

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, federal hükümetin kapanmasının yarattığı sorunların hâlâ çözüme kavuşmamış olması ve yaşanan kâr realizasyonlarının etkisiyle günü negatif bölgede tamamladı

Dün piyasalarda ne oldu ?

ABD piyasaları, federal hükümetin kapanmasının yarattığı sorunların hâlâ çözüme kavuşmamış olması ve yaşanan kâr realizasyonlarının etkisiyle günü negatif bölgede tamamladı.

Makroekonomik veri akışının sakin seyretmesiyle, dikkatler Fed yetkililerinin açıklamalarına yöneldi. Fed'in gözetimden sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman, küçük ve yerel bankaların artan rekabet ve düzenleyici baskılarla karşı karşıya olduğuna dikkat çekti. Haziran ayında göreve başlamasına rağmen henüz somut reform adımları atmayan Bowman, düzenlediği konferansta küçük banka yöneticileri ile büyük finans kurumlarını bir araya getirerek sektörün mevcut durumunu değerlendirdi. Özellikle özel kredi piyasasındaki büyümenin küçük bankalar üzerindeki rekabeti artırdığı vurgulanırken, katılımcılar düzenleyici çerçevede daha fazla esneklik talep etti. Bowman, küçük bankaların karşılaştığı zorlukları anlamak ve çözüm üretmek adına iletişimi ve iş birliğini önceliklendirdiklerini ifade etti. Öte yandan, büyük bankalara yönelik sermaye düzenlemelerinde gevşeme sinyalleri verilirken, Fed Governörü Michael Barr bu durumun küçük bankaların korunmasını olumsuz etkileyebileceği uyarısında bulundu.

Aynı gün yaptığı ayrı bir konuşmada Michael Barr, faiz indirimi sürecinde Fed'in temkinli adımlar atması gerektiğini vurguladı. Minnesota Ekonomi Kulübü'nde konuşan Barr, Eylül ayındaki çeyrek puanlık faiz indirimini desteklemesine karşın, güçlü seyreden tüketici harcamaları, yükselen Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) enflasyonu ve yeni açıklanan gümrük vergilerinin para politikasında aceleci adımlardan kaçınılmasını gerektirdiğini belirtti. Mevcut politika faizini "makul ölçüde kısıtlayıcı" olarak tanımlayan Barr, Fed'in daha fazla veri toplaması, tahminlerini güncellemesi ve risk dengesini dikkatle değerlendirmesi gerektiğine işaret etti. Ayrıca, temel enflasyonun yıl sonunda %3'ün üzerine çıkmasının beklendiğini ve manşet enflasyonun %2 hedefine ancak 2027 sonunda ulaşılabileceğini ifade etti.

Konferansa seyahat nedeniyle katılamayan Fed Başkanı Jerome Powell ise gönderdiği mesajda, küçük ölçekli bankalar üzerindeki gereksiz düzenleyici yüklerin azaltılması ve denetim uygulamalarının bu kurumların yapısına uygun şekilde uyarlanması gerektiği konusundaki kararlılıklarını yineledi.

Nasdaq endeksi %0,08 azalışla 23.024,63, S&P 500 endeksi %0,28 düşüşle 6.735,11, Dow Jones endeksi %0,52 azalışla 46.358,42 puandan günü tamamladı.

ABD 2 yıllık tahvil faizleri %3,60, 10 yıllık tahvil faizleri de %4,14 seviyesine geriledi. VIX endeksi ise %0,92 artışla 16,44 seviyesine yükseldi.

Avrupa borsalarında da Almanya hariç genel olarak negatif seyrizlendi. DAX %0,06 oranında artış kaydederken, FTSE 100 endeksi %0,41, CAC 40 endeksi %0,23, Euro Stoxx 50 endeksi %0,40 oranında değer kaydetti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasalarında karışık seyrizleniyor. Shanghai endeksi %0,51, Nikkei 225 endeksi %0,97, Hang Seng endeksi %1,20 ile satıcı seyrizlenirken, Kospi endeksi %1,27, Nifty 50 endeksi de %0,35 ile alıcılı yönde işlem görüyor.

