

AJANDA

27 Pazartesi

- TCMB, Ekim kapasite kullanımı
- Almanya, Ekim IFO endeksi (TSİ:12:00)
- ABD, Eylül dayanıklı mal siparişleri (TSİ:15:30)
- ABD, Eylül yeni konut satışları (TSİ:17:00)

28 Salı

- Borsa İstanbul yarım gün açık olacak.
- ABD, Ağustos Case-Shiller konut fiyat end. (TSİ:16:00)
- ABD, Ekim CB tüketici güven endeksi (TSİ:17:00)

29 Çarşamba

- Borsa İstanbul kapalı olacak.
- ABD, Eylül askıdaki konut satışları (TSİ:17:00)
- Fed, faiz kararı (TSİ:21:00)

30 Perşembe

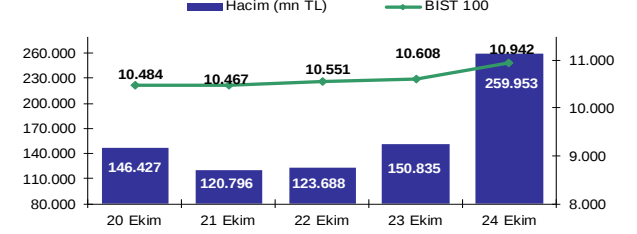
- BoJ, faiz kararı (TSİ:06:00)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)
- Almanya, Ekim işsizlik oranı (TSİ:11:55)
- Almanya, Ekim TÜFE (TSİ:12:00)
- Almanya, 3Ç25 GSYİH Büyümesi (TSİ:12:00)
- Euro Bölgesi, 3Ç25 GSYİH Büyümesi (TSİ:13:00)
- ABD, 3Ç25 GSYİH Büyümesi (TSİ:15:30)
- AMB, faiz kararı (TSİ:16:15)

31 Cuma

- Çin, Ekim Markit imalat & hizmet PMI (TSİ:04:30)
- Almanya, Eylül perakende satışlar (TSİ:10:00)
- Euro Bölgesi, Ekim TÜFE (TSİ:13:00)
- ABD, Eylül kişisel gelir ve giderler (TSİ:15:30)
- ABD, Ekim Chicago PMI (TSİ:16:45)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 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 açıklayacak



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.608	10.942	3,14%	11,30%
BIST 30	11.568	11.973	3,50%	11,31%
Mali	14.766	15.286	3,52%	30,00%
Sanayi	13.747	14.135	2,83%	8,28%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
İNTEM 10,00	HEDEF -10,00	AKBNK 25.705.427.997
BVSAN 10,00	ESEN -9,94	THYAO 25.126.837.234
TETMT 10,00	GRTRK -9,94	ISCTR 19.138.670.653
SELGD 9,99	DESPC -6,64	YKBNK 15.041.630.828
POLTK 9,98	YAYLA -6,48	GARAN 14.530.506.820

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,27	39,20	-0,03	-16,61%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,60	40,21	-0,01	0,50%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,8966	41,9042	0,02%	18,97%
Euro	48,5808	48,5803	0,00%	32,22%
Euro/Dolar	1,1595	1,1593	-0,02%	11,14%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	65,2	1,38%	-12,72%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.112,6	25,04%	56,65%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8,272854	8,300566	0,33%	42,78%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,355339	1,359800	0,33%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,086958	0,087240	0,32%	39,20%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,489288	1,494170	0,33%	39,80%

* 27.10.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	46.735	47.207	1,01%	10,96%
Nasdaq (ABD)	22.942	23.205	1,15%	20,17%
Dax (Almanya)	24.208	24.240	0,13%	21,75%
Nikkei (Japonya)	48.642	49.300	1,35%	23,57%
FTSE 100 (UK)	9.579	9.646	0,70%	18,02%

VIÖP (Ulaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
İN30 (Ekim 25)	11.650,00	12.037,00	3,32%	6,69%
DOLAR (Ekim 25)	42,2480	42,0810	-0,40%	12,73%
EURO (Ekim 25)	48,9920	48,9330	-0,12%	25,78%
ALTIN (Ekim 25)	5.667,20	5.591,20	-1,34%	77,14%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	460,75	26,8%	-7,5%
Aselsan	06.01.25	75,50	203,90	170,1%	148,9%
Çimsa	06.01.25	45,44	44,84	-1,3%	-9,0%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	297,00	21,1%	-11,6%
Turkcell	11.01.23	30,96	100,80	225,6%	40,7%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	81,65	138,4%	3,0%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	100,00	7,4%	-1,0%
İş Bankası	12.01.24	9,97	13,18	32,2%	-3,5%
Akbank	20.01.22	6,46	60,20	832,5%	71,7%

