

Günlük Bülten: Enflasyon sonrası denge arayışı

Borsa İstanbul'da volatilitenin yüksek seyrettiği bir haftayı daha geride bıraktık. Hafta ortasında etkili olan alımlarla 11,259 seviyesine kadar yükseliş yaşansa da, son iki günde artan satış baskısıyla gerileyen BIST100 endeksi, Cuma gününü %2,02, haftayı ise %2,62 oranında değer kaybıyla tamamladı. Satış baskısının endeks geneline yayıldığı görülürken, Bankacılık Endeksi haftayı %4,1, Sanayi Endeksi ise %4,07 oranında düşüşle kapattı.

Geçtiğimiz haftanın en önemli makro verisi olan ve Cuma günü açıklanan enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi sonrasında piyasalarda satış baskısının arttığını gözlemledik. Bu hafta ise yurt içinde veri gündemi görece sakin olacak. Perşembe günü açıklanacak Sanayi Üretim Verisi dışında piyasaları doğrudan etkileyecek önemli bir makro veri bulunmuyor.

Yurt dışı gündemine baktığımızda, Euro Bölgesi'nde pazartesi günü açıklanacak perakende satış verisi küresel piyasalar açısından öne çıkıyor. ABD tarafında ise hafta ortasına kadar önemli bir veri bulunmazken, Çarşamba günü açıklanacak FOMC toplantı tutanakları ve İnşaat Verileri, Perşembe günü ise İşsizlik Verisi yakından takip edilecek. Ayrıca, Fed Başkanı'nın hafta içinde yapacağı konuşmalar da piyasalar açısından yön belirleyici olabilir.

Açılış öncesinde küresel piyasalara baktığımızda, ABD vadeliilerinin Cuma kapanış seviyelerine yakın seyrettiğini görüyoruz. Asya piyasalarında ise Shanghai Endeksi bugünde kapalı, Japonya'da Nikkei Endeksi Takaichi'nin para ve maliye politikalarına yönelik açıklamaları sonrasında %4'ün üzerinde güçlü bir yükseliş sergiliyor.

Emtia cephesinde sabah saatlerinde alım iştahının belirgin olduğunu söyleyebiliriz. Brent petrol %1'e yakın primle 65,20 dolar seviyelerinde işlem görürken, ons altın yeni rekor seviyelerini test ediyor. An itibarıyla ons altın %1,5'in üzerinde değer kazanımıyla 3,943 dolar seviyelerinde hareket ediyor.

Cuma gününü 50 günlük, orta vadeli açıdan kritik kabul edilen ortalamanın altında tamamlayan endekste teknik görünüm açısından, haftanın ilk işlem gününe alıcılı bir başlangıç bekliyoruz. 10,786 – 10,902 bandını gün içi ilk destek ve direnç seviyeleri olarak takip edeceğiz. Tepki hareketlerinin ivme kazanabilmesi için ilk etapta 10,902 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleşmesi gerekiyor. Bu direncin altında kaldığı sürece yeni pozisyonlar için temkinli kalmaya devam edeceğiz.

Açılış sonrasında yaşanabilecek satışlarla birlikte 10,786 seviyesinin de altına inilmesi durumunda ise mevcut pozisyonların azaltılması veya kapatılmasını öneriyoruz.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	10,859	-2.02%	\$/TL	41.656	-0.09%
BIST-30	11,977	-2.43%	€/TL	48.9669	0.20%
Dow Jones Ind.	46,758	0.51%	€/€	1.1742	-0.22%
S&P 500	6,716	0.01%	Türkiye 2 Yıllık	39.91	
DAX	24,379	-0.18%	Türkiye 10 Yıllık	31.13	
NIKKEI 225	45,770	4.98%	ABD 10 Yıllık	4.19	
BOVESPA	144,201	0.17%	Brent Petrol	65	1.27%
SENSEX	81,207	0.40%	Altın (\$/ons)	3887	1.10%