Güney Koreli çip üreticileri SK Hynix ve Samsung Electronics, yapay zekâ alanındaki gelişmelerin etkisiyle, rekor seviyelere yükseldi. Yaklaşık bir haftalık tatilin ardından işleme açılan Güney Kore piyasasında işlem gören SK Hynix %10, Samsung ise %6'ya yakın değer kazandı. Bu yükselişte, OpenAI'nin Advanced Micro Devices (AMD)'de %10 hisse alabileceğine dair haberler etkili oldu. AMD hisseleri bu hafta %40'ın üzerinde yükselirken, bu gelişmelerin Koreli üreticilere de olumlu yansıdığı görülüyor. Ayrıca, Nvidia CEO'su Jensen Huang'ın artan talebe vurgu yapması ve Elon Musk'ın yapay zekâ girişimi xAI'ye yatırım yaptıklarını açıklaması da sektöre yönelik iyimserliği destekledi.

ABD vadeliinde bu sabah sınırlı pozitif seyrizleniyor.

Bugün ABD'de FED üyelerinin konuşmaları ve Michigan Üniversitesinin Ekim ayına ilişkin öncü enflasyon beklentileri verileri takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de gelecek hafta Pazartesi günü Eylül ayına ilişkin CB İstihdam trend endeksinin açıklanmasının dışında, hükümetin kapalı olmasının etkisiyle veri gündeminin sakin seyretmesi bekleniyor. CB istihdam trend endeksi Ağustos ayında 106,41 olarak gerçekleşmişti.

Öte yandan, Dünya Bankası Grubu (WBG) ve Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından her yıl düzenlenen Yıllık Toplantılar, bu yıl 13-18 Ekim tarihleri arasında Washington, D.C.'de bulunan IMF ve Dünya Bankası genel merkezlerinde yüz yüze gerçekleştirilecek. Küresel ekonomik görünümün değerlendirildiği, makroekonomik politikaların ele alındığı ve kalkınmaya yönelik stratejilerin tartışıldığı bu yüksek düzeyli uluslararası etkinliğe; üye ülkelerin ekonomi ve maliye bakanları, merkez bankası başkanları, özel sektör temsilcileri, akademisyenler, sivil toplum kuruluşları ve medya mensuplarının katılımı bekleniyor. Toplantılarda küresel ekonomi, finansal istikrar, sürdürülebilir kalkınma politikaları ve IMF ile Dünya Bankası'nın stratejik yönelimi gibi başlıca konuların gündeme gelmesi öngörülüyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,358.4	▼ -0.52%	▼ -0.86%	▲ 1.42%	▲ 8.97%
Nasdaq	23,024.6	▼ -0.08%	▲ 1.07%	▲ 5.23%	▲ 19.23%
S&P 500 Vadeli*	6,785.0	▲ 0.08%	▲ 0.33%	▲ 3.90%	▲ 14.26%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,611.3	▲ 0.06%	▲ 0.95%	▲ 3.76%	▲ 23.62%
FTSE 100	9,509.4	▼ -0.41%	▲ 0.19%	▲ 2.89%	▲ 16.35%
MSCI Europe	2,518.9	▼ -0.81%	▼ -1.23%	▲ 2.11%	▲ 25.76%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,909.9	▼ -0.61%	▲ 2.14%	▲ 2.70%	▲ 16.65%
Kospi	3,596.7	▲ 1.34%	▲ 6.22%	▲ 10.32%	▲ 49.89%
Hong Kong*	26,425.2	▼ -1.22%	▼ -2.64%	▲ 1.88%	▲ 31.73%
S&P BSE Sensex - Hindistan	82,448.4	▲ 0.34%	▲ 1.53%	▲ 1.66%	▲ 5.52%
IDX Composite - Endonezya	8,229.7	▼ -0.26%	▲ 1.37%	▲ 7.88%	▲ 16.24%
TAIEX - Tayvan	27,301.9	▲ 0.88%	▲ 2.02%	▲ 9.84%	▲ 18.52%
MSCI GOU Asya	764.5	▲ 0.43%	▲ 0.22%	▲ 6.64%	▲ 28.06%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,727.0	▼ -0.27%	▼ -1.21%	▲ 2.30%	▲ 9.12%
WIG - Polonya	108,019.3	▼ -0.26%	▲ 0.00%	▲ 1.29%	▲ 35.74%
Prag SE - Prag	2,361.7	▲ 0.14%	▼ -0.30%	▲ 3.54%	▲ 34.17%
S&P/BMV IPC - Meksika	60,819.3	▼ -0.11%	▼ -1.88%	▲ 0.23%	▲ 22.83%
Merval - Arjantin	1,924,930	▲ 5.80%	▲ 6.64%	▲ 11.37%	▼ -24.02%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,276.9	▲ 2.29%	▲ 2.41%	▲ 4.57%	▲ 36.82%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,583.3	▲ 0.21%	▲ 0.76%	▲ 10.01%	▼ -3.77%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,243.3	▼ -0.66%	▲ 0.42%	▲ 6.80%	▲ 31.09%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,958.2	▼ -0.04%	▲ 0.69%	▲ 0.00%	▲ 15.50%

