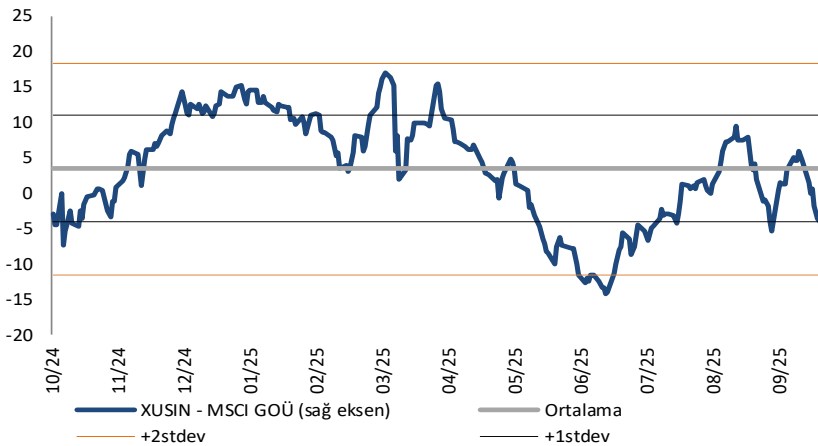


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-27.1	-27.1
Minimum	-27.1	-32.6
Maksimum	-10.7	15.5
Ortalama	-16.6	-10.3
Minimuma Uzaklık	0.0	5.6
Maksimuma Uzaklık	-16.3	-42.6
Performans	-1.7%	14.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 10.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-4.5	-4.5
Minimum	-7.6	-14.1
Maksimum	9.4	17.0
Ortalama	0.6	3.4
Minimuma Uzaklık	3.1	9.6
Maksimuma Uzaklık	-13.9	-21.6
Performans	6.4%	14.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 7.9 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
6 Ekim	10:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Guindos'un Konuşması	-	-	-
6 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Sentix Investor Confidence	Ekim	-8	-9,2
6 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0,2%	-0,5%
6 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	1,4%	2,2%
6 Ekim	17:00	ABD	FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
6 Ekim	17:05	ABD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
6 Ekim	20:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	-	-	-
7 Ekim	-	Çin	Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	Eylül	-	3322,1
7 Ekim	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları	Ağustos	1,3%	1,4%
7 Ekim	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Ağustos	107,1	106,1
7 Ekim	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	-61,4	-78,3
7 Ekim	15:30	ABD	İthalat (Yıllık)	Ağustos	-	0,3%
7 Ekim	15:30	ABD	İhracat (Yıllık)	Ağustos	-	5,9%
7 Ekim	17:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
7 Ekim	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Eylül	-	84,2
7 Ekim	17:30	ABD	Fed Üyesi Miran'ın Konuşması	-	-	-
7 Ekim	18:00	ABD	NY Fed'in 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Eylül	-	3,20%
7 Ekim	18:30	ABD	Fed Üyesi Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
7 Ekim	19:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
7 Ekim	22:00	ABD	Tüketici Kredisi (Trilyon Dolar)	Ağustos	15	16,1
8 Ekim	02:30	Japonya	Çalışan Maaşları (Yıllık)	Ağustos	2,7%	3,4%
8 Ekim	02:50	Japonya	Cari Hesap Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	22,9	18,2
8 Ekim	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	3 Ekim	-	-12,7%
8 Ekim	16:30	ABD	Fed Başkan Yardımcısı Barr'ın Konuşması	Ekim	-	-
8 Ekim	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	Ekim	-	-
9 Ekim	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Öncü, Yıllık)	-	-	8,5%
9 Ekim	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ağustos	-	-1,8%
9 Ekim	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ağustos	-	5,0%
9 Ekim	13:25	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması	-	-	-
9 Ekim	14:30	Euro Bölgesi	AMB'nin Eylül ayı toplantı tutanakları yayımlanacak	-	-	-
9 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	4 Ekim	-	-
9 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	27 Eylül	-	-
9 Ekim	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Final, Aylık)	Ağustos	-	-0,2%
10-15 Ekim	-	Çin	M2 Para Arzı (Yıllık)	Eylül	8,6%	8,8%
10-15 Ekim	-	Çin	M1 Para Arzı (Yıllık)	Eylül	6,1%	6,0%
10 Ekim	02:50	Japonya	İFE (Aylık)	Eylül	0,1%	-0,2%
10 Ekim	02:50	Japonya	İFE (Yıllık)	Eylül	2,5%	2,7%
10 Ekim	04:30	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
10 Ekim	10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)	Ağustos	-	13%
10 Ekim	16:45	ABD	Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	Ekim	-	-
10 Ekim	16:45	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
10 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Öncü)	Ekim	54,3	55,1
10 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Ekim	-	60,4
10 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Ekim	-	51,7
10 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Tüfe Beklentisi (Öncü)	Ekim	-	4,7%
10 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Tüfe Beklentisi (Öncü)	Ekim	-	3,7%
10 Ekim	21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül	-	-344,8

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forinvest

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.