Makro ve Şirket Haberler

- Makro Haber: Eylül TÜFE - Eylül gerçekleştirmeleri faiz indirimi beklentilerini karmaşıktırdı.**
- Türk Traktör <TTRAK TI> toplam satışları Eylül ayında yıllık bazda %38.4 daraldı.**
- PC İletişim <PCILT TI> 100.0 bin adet payı 22.0 TL fiyattan geri aldı.**
- Mavi Giyim <MAVI TI> 250.0 bin adet payı 38.2 TL fiyattan geri aldı.**
- Lokman Hekim <LKMNH TI> 29.0 bin adet payı 16.9 TL fiyattan geri aldı.**
- Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> 50.0 bin adet payı 20.8 TL fiyattan geri aldı.**
- Net Holding <NTHOL TI> 83.0 bin adet payı 43.3 TL fiyattan geri aldı.**
- Enerya Enerji <ENERY TI> 221.0 bin adet payı 8.6 TL fiyattan geri aldı.**
- Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 100.0 bin adet payı 28.2 TL fiyattan geri aldı.**
- Boğaziçi Beton <BOBET TI> 250.0 bin adet payı 19.5 TL fiyattan geri aldı.**
- Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> 50.0 bin adet payı 17.0 TL fiyattan geri aldı.**
- Akfen GYO <AKFGY TI> 1,000.0 bin adet payı 2.6 TL fiyattan geri aldı.**
- Akfen İnşaat <AKFIS TI> 50.0 bin adet payı 22.3 TL fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim**6 Ekim 2025**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
06.10	♦ 14:30	Eylül Reel Efektif Döviz Kuru	69.84		
07.10	♦ 9:00	Almanya Ağustos Fabrika Siparişleri	-%2.90		
	♦ 14:30	ABD Temmuz Ödemeler Dengesi	-78.3 mlyr ABD\$	-61.4 mlyr ABD\$	
08.10	♦ 10:00	Almanya Eylül Sanayi Üretim	%1.30		
09.10	♦ 10:00	Ağustos Sanayi Üretimi Endeksi	-%1.80		
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
13.10	♦ 10:00	Ağustos Ödemeler Dengesi İstatistikleri	1.77mlyr ABD\$		
14.10	♦ 10:00	Almanya Eylül TÜFE	%0.20		
	♦ 12:00	Almanya Ekim ZEW Beklenti Anketi	37.30		
15.10	♦ 15:30	ABD Eylül TÜFE	%0.40		
16.10	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 15:30	ABD Eylül ÜFE Son Talep	-0.1%		
	♦ 15:30	ABD Eylül Toptancılar Stok Büyümesi	%0.60		
17.10	♦ 12:00	S&P Kredi Notu Kararı			
	♦ 12:00	Euro Bölgesi Eylül TÜFE	0.10%		
	♦ 15:30	ABD Eylül Konut Başlangıçları	-8.50%		
	♦ 16:15	ABD Eylül Sanayi Üretimi	%0.10		
23.10	♦ 14:00	TCMB Faiz Kararı	%40.50		
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 17:00	ABD Eylül Konut Satışı	4.00mn		
	♦	Tav Havalimanları <TAVHL TI> 3Ç25 Sonuçları			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, BDDK, Hazine Bakanlığı, TCMB

Makro ve Şirket Haberleri

Makro Haber: Eylül TÜFE - Eylül gerçekleştirmeleri faiz indirimi beklentilerini karmaşıktırdı.