*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 ?

BIST 100 endeksi dün güne %0,93 düşüşle 10.856,73 puandan başlangıç gerçekleştirdi. Açılışın ardından 50 günlük üstel hareketli ortalamanın bulunduğu 10.862,75 seviyesine kadar yükselen endeks bu seviye üzerinde kalıcılık sağlayamadı ve gelen satışların ardından günü %0,27'lik düşüşle 10.726,98 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,69 düşüş kaydederken, sanayi endeksi %0,52 yükseldi. Günlük işlem hacmi 120,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,4 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış üretim endeksi ise Ağustos'ta geçen yılın aynı ayına göre ise %7,1 artış gösterdi.

Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Mehmet Şimşek, sanayi üretiminde olumlu eğilimin sürdüğünü belirterek, Ocak-Ağustos döneminde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin yıllık bazda %3,9 büyüdüğünü açıkladı. Sayın Şimşek, 24 imalat sanayi sektörünün 18'inde artış görüldüğüne dikkat çekerken, sermaye malları ve yüksek teknoloji üreten 2025'te güçlü bir performans sergilediğini vurguladı. Emek yoğun sektörlerde üretimi canlandırmak için ilave destekler üzerinde çalıştıklarını ifade eden Şimşek, sübvansiyonlu ürünlerin yurtiçi pazara erişimini sınırlandıracak önlemler aldıklarını ve sanayinin rekabet gücünü artırarak sürdürülebilir büyümeyi güçlendirmeyi hedeflediklerini söyledi.

Bugün ne bekliyoruz ?

Küresel piyasalardaki zayıf seyrin eşliğinde, endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz. Endeksin geri çekilmelerinde 10.700 puanın destek olarak çalışmaya devam ettiğini görüyoruz. Bu tablo taban oluşumu açısından son derece önemli olmakla birlikte endeksin momentum kazanmasını sağlamak için tek başına yetersiz kaldığını belirtmek isteriz. 10.700 puanın altına inildiği bir senaryoda 10.600 puanı destek olarak takip edeceğiz. Yukarı yönlü denemelerde ise 11.000 puan seviyesini direnç olarak izlemeye devam ediyoruz.

Bugün Ağustos ayı perakende satış hacmi verilerini takip edeceğiz. Hatırlanacağı üzere perakende satış hacmi verisi Temmuz ayında yıllık bazda %13 yükselmisti.

Gelecek gündemde neler var?

