

AJANDA

20 Pazartesi

- Çin, faiz kararı (TSl:04:00)
- Çin, 3Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:04:30)
- Çin, Eylül sanayi üretimi (TSl:05:00)
- Almanya, Eylül ÜFE (TSl:10:00)

21 Salı

- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:14:00)

22 Çarşamba

- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:15:25)

23 Perşembe

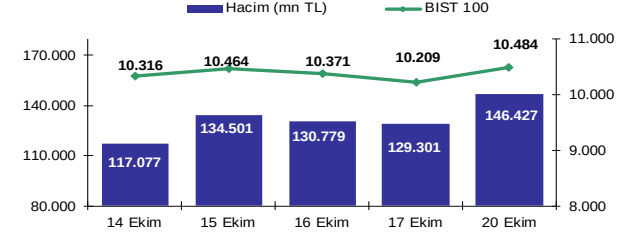
- TCMB, faiz kararı
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30)
- ABD, Eylül ikinci el konut satışları (TSl:17:00)

24 Cuma

- Almanya, Ekim Markit imalat & hizmet PMI (TSl:10:30)
- Euro Bölgesi, Ekim Markit imalat & hizmet PMI (TSl:11:00)
- ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30)
- ABD, Eylül TÜFE (TSl:15:30)
- ABD, Ekim Markit imalat & hizmet PMI (TSl:10:30)
- ABD, Ekim Michigan tüketici güven endeksi (TSl:17:00)
- ABD, Eylül yeni konut satışları (TSl:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 17 Ekim S&P'nin Türkiye not ve görünüm değerlendirmesi
- * 23 Ekim TCMB Faiz Kararı
- * 29 Ekim FED Faiz Kararı
- * 30 Ekim Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası Faiz kararı
- * 31 Ekim TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti
- * 03 Kasım Enflasyon Verileri (Ekim)
- * 07 Kasım TCMB Enflasyon Raporunu



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.209	10.484	2,70%	6,65%
BIST 30	11.063	11.412	3,16%	6,10%
Mali	13.919	14.339	3,02%	21,95%
Sanayi	13.354	13.601	1,85%	4,19%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
PASEU 10,00	CRDFA -10,00	THYAO 16.813.761.209
LUKSK 9,98	CILC -9,98	PETKM 6.605.839.936
DOBUR 9,98	PNSUT -9,98	AKBNK 5.659.018.383
BURVA 9,98	ECZYT -9,97	PEKGY 5.617.085.967
KAPLM 9,97	CEOEM -9,97	ISCTR 5.613.402.309

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,11	40,29	0,00	-14,29%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,62	40,52	0,00	1,27%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,7736	41,7855	0,03%	18,63%
Euro	48,6885	48,8859	0,41%	33,05%
Euro/Dolar	1,1655	1,1699	0,38%	12,15%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	60,8	-5,44%	-18,60%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.356,5	32,46%	65,94%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8,236594	8,245212	0,10%	41,82%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,349355	1,350846	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,086565	0,086649	0,10%	38,25%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,482838	1,484463	0,11%	38,90%

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	46.191	46.707	1,12%	9,78%
Nasdaq (ABD)	22.680	22.991	1,37%	19,06%
Dax (Almanya)	23.831	24.259	1,80%	21,85%
Nikkei (Japonya)	47.582	49.186	3,37%	23,29%
FTSE 100 (UK)	9.355	9.404	0,52%	15,06%

ViOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 25)	11.395,00	11.513,00	1,04%	2,05%
DOLAR (Ekim 25)	42,4040	42,3190	-0,20%	13,37%
EURO (Ekim 25)	49,4670	49,3460	-0,24%	26,84%
ALTIN (Ekim 25)	5.828,30	5.912,00	1,44%	87,30%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	428,25	17,8%	-10,2%
Aşelsan	06.01.25	75,50	194,90	158,1%	148,3%
Çimsa	06.01.25	45,44	42,02	-7,5%	-11,0%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	292,00	19,1%	-9,3%
Turkcell	11.01.23	30,96	94,25	204,4%	37,3%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	75,60	120,8%	-0,4%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	92,80	-0,4%	-4,2%
İş Bankası	12.01.24	9,97	11,28	13,1%	-13,8%
Akbank	20.01.22	6,46	54,85	749,6%	63,2%