Portföyün Getirisi (yıllık)	30,1%	5,1%
Portföyün Getirisi (aylık)	-3,1%	-2,5%

BİST:

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe pozitif başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında da pozitif bir seyir izledi ve %3,14 yükseliş kaydederek günü 10.941,79 puan seviyesinden kapattı. Cumhuriyet Halk Partisi'nin (CHP) 38. Olağan Kurultayı'nın iptali istemiyle açılan davanın beşinci duruşması Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde görüldü. Duruşma neticesinde mahkeme davanın "konusuz kalması" nedeniyle karar verilmesine yer olmadığına hükmetti ve davayı reddetti. Böylece, yurt içinde uzun süredir gündemi meşgul eden önemli bir siyasi risk ortadan kalkarken, artan risk iştahı ile hisse senedi piyasalarında güçlü tepki alımları izlendi. Sektörel endekslerde Sınai Endeksi %2,83 yükseliş kaydederken, Bankacılık Endeksi %5,37 yükselişle en çok değer kazanan sektörel endeks oldu. Haftalık bazda ise BIST 100 Endeksi %7,18 yükseliş kaydederken, Sınai Endeksi %5,85, Bankacılık Endeksi ise %12,53 yükseliş kaydetti. VIÖP yakın vadeli endeks kontratı ise akşam seansında sınırlı kar realizasyonları ile %0,21 düşüş kaydetti. Küresel tarafta ABD'de 1 Ekim'den bu yana Federal hükümetin kapalı olması nedeni ile gecikmeli olarak açıklanan eylül ayına yönelik TÜFE verisi, yıllık %3,0 artış göstererek, %3,1 olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Beklenenden iyi gelen enflasyon verisi sonrası 29 Ekim'deki Fed toplantısından faiz indirim beklentileri daha da güçlenirken ABD borsaları haftanın son işlem gününü yüzde 1'i aşan yükselişlerle tamamladı. Avrupa ve Asya tarafında da pozitif kapanışlar izlendi. Yeni haftaya başlarken, ABD ve Çin heyetlerinin, hafta sonu Malezya'da yapılan beşinci tur ticaret görüşmelerinin ardından tarifeler konusunda "ön çerçeve anlaşması" sağlandığını açıklaması ile Asya borsalarında bu sabah pozitif fiyatlamalar izleniyor. ABD ve Avrupa vadeli endeksleri de yükselişe işaret ediyor. Yurt içinde ise aralarında görevden uzaklaştırılan eski İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB) Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun da bulunduğu "casusluk" suçlamasıyla başlatılan soruşturmadan çıkan tutuklama kararları, haber gündeminde yer alıyor. Günün makroekonomik veri ajansında yurt içinde eylül ayına yönelik işsizlik Oranı Verisi ile ekim ayına yönelik Reel Kesim Güven Endeksi ve İmalat Sanayi Kapasite kullanım oranı verileri, yurt dışında ise Almanya İfo İş İklimi Endeksi ve Dallas Fed İmalat Endeksi verileri öne çıkıyor. BIST 100 endeksinin küreselden gelen pozitif havanın desteği ile yeni güne pozitif bir başlangıç yapmasını, günün devamında ise kar realizasyonlarının etkili olması durumunda dalgalı bir seyir izlemesini beklemekteyiz.

Para Piyasaları:

Cuma günü 41,9335-41,9499 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre %0,10 oranında değer kaybederek gün sonunu, 41,9426 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında ise Türk Lirası %0,13 oranında değer kazandı. Haftanın son işlem günü borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,54-%31,89 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 18 baz puan düşüşle %31,66 seviyesinden tamamladı.

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.