Gelecek hafta Pazartesi günü yurt içinde Ağustos ayı cari denge verisini takip edeceğiz. Temmuz ayında 1,77 milyar dolar fazla vererek dokuz ay sonra yeniden pozitif bölgeye geçmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,727.0	14,139.5	13,959.7
Günlük Değ.	▼ -0.27%	▼ -1.69%	▲ 0.52%
Haftalık Değ.	▼ -1.21%	▼ -4.74%	▼ -0.89%
Yıllık Değ.	▲ 9.12%	▼ -2.85%	▲ 6.94%
Hacim (milyar TL)	120.5	25.7	54.5
Günlük Değ.	▼ -11.47%	▼ -17.07%	▲ 2.86%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	127.7	26.3	62.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5.68%	▼ -2.32%	▼ -12.27%

*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	41.7232	41.8134	▲	0.22%
€/€	1.1567	1.1574	▲	0.06%
\$/¥	153.05	152.76	▼	-0.19%
Altın	4,025.6	3,972.71	▼	-1.31%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	09/10/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	143.7	● -0.46%	● 1.00%	● -7.5%	● -4.4%
Türkiye 5 Yıllık	259.7	● 0.67%	● 1.24%	● -4.6%	● -4.5%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.11%	● -1.8%	● -12.1%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, olumlu jeopolitik gelişmelerin etkisiyle tahvil piyasaları satıcılar seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla 4,14, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp artışla %2,70 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 258 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,74 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,246 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1579 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 41,72 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları yatay seyriz izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 4 bp artışla %40,11, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 15 bp azalışla %31,34 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 13,1 milyar TL'ye geriledi.

3 Ekim ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 358,5 Milyon Dolar azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 19,8 milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 90,8 Milyar TL azalarak 7,53 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 12,4 Milyar TL azalarak 615,2 Milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,17'ye geriledi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 196 Milyon dolar artış izlenirken, gerçek kişilerde 1,130 Milyon dolar artış, tüzel kişilerde ise 934 milyon dolar azalış görüldü.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 6,74	0,03	0,05	-0,71
ABD	▲ 4,14	0,02	0,02	-0,44
İngiltere	▲ 4,74	0,03	0,05	0,17
Almanya	▲ 2,70	0,02	0,00	0,34
Fransa	▲ 3,52	0,01	0,01	0,33
İspanya	▲ 3,24	0,02	0,00	0,17
İtalya	▲ 3,53	0,02	-0,02	0,00

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 41,72	0,10	0,16	18,07
G. Afrika Randı	▼ 17,13	-0,10	-0,53	-9,14
Rus Rublesi	▼ 81,22	-0,34	-1,25	-23,19
Meksika Pesosu	▼ 18,33	-0,02	-0,29	-11,97
Kore Wonu	▼ 1.421	-0,02	0,97	-3,78
Hindistan Rupee	▲ 88,83	0,10	0,11	3,82
Endonezya Rupiah	▼ 16.540	-0,09	0,06	2,80
Macar Forinti	▲ 337,00	0,18	2,06	-15,19
Brezilya Realı	▲ 5,36	0,24	0,34	-13,39

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40,50
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	39 / 43,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,50
TLREF	40,28
TCMB Toplantı Tarihi	23 Ekim 2025

Yurt İçi Haberler

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, Türkiye'nin dış ticaret açığını küçültmenin zorunlu olduğunu vurgulayarak, 2026'ya girerken sadece ihracat değil, ithalat için de hedefler belirlenmesi gerektiğini belirtti. Avdagiç, ithal edilen ürünlerin bir kısmının yurt içinde üretilerek ithalatın azaltılmasının önemine dikkat çekti. Özellikle plastik ham maddesi gibi sektörlerde yerli üretimin artırılması gerektiğini ifade etti. Ayrıca, KOBİ'lerin krediye erişiminde yaşanan zorluklara dikkat çeken Avdagiç, krediye ulaşmanın maliyetten daha kritik bir sorun olduğunu söyledi. Bankaların TL mevduat toplarken artan maliyetlerinin kredi faizlerini yükselttiğini belirterek, bu dengenin yeniden gözden geçirilmesi gerektiğini vurguladı. Avdagiç, ihracatta yaşanan tedarikçi değişimlerinin döviz bazında maliyet artışına yol açtığını, bu nedenle katma değer yaratırken döviz dengesi açısından dikkatli olunması gerektiğini ifade etti.