Portföyün Getirisi (yıllık)	19,7%	2,2%
Portföyün Getirisi (aylık)	-9,4%	-1,8%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe pozitif başlayan BIST 100 Endeksi, öğleden sonra güçlenen alımlarla %2,70 yükseliş kaydederek günü 10.484,39 puan seviyesinden kapattı. Sektörel endekslerde Sınai Endeksi %1,85 yükseliş kaydederken, Bankacılık Endeksi ise %4,78 yükseliş kaydetti ve %4,90 yükseliş kaydeden Sigortacılık Endeksinin ardından en çok değer kazanan ikinci sektörel endeks olarak günü tamamladı. VİOP yakın vadeli endeks kontratı ise akşam seansında %0,10 yükseliş kaydetti. Ekrem İmamoğlu'nun "sahte diploma" davasının ikinci duruşması dün Silivri'de görüldü. İmamoğlu duruşmaya katılmama kararı olsa da sonrasında hakimnin talimatı üzerine salona getirildi ancak savunma yapmadı. Dava 8 Aralık 2025 tarihine ertelendi. Yurt içinde siyasi ve ekonomik gündemin yoğun olduğu haftanın geri kalanında piyasalarda gözler 23 Ekim Perşembe günü TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından çıkacak faiz oranı kararına ve 24 Ekim Cuma günü CHP'nin 38. Olağan Kurultayı'nın iptali istemiyle açılan davanın sonucuna odaklanacak. Küresel tarafta ise haftanın ilk işlem günü ABD ve Avrupa borsalarında yükselişle geçti. Asya tarafında ise Japonya'da Liberal Demokrat Parti'nin koalisyon anlaşması sağlamasının ardından iktidar partisi lideri Sanae Takaichi alt meclis oylamasını kazanarak ülkenin ilk kadın başbakanı olmaya hak kazandı. Japonya'da azalan siyasi belirsizliğin etkisi ile dün güçlü yükseliş gösteren Asya borsalarında bugün de pozitif fiyatlamalar devam ediyor. Japonya ve Güney Kore borsalarında yükselişler güne göre daha sınırlı olsa da ABD Başkanı Trump'ın Çin Devlet Başkanı Şi Cinqping ile "çok adil" bir anlaşmaya varacaklarını ve "çok güçlü bir ticaret anlaşması" yapacaklarını düşündüğünü ifade etmesinin etkisi ile Çin borsaları bugün %2'ye varan yükselişler gösteriyor. ABD ve Avrupa vadelielerinde ise yataya yakın fiyatlamalar mevcut. Günün makroekonomik veri gündeminde ise yurt içinde öne çıkan majör bir veri bulunmazken, ABD tarafında da hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi nedeni ile kamu kurumları tarafından sağlanan veriler açıklanmamaya devam ediyor. Avrupa tarafında ise ECB Başkanı Lagarde'in konuşması öne çıkıyor. BIST 100 endeksinin dünki yükselişin ardından yeni günde de yükseliş eğilimini sürdürme çabasında olmasını ve pozitif bir açılış gerçekleştirmesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 41,9515-41,9589 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,01 oranında değer kazanarak gün sonunu gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 41,9515'den tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Türk Lirası %0,08 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında dün on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,89 -%32,02 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 13 baz puan düşüşle %31,91 seviyesinden tamamladı.

Şirket Haberleri:

Erdemir (EREGL), 3Ç25'te 651mn TL net dönem kârı açıkladı. Bu rakam, piyasa medyan beklentisi olan 712mn TL'nin %9 aşağısında ve Şeker Yatırım olarak beklentimiz olan 447mn TL'nin %46 üzerinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %19 düşüş gösterdi (3Ç24: 801mn TL). Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen net kârda vergi giderlerindeki düşüş ve net finansman giderlerindeki artış etkili oldu.>>>

ÇEKİRKE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>Erdemir 3Ç25'te beklentimiz olan 48.389mn TL ve piyasa medyan beklentisi olan 49.837mn TL'nin sırasıyla %9 ve %6 üstünde, 52.958mn TL satış geliri elde etti (yıllık %9) (3Ç24: 48.729mn TL). 2025'in üçüncü çeyreğinde küresel çapta çelik talebinde yatay bir seyir öngörülmüyordu. Worldsteel'in tahminlerine göre 2025 yılı genelinde çelik talebi 2024'e paralel kalacak. Bu bağlamda, fiyat kaynaklı bir satış büyümesi sınırlı kalmıştır. Ancak Erdemir'in yıllık bazda %9'luk gelir artışı, bu yatay trendin üzerinde bir performansa işaret ediyor.