Eylül ayı TÜFE artışı %3.23 olarak gelirken, piyasa katılımcılarının tahmin üst aralığının da belirgin üstünde gelerek olumsuz bir sürpriz yaptı. Kurum tahminimiz %2.4, medyan beklenti %2.5'di. Veri öncesinde gerek İTO enflasyon verileri gerekse Türk-İş açıklık sınırı rakamları daha yüksek bir enflasyon beklentisini desteklese de, gerçekleşmenin bunun da ötesinde bir sürpriz olduğunu söyleyebiliriz. Eylül ayı verisi ile beraber Mayıs 2024'den beri ilk defa yıllık enflasyon bir önceki aya göre yükseliş gösterip %32.95 seviyesinden %33.29'a geldi. Sözkonusu gerçekleşme yılsonu enflasyon tahminimizde de belirgin yukarı yönlü bir revizyonu gerektirdi. Bu çerçevede %29.7 olan 2025 yılsonu TÜFE tahminimizi %31.0'e revize ediyoruz. TCMB'nin enflasyon tahmin patikasının yılsonu için %25-29 aralığını işaret ettiği düşünüldüğünde, bu bandın belirgin üstüne yükselişin para politikası adımları tarafında da beklentileri değiştirmesi beklenebilir. Diğer taraftan 2025 yılsonu tahminlerindeki yükselişin 2026 enflasyon tahminlerine ne oranda yansiyabileceğini de gelecek dönem gerçekleştirmeleri çerçevesinde gözden geçireceğiz. Hatırlanacağı üzere en son olarak TCMB Eylül Piyasa Katılımcıları Anketine göre medyan tahmini 2025 yılsonu için %29.9 ve 2026 için %20.8 seviyesinde gerçekleşmişti.

TÜFE alt kalem gelişmelerine bakıldığında özellikle gıda fiyatlarındaki yükselişin beklentilerin üzerinde enflasyon gerçekleşmesinin ana nedenlerinden biri olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan temel mal fiyatlarında da yukarı yönlü baskının dikkat çektiğini, hizmet fiyatlarında ise yıllık artış tarafında gerilemenin sürdüğünü izliyoruz.

- Eylül ayında işlenmemiş gıda fiyatları %3.90 artış gösterirken, yıllık artış hızında da %34.9 seviyesinden %37.5'e yükseliş kaydetti. İşlenmiş gıda fiyatları yıllık artış hızında da %31.3 seviyesinden %34.3'e yükseliş yaşandı. Dolayısıyla gıda fiyatları hem işlenmiş hem de işlenmemiş fiyatlar kanalından önemli bir yükseliş kaydetti. Son dönemde beklentilerin altında fiyat artış hızları (hatta düşüşleri) sonrasında Ağustos ve Eylül aylarında son dönem mevsim gelişmelerinin olumsuz yansımaları belirgin bir şekilde öne çıkmaya başladı. TCMB'de son dönem iletişiminde enflasyonda risklerin halen yukarı yönlü olduğunu belirtirken, yukarı yönlü riskler başlığı altında gıda fiyatlarına da (zirai don ve kuraklık nedeniyle) dikkat çekiyor.
- Temel mal fiyatlarında da aylık %2.1 oranında yüksek bir artış kaydedilirken, en önemli nedeninin giyim fiyatlarındaki mevsimsel etki olduğunu görüyoruz. Giyim fiyatlarında Eylül ayında %3.94 oranında geçtiğimiz yılın aynı ayındaki artışın bir miktar üzerinde bir yükseliş olduğu görüldü. Diğer taraftan dayanıklı mal fiyatlarındaki aylık artışın da %2.1 oranında nispeten yüksek olduğu gözden kaçmadı. Temel mal fiyatları gelişmeler talep koşullarını ve kur geçişkenliği tarafını yansıtmaya açısından önemli bir ayna niteliğindedir. Eylül verileri ise bu noktada olumsuz bir resim çiziyor denilebilir.
- Diğer taraftan fiyatlardaki ataleti önemli oranda yansıtan hizmet enflasyonu tarafının sakin kalmaya devam ettiği görülürken aylık %4.1 artış kaydettiği izlendi. Böylece yıllık değişimi %45.8 seviyesinden %44.7'ye geriledi.