Morgan Stanley, Türkiye'ye ilişkin yayımladığı son raporunda, yıl sonu beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Kurum, Eylül ayı enflasyon verilerinin dezenflasyon sürecinde beklenenden daha fazla yavaşlama sinyali verdiğini belirterek, 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %30'dan %31,5'e yükseltti. Bu doğrultuda, politika faizi beklentisi de 50 baz puan artırılarak %37,5 seviyesine çıkarıldı. Raporda, çekirdek enflasyondaki yavaşlamanın Merkez Bankası'nın faiz indirim hızını da sınırlayacağı vurgulanırken, Ekim toplantısında 150 baz puanlık bir faiz indirimi öngörüldü. 2026 yılına ilişkin enflasyon beklentisi %26 seviyesinde sabit tutulurken, politika faizinin 2026 sonunda %26,5'e gerilemesi bekleniyor.

Yurt Dışı Haberler

ABD federal hükümetinin kapanması nedeniyle, Hazine Bakanı Scott Bessent 2025 mali yılı bütçe raporunun yayımlanmasının aksayacağını açıkladı. Bessent, bütçe açığına ilişkin kesin rakamların henüz ellerinde olmadığını belirtirken, ABD Kongresi Bütçe Ofisi'nin (CBO) tahminlerine göre mali yıl bütçe açığının geçen yıla kıyasla hafif azalarak Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'ya (GSYH) oranının %6,5'ten %5,9'a gerileyeceğini vurguladı. Ağustos ayında bütçe açığı, geçen yılın aynı dönemine göre %9 azalarak 345 milyar dolara düşerken, yılın 11 ayında toplam bütçe açığı ise %4 artışla yaklaşık 2 trilyon dolara ulaştı. CBO da 2025 mali yılında bütçe açığının 1,809 trilyon dolar seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyor.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Konseyi'nin 10-11 Eylül 2025 tarihli para politikası toplantı tutanakları, faiz indirimi konusunda temkinli bir yaklaşım benimsendiğini ortaya koydu. Üyeler, mevcut belirsizlikler ve risklerin faiz oranlarının sabit tutulmasını haklı çıkardığını, ancak ekonomik koşulların gelecekte önemli ölçüde değişme ihtimalinin bulunduğunu vurguladı. Küresel ticaretteki belirsizliklerin azalmasına rağmen, yüksek tarifeler, güçlü avro ve artan ithalat rekabetinin büyüme üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiği ifade edildi. AMB, Haziran 2024'ten bu yana 8 kez indirdiği mevduat faiz oranını Temmuz ve Eylül aylarında sabit tutarken, 30 Ekim'deki Para Politikası Kurulu toplantısında da faizlerin sabit kalmasının beklendiği belirtildi. Euro Bölgesi'nde enflasyonun Eylül ayında %2,2'ye yükseldiği, AMB'nin %2 hedefini koruduğu kaydedildi.

ABD Hazine ve Dışişleri Bakanlıkları, İran'ın enerji ihracatını hedef alan geniş kapsamlı yeni yaptırımlar açıkladı. İran'ın petrol ve sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) ihracatını kolaylaştırdığı belirlenen 90'a yakın kişi, şirket ve gemi yaptırım listesine eklendi. Yaptırımlar, İran'a milyarlarca dolarlık gelir sağlayan gölge filo gemileri, Çin merkezli bir ham petrol terminali ve bağımsız bir rafineri gibi yapıları da kapsıyor. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, bu adımların İran'ın enerji gelirlerini azaltmayı ve bu gelirlerin terör gruplarına yönlendirilmesini engellemeyi amaçladığını belirtti.

İsrail hükümeti, Hamas ile varılan ateşkes anlaşmasını resmen onayladı. Anlaşma kapsamında, Gazze'deki çatışmalar 24 saat içinde sona erecek ve İsraili rehinelere 72 saat içinde serbest bırakılacak. Bu gelişme, ABD Başkanı Donald Trump'ın iki yıldır süren Gazze krizini sona erdirmeye yönelik girişimlerinin önemli bir aşamasını temsil ediyor. Anlaşma, esir değişimi kapsamında Filistinli tutukluların salıverilmesini ve İsrail askerlerinin aşamalı geri çekilmesini öngörüyor. Bölgesel boyuta ulaşan çatışmaya İran, Yemen ve Lübnan gibi aktörler müdahil olurken, ateşkes insani yardımın Gazze'ye ulaşmasının önünü açacak. Ancak, serbest bırakılacak mahkumların listesi kesinleşmemiş ve Hamas'ın silahsızlandırılması gibi kritik konular henüz çözüme kavuşmamıştır. İsrail'de bazı siyasi kesimler anlaşmaya sert tepki gösterirken, taraflar genel olarak anlaşmayı umut verici bir gelişme olarak değerlendiriyor. ABD Başkanı Trump'ın bölge ziyareti ve imza töreni planlanmaktadır.