Şirket 3Ç25'te beklentimiz olan 4.494mn TL'nin %5 üzerinde ve piyasa medyan beklentisi olan 4.858mn TL'nin %2 aşağısında, 4.737mn TL FAVÖK elde etti (yıllık %4) (3Ç24: 4.546mn TL). FAVÖK marjı yıllık bazda 0,4 puan düşüşle %8,9 seviyesine geriledi. Girdi maliyetlerindeki (özellikle demir cevheri ve kok kömürü) gerileme marjları desteklerken, zayıf fiyat ortamı ve satış hacmindeki hafif azalma kârlılığı baskıladı.

Operasyonel gelişmeler... 3Ç25'te Erdemir'in toplam sıvı çelik üretimi çeyreklik bazda %21, yıllık bazda ise %0,1 artarak 2,2mn ton seviyesinde gerçekleşti. KKO, 2024 yılındaki %89 seviyesinden 9A25'te %81'e geriledi. Şirket yılın ilk 9 ayında toplam 631mn dolar yatırım harcaması gerçekleştirdi (2024: 1,07 milyar dolar, 2023: 977mn dolar). Yönetim, fabrika yatırımlarında son aşamaya yaklaşıldığını ve bu yatırımların önümüzdeki dönemde özellikle maliyet verimliliğinde belirgin artış sağlayacağını ifade etti.

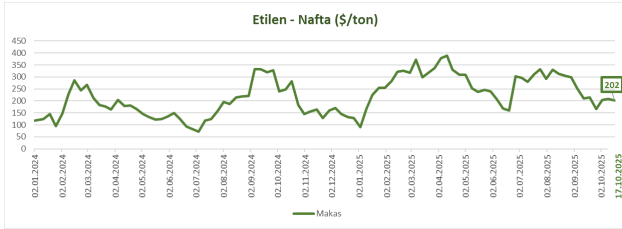
Net borç ve işletme sermayesi... 2025 Eylül sonunda net borç, yıl sonuna göre 695mn dolar azalarak 1,15 milyar dolar seviyesine geriledi (YS24: 1,84 milyar dolar). İşletme sermayesi ihtiyacı, ticari borçlardaki 591mn dolarlık artışın etkisiyle 2,40 milyar dolar seviyesinden 1,57 milyar dolara düştü. Yılın ilk 9 ayında 734mn dolar serbest nakit akımı üreten şirketin net borç/FAVÖK oranı 2,76x seviyesinde gerçekleşti (2024 yıl sonu: 2,85x).

3Ç25 finansalları sonrası, 12 aylık hedef fiyatımızı pay başına 39,70 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. Hedef fiyatımız son kapanış fiyatına göre %46 getiri potansiyeli sunarken, AL tavsiyemizi koruyoruz.

Garanti Bankası (GARAN): Banka, 1 Ekim 2025 tarihi itibarıyla toplam anapara ve akdi faiz bakiyesi 249.638.594,72 TL olan; kredi, kredi kartı, destek kredisi, çek hesabı, taksitli kredi ve kredili mevduat hesabı alacakları ile bunlara bağlı masraf ve diğer alacak türlerindeki tahsili gecikmiş alacaklarını, faizlerle birlikte 38.000.000 TL bedelle Galata Varlık Yönetim A.Ş.'ye sattığını açıkladı.

Kardemir (KRDMD): Şirket, yurt içi demiryolu projelerinde kullanılmak üzere KDV dahil 14.564.000 EUR tutarında ray satış sözleşmesi imzalandığını açıkladı.

Petkim (PETKM) tarafından paylaşılan verilere göre; 13 – 17 Ekim 2025 haftasında etilen - nafta makası, etilen fiyatlarındaki haftalık %4,2'lik ve nafta fiyatlarındaki haftalık %4,8'lik düşüşlerin etkisiyle bir önceki haftaya göre **%2,5 azalış göstererek 202 dolar** olarak gerçekleşti. 207 \$/ton'dan 202 \$/ton'a gerçekteşen bu düşüş, **haftalık bazda yatay bir görünüm** sergilemektedir. Bu doğrultuda açıklanan verileri Petkim açısından **nötr** olarak değerlendiriyoruz.