Bu gelişmeler ışığında TÜFE-B ve TÜFE-C 'de yıllık artışlarının karışık bir resmi işaret ettiği izleniyor. TÜFE-B göstergesi yıllık artışı %32.71 seviyesinden %32.86'ya yükseliş kaydederken, TÜFE-C göstergesi yıllık artışı %33.0 seviyesinden gerilemesini sürdürürken %32.5 olarak gerçekleşti. Ana eğilimler açısından önem taşıyan bu göstergelerin arındırılmış verilerde neler söylediği gelecek dönem beklentileri açısından oldukça önemli. Bu çerçevede Pazartesi günü (6 Ekim) saat 16:00'da TÜİK mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini ve 18:00'de TCMB Ağustos ayı enflasyon değerlendirmesini açıklayacak. Geçmiş dönem mevsimsel katsayılarını dikkate alarak bir tahmin yaptığımızda TÜFE-B ve TÜFE-C endekslerindeki aylık artış için sırasıyla %2.7 ve 2.5 oranlarını tahmin ediyoruz. Sözkonusu artış oranları geçtiğimiz ay sırasıyla %2.2 ve %1.8 olarak gerçekleşmişti. Dolayısıyla enflasyon ana eğilimlerinde belirgin bir yükseliş öne çıkıyor.

Eylül enflasyon gerçekleştirmelerinin 23 Ekim'de gerçekleşecek bir sonraki PPK toplantısında 200-250 baz puan civarında olan faiz indirimi beklentilerini aşağı yönlü revize etme ihtimalini oldukça güçlendirmiştir. Bu noktada bir adım daha ileriye gidip Ekim ayında herhangi bir faiz değişikliği yapılmadan yola devam etme ihtimalinin de gözardı edilemeyeceğini düşünüyoruz. Kararların toplantı bazında alındığına ilişkin TCMB iletişimi çerçevesinde gelecek haftalardaki gelişmeleri yakından takip edeceğiz. Özellikle yurtiçi yerleşiklerin portföy tercihlerinde belirgin bir değişim olup olmayacağını bu noktada önemli olacağını düşünüyoruz.

6 Ekim 2025

Makro ve Şirket Haberleri**Türk Traktör <TTRAK TI> toplam satışları Eylül ayında yıllık bazda %38.4 daraldı.**

- Eylül'25'te toplam satış hacmi yıllık bazda %38.4 azalarak 2.1 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Segment bazında bakıldığında, yurtiçi satış hacmi aynı dönemde yıllık bazda %59.8 azalarak 1.0 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, yurtiçi satış hacmi 3Ç25'te %57.9 gerileyerek 2.8 bin oldu. İhracat Eylül'25'te yıllık bazda %23.6 artarak 1.1bin adede yükseldi. İhracat 3Ç25'te yıllık bazda %11.8 artarak 3.0bin adet olarak gerçekleşti.
- İleriye dönük olarak TTRAK'ın 2025 yılında yurtiçi satışlarının yıllık bazda %30.8 azalarak 21.6 bin adet olarak gerçekleşmesini ve ihracat adetlerinin yıllık bazda %10.4 azalarak 11.3 bin olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. 2Ç25 finansallarının ardından, TTRAK 2025T yurtiçi traktör satış hacmi öngörüsünü yıllık bazda %30-42 daralmaya işaret eden 20.0-24.0 bin adet seviyesinden 18.0-22.0 bin adet seviyesine revize etti. TTRAK 2025T ihracat satış hacmi öngörüsünü yıllık bazda %8-20 azalışa işaret eden 11.0-13.0 bin adet seviyesinden 10-12bin seviyesine revize etti.
- Türk Traktör için "TUT" önerimizi sürdürürken 12 aylık hedef değerimiz hisse başına 710TL seviyesindedir.

TTRAK Aylık Satış Hacmi Rakamları

Adet	Eylül 25	Eylül 24	y/y Δ	Ağustos 25	a/a Δ	3Ç25	3Ç24	y/y Δ	9A25	9A24	y/y Δ	2025T	y/y Δ	2024
Yurtiçi	1,033	2,571	-59.8%	942	9.7%	2,759	6,552	-57.9%	12,315	23,758	-48.2%	21,611	-30.8%	31,222
İhracat	1,100	890	23.6%	700	57.1%	3,001	2,685	11.8%	8,164	10,870	-24.9%	11,271	-10.0%	12,528
Toplam	2,133	3,461	-38.4%	1,642	29.9%	5,760	9,237	-37.6%	20,479	34,628	-40.9%	32,882	-24.8%	43,750

Kaynak: Şirket verisi, Ata Yatırım tahminleri

Makro ve Şirket Haberleri

6 Ekim 2025

PC İletişim <PCILT TI> 100.0 bin adet payı 22.0 TL fiyattan geri aldı.