Çin, nadir toprak elementlerine yönelik ihracat kontrollerini ciddi şekilde sıkılaştırarak, yalnızca hammaddeleri değil aynı zamanda ilgili teknolojileri ve fikri mülkiyet haklarını da kapsayan yeni düzenlemeler getirdi. 1 Aralık'tan itibaren yürürlüğe girecek bu kurallar kapsamında, Çin menşeli nadir topraklar içeren veya Çin'in çıkarım, rafinaj, mıknaş üretimi ve geri dönüşüm teknolojileriyle üretilen ürünlerin ihracı için Pekin'den lisans alınması gerekecek. Ayrıca, Çin vatandaşlarının yurt dışında izinsiz nadir toprak madenciliği ve mıknaş üretimi faaliyetlerine katılması da yasaklandı. Bu hamle, ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in APEC zirvesi öncesi olası görüşmesinden hemen önce geldi. Çin'in bu adımı, küresel tedarik zincirlerini etkileme ve jeopolitik pazarlıklarda elini güçlendirme amacı taşıyor. Uzmanlar, bu kontrollerin özellikle savunma sanayii ve ileri teknoloji sektörlerini hedef aldığını ve Pekin'in ABD ile ticaret müzakerelerinde baskı unsuru yaratmak istediğini değerlendiriyor.



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

Şirket Haberleri

Tav Havalimanları (TAVHL, Pozitif): Şirketin toplam yolcu sayısı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9 artışla 12,2 mn'ye yükseldi. Aynı dönemde dış hat yolcu sayısı %6 artışla 8,8 mn olurken, iç hat yolcu %17 artışla 3,5 mn seviyesinde gerçekleşti. Eylül'de toplam ticari uçuş sayısı %9 artışla 80,3 bine ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TAVHL	F/K	46,8
Cari Fiyat (TL)	235,00	FD/FAVÖK	7,7
52H En Yüksek (TL)	293,25	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	207,50	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	85.371,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.050,6	S1H	2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-1,4%
Endeks Payı (BIST100)	1,3%	S3A	-18,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-11,8%
3A Hacim (mn TL)	640,8	YB	-23,4%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 09/10/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 38,20 TL – 38,28 TL fiyat aralığından (ortalama 38,24 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 6.525.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,82'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,1
Cari Fiyat (TL)	38,00	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)	30.191,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	725,2	S1H	1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-7,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-17,0%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	-22,8%
3A Hacim (mn TL)	529,2	YB	-18,8%

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

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 9 Ekim 2025 tarihinde 60.000 adet pay geri alındı. Böylelikle şirketin sahip olduğu BIMAS payları 6.260.000 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,0433).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	26,4
Cari Fiyat (TL)	543,50	FD/FAVÖK	13,7
52H En Yüksek (TL)	578,85	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	397,52	PD/DD	2,4
Piyasa Değeri (mn TL)	326.100,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.832,7	S1H	-0,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	10,3%
Endeks Payı (BIST100)	7,0%	S3A	5,6%
Temettü Verimi	2,0%	S1Y	-4,1%
3A Hacim (mn TL)	2.495,2	YB	-5,9%

Yeo Teknoloji (YEOTK, Pozitif): Şirket ile yurtiçinde yerleşik bir müşterisi arasında Türkiye'de kurulacak olan toplamda 60 MW kapasiteli 2 adet Rüzgar Enerjisi Santralinin Trafo Merkezi, RES Parkı Elektrik ve Şebeke Entegrasyon İşleri (dizayn, mühendislik, tedarik, montaj, test ve devreye alma) için 8,25 mn USD toplam bedelle 2 ayrı sözleşme imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	YEOTK	F/K	31,6
Cari Fiyat (TL)	35,00	FD/FAVÖK	10,2
52H En Yüksek (TL)	61,20	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	33,38	PD/DD	5,4
Piyasa Değeri (mn TL)	12.425,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	298,4	S1H	-3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	-2,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,1%	S3A	-14,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-36,2%
3A Hacim (mn TL)	239,6	YB	-41,4%

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!