Şişecam (SISE), 27.10.2021 ve 08.07.2024 tarihindeki özel durum açıklaması ile ilgili olarak, Rekabet Kurulu tarafından yürütülen soruşturmalar kapsamında, Şirket ile iştiraki Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.'den oluşan ekonomik bütünlük hakkında, daha önce Kurul'a sunulan taahhütlerin bazı hükümlerine aykırı davranıldığı gerekçesiyle 3.154.657.221,00 TL tutarında idari para cezası uygulanmasına, yargı yolu açık olmak üzere karar verilmiş ve bu karar Rekabet Kurulu tarafından ilan edilmiştir. Rekabet Kurulu tarafından şirket için öngörülmüş olan ceza tutarının %25 oranında erken ödeme indiriminden yararlanılmak suretiyle 2.365.992.915,75 TL olarak ödenmesi değerlendirilecektir.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

20.10.2025 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

BIST 100 Pay Geri Alımları					
Hisse Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
MAVI	20.10.2025	210.491	38,8325	8.650.000	1,09%

Planlanan Temettü Ödemeleri

Hisse	Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
ALKLC	22.10.25	95,40	0,03	0,03	0,03%
MSGYO	22.10.25	5,86	0,15	0,15	2,51%
MEDTR	27.10.25	29,54	0,25	0,21	0,85%
OSMEN	27.10.25	9,29	0,18	0,15	1,90%
DESA	30.10.25	14,98	0,24	0,20	1,60%
OYAKC	30.10.25	20,50	1,00	0,85	4,88%
GUNDG	31.10.25	94,25	0,15	0,13	0,16%
SANFM	31.10.25	7,20	0,07	0,06	0,97%
PLTUR	13.11.25	24,18	0,76	0,65	3,14%
BALSU	14.11.25	20,46	0,18	0,15	0,86%
DURKN	14.11.25	14,87	0,07	0,06	0,44%
ARDYZ	17.11.25	24,98	0,03	0,03	0,13%
EGPRO	20.11.25	25,70	1,00	0,85	3,89%
ASELS	25.11.25	194,90	0,23	0,20	0,12%
OFSYM	25.11.25	69,25	0,11	0,10	0,16%
LIDER	11.12.25	62,55	0,60	0,51	0,96%
BEGYO	15.12.25	5,25	0,09	0,09	1,64%
EBEBK	15.12.25	53,80	1,00	0,85	1,86%
BIMAS	17.12.25	527,00	13,00	11,05	2,47%
OBAMS	22.12.25	41,00	0,21	0,18	0,51%
TCELL	26.12.25	94,25	3,64	3,09	3,86%
GWIND	31.12.25	24,12	0,64	0,54	2,66%
KTSKR	31.12.25	70,50	6,52	5,54	9,25%
PSDTC	31.12.25	148,50	1,71	1,46	1,15%
TKFEN	31.12.25	77,00	0,33	0,28	0,43%
VSNMD	31.12.25	129,80	0,39	0,33	0,30%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

BİST şirketlerinin KAP'a yapmış oldukları açıklamalara göre 3Ç25 finansal sonuçlarını açıklama tarihleri

Şirket	Kodu	KAP'ta Planlanan İlan Tarihi
Akbank	AKBNK	23.10.2025
Tat Gıda	TATGD	23.10.2025
Tav Havalimanları	TAVHL	23.10.2025
EBebek	EBEBK	23.10.2025
Lila Kağıt	LILAK	23.10.2025
Arçelik	ARCLK	24.10.2025
Türk Traktör	TTRAK	27.10.2025
Teknosa	TKNSA	30.10.2025
Garanti Bankası	GARAN	30.10.2025
Brisa	BRISA	30.10.2025
TAB Gıda	TABGD	30.10.2025
Atakey Patates Gıda	ATAKP	30.10.2025
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	31.10.2025
Aygaz	AYGAZ	31.10.2025
Tüpraş	TUPRS	31.10.2025
Tofaş	TOASO	03.11.2025
Otokar	OTKAR	03.11.2025
Coca Cola İçecek	CCOLA	04.11.2025
Sabancı Holding	SAHOL	04.11.2025
Ford Otosan	FROTO	05.11.2025
Doğan Holding	DOHOL	06.11.2025
Koç Holding	KCHOL	06.11.2025
Migros	MGROS	06.11.2025
Turkcell	TCELL	06.11.2025
Borusan Boru	BRSAN	07.11.2025
Pegasus	PGSUS	07.11.2025
BİM	BIMAS	10.11.2025
Gürsel Taşımacılık	GRSEL	10.11.2025
Kontrolmatik	KONTR	10.11.2025
Doğuş Otomotiv	DOAS	10.11.2025

>> [3Ç25 Bankalar kar beklentimiz için linke tıklayınız.](#)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.