Mavi Giyim <MAVI TI> 250.0 bin adet payı 38.2 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> 29.0 bin adet payı 16.9 TL fiyattan geri aldı.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> 50.0 bin adet payı 20.8 TL fiyattan geri aldı.

Net Holding <NTHOL TI> 83.0 bin adet payı 43.3 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> 221.0 bin adet payı 8.6 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 100.0 bin adet payı 28.2 TL fiyattan geri aldı.

Boğaziçi Beton <BOBET TI> 250.0 bin adet payı 19.5 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> 50.0 bin adet payı 17.0 TL fiyattan geri aldı.

Akfen GYO <AKFGY TI> 1,000.0 bin adet payı 2.6 TL fiyattan geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> 50.0 bin adet payı 22.3 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
PCILT	100.0	22.0	2.2	61%
MAVI	250.0	38.2	9.6	22%
LKMNH	29.0	16.9	0.5	12%
ESCAR	50.0	20.8	1.0	1%
NTHOL	83.0	43.3	3.6	35%
ENERY	221.0	8.6	1.9	100%
AHGAZ	100.0	28.2	2.8	91%
BOBET	250.0	19.5	4.9	52%
AKFYE	50.0	17.0	0.8	100%
AKFGY	1,000.0	2.6	2.6	38%
AKFIS	50.0	22.3	1.1	100%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

Dün Yapılan Net Alım Satımlar

6 Ekim 2025

03/102025 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar

Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	4,301	2,138	2,162
DENİZ YATIRIM	6,159	4,846	1,313
GLOBAL MENKUL	2,392	1,357	1,034
YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	3,196	2,479	718
IS YATIRIM	21,392	20,699	693
ZIRAAT YAT.	7,420	6,948	472
VAKIF YAT.	6,804	6,493	311
MIDAS MENKUL	3,930	3,638	292
GEDİK YATIRIM	3,065	2,807	258
HALK YATIRIM	3,865	3,610	255

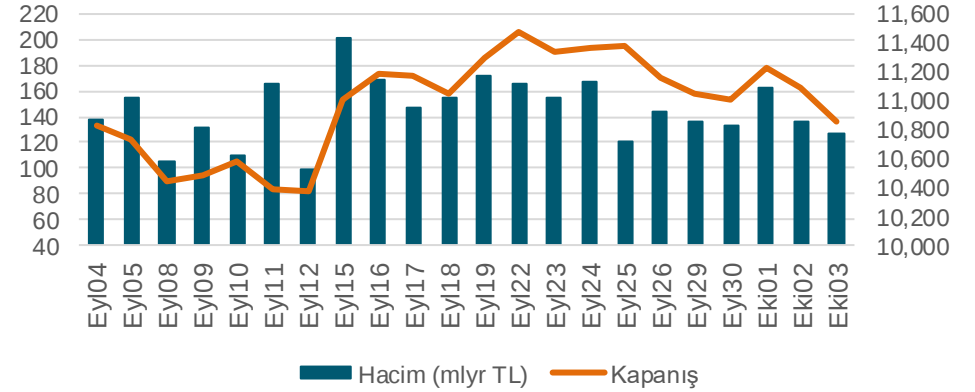
03/102025 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar

Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	23,243	24,797	-1,554
TEB YATIRIM	3,872	4,843	-971
AK YATIRIM	15,064	15,493	-429
BULLS YATIRIM MENKUL	1,839	2,208	-369
GARANTI BBVA	6,149	6,475	-326
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	4,974	5,274	-300
UNLU MENKUL DEGERLER	1,245	1,505	-260
STRATEJİ MEN.	48	177	-129
PHILLIPCAPITAL MENKUL	1,865	1,933	-67
SEKER YATIRIM	860	925	-65

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 01 Ekim itibarıyla %36.71 seviyesindedir.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve 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 nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”