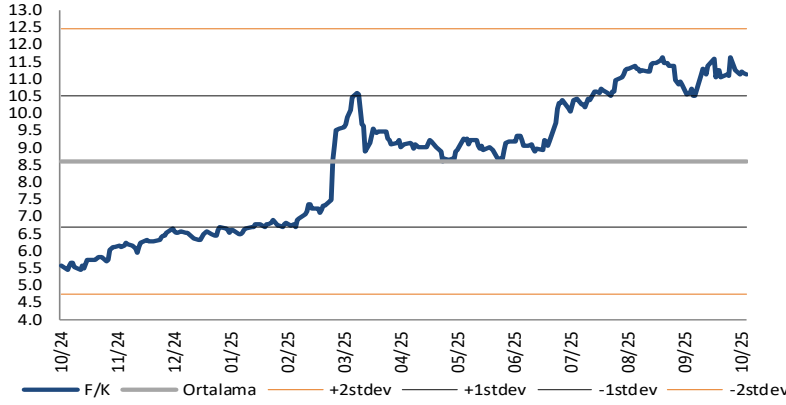
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

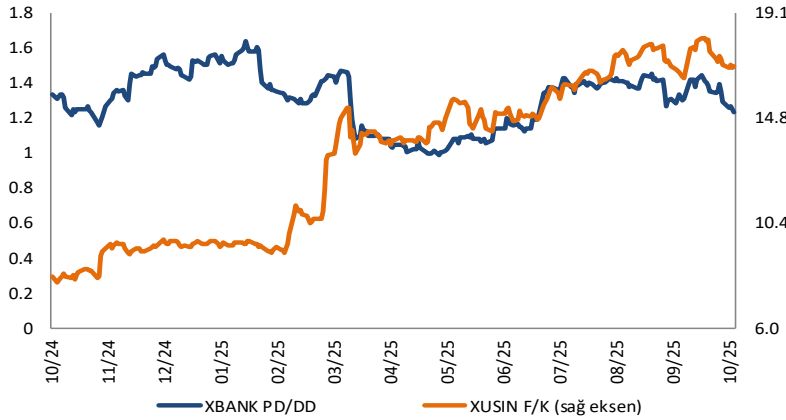


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.14x	
Minimum	10.16x	5.45x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	11.04x	8.59x
Minimuma Uzaklık	0.97x	5.69x
Maksimuma Uzaklık	-0.48x	-0.48x
Performans	8.7%	100.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.8 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.23x	
Minimum	1.23x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.38x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.24x
Maksimuma Uzaklık	-0.22x	-0.40x
Performans	-7.0%	-5.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %12; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.3 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



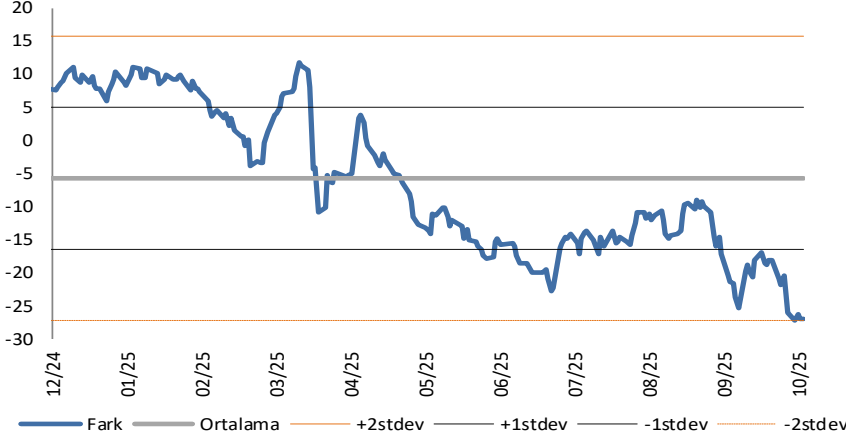
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.91x	
Minimum	15.92x	7.93x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.10x	13.12x
Minimuma Uzaklık	0.99x	8.98x
Maksimuma Uzaklık	-1.20x	-1.20x
Performans	13.7%	121.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22.4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

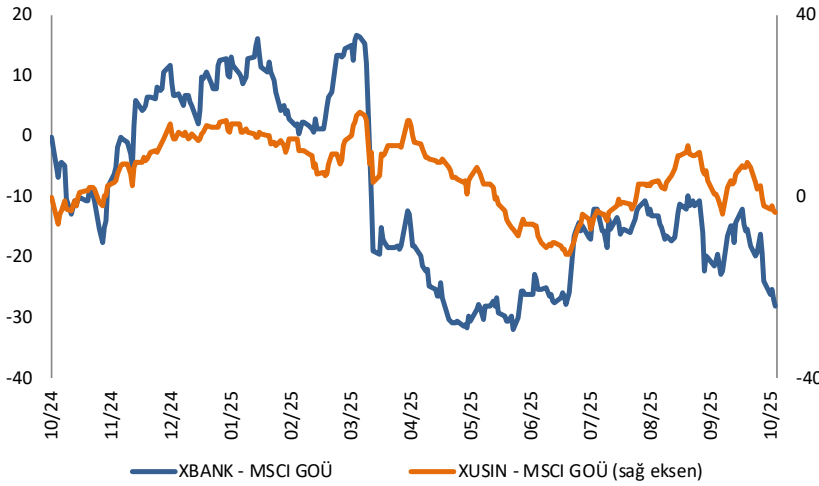
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-26.98
Minimum	-27.1	-27.1
Maksimum	-9.0	11.7
Ortalama	-16.3	-5.7
Minimuma Uzaklık	0.1	0.1
Maksimuma Uzaklık	-18.0	-38.7
Performans	11.7%	18.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 10.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 21.2 puan yakınız.

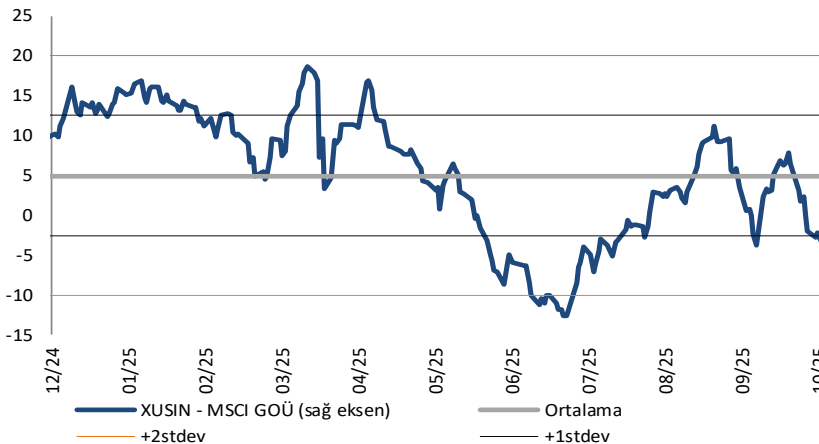
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-28.1
Minimum	-28.1	-31.9
Maksimum	-9.7	16.7
Ortalama	-16.3	-9.7
Minimuma Uzaklık	0.0	3.7
Maksimuma Uzaklık	-18.4	-44.8
Performans	-1.2%	14.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 11.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 18.4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-3.3
Minimum	-5.2	-12.6
Maksimum	11.3	18.7
Ortalama	2.4	5.0
Minimuma Uzaklık	1.8	9.3
Maksimuma Uzaklık	-14.6	-22.0
Performans	6.6%	16.4%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 8.3 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.