Şirket Haberleri:

Arçelik (ARCLK), 3Ç25'te, bizim 1.600mn TL beklentimizin üzerinde ve piyasanın medyan beklentisi olan 1.100mn TL'nin oldukça üzerinde TMS-29 etkisi dahil 2.055mn TL net zarar açıkladı. Beklentilerin üzerinde açıklanan net zararda, sektörde zayıflayan talep, artan rekabet baskısı ve fiyatlama gücündeki zorluklar sonucunda net satış gelirlerinde yaşanan düşüş etkili oldu. Bununla birlikte birleşme sonrası artan faaliyet giderleri, net finansman giderlerinin yıllık ve çeyreklik bazda gerilemesine rağmen yüksek seviyelerini koruması ve ertelenmiş vergi gideri de net zararı etkileyen diğer unsurlar oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre %11,4 düşüşle bizim 125.500mn TL beklentimizin ve piyasanın 125.171mn TL medyan beklentisine karşılık 124.446mn TL oldu. İç pazarda talep ılımlı seyreitse de dezavantajlı fiyat ve ürün karması satış gelirlerindeki düşüşte etkili oldu. Ayrıca uluslararası piyasalardaki hacim daralması ve fiyatlama zorlukları devam etti. 2025'in ilk 8 ayında Büyük Britanya, İtalya, İspanya, Hollanda ve Belçika'da büyüme korunurken, Fransa, Almanya ve Avusturya'da talep zayıf seyrini sürdürdü. **Brüt kar marjı, destekleyici euro/dolar paritesi ve düşen hammadde fiyatlarıyla birlikte %29,1 olurken, yıllık 2.7 puan ve çeyreklik 0.7 puan iyileşme göstererek önemli ölçüde iyileşti (3Ç24: %26,4).** Aynı dönemde FAVÖK 8.577mn TL ile bizim beklentimiz olan 8.900mn TL ve piyasanın medyan beklentisi olan 8.808mn TL'nin sırasıyla %3,6 ve %3 altında gerçekleşti. FAVÖK sürdürülen sinerji ve maliyet optimizasyonu sayesinde yıllık %38,7 ve çeyreklik %13 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise brüt karlılık ve yeniden yapılanma adımlarının katkılarıyla % 2.5 puanlık bir yükselişle 7%'ye ulaştı (3Ç24: %4,40).

Net borç azaldı... 30 Eylül itibari ile net borç 150,2 milyar TL. 2025/06'da 155,9 milyar TL idi. Net borç / FAVÖK 5.2x seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca aynı dönemde 12,5 milyar TL tutarında negatif serbest nakit akışı gerçekleşmiştir. Ancak yılın ilk yarısında 25,7 milyar TL seviyesinde olan negatif serbest nakit akışı dikkate alındığında, üçüncü çeyrekte operasyonel nakit akışında belirgin bir iyileşme gözlemlendi.

2025 yılı beklentileri aşağı yönlü revize edildi. Türkiye Pazar beklentisi yatay iken %5 Daralma, Uluslararası Pazar beklentisi döviz bazında %15 büyüme iken %5-10 büyüme şeklinde aşağı yönlü revize edildi. Bununla birlikte FAVÖK marjında ise %6,5 olan beklentisi %6-6,5 aralığı şeklinde güncellendi. 300 mn € olan yatırım harcaması ise 250 mn € seviyesine revize edildi.

Sonuç olarak, Arçelik'in 3Ç25 döneminde operasyonel kârlılığını koruma çabalarının yanı sıra, sürdürülen sinerji ve maliyet optimizasyonu sayesinde FAVÖK'ün son iki çeyrekte toparlanma eğilimini sürdürmesini ve operasyonel nakit akışındaki iyileşmeyi olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ancak, sektörde zayıflayan talep, artan rekabet baskısı ve buna bağlı olarak fiyatlama gücünde yaşanan zorlukların sürmesi ile net finansman giderlerinin yıllık ve çeyreklik bazda gerilemesine rağmen yüksek seviyelerini koruması, şirketin 2025 yılı beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesine neden olmuştur. Bu doğrultuda, 3Ç25 finansal sonuçlarına ilişkin piyasanın tepkisinin negatif olacağını düşünüyoruz.

Erdemir (EREGL): Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'nin Uzun Vadeli Ulusal Notunu "AAA (tr)", Kısa Vadeli Ulusal Notunu "J1+ (tr)" olarak teyit etmiş, her iki nota ilişkin görünümü "Stabil" olarak belirlemiştir.

Petkim (PETKM): Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., Petkim'in Uzun Vadeli Ulusal Notunu "AA- (tr)" (Stabil Görünüm) olarak revize etti. Ayrıca, Şirket'in Kısa Vadeli Ulusal Notu "J1+ (tr)" (Stabil Görünüm) ve Uzun Vadeli Uluslararası Notu (yerel ve yabancı para cinsinden) "BB" (Stabil Görünüm) olarak belirlendi.

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.

24.10.2025 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
-	-	-	-	-	-

Planlanan Temettü Ödemeleri

Hisse	Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
MEDTR	27.10.25	30,24	0,25	0,21	0,83%
OSMEN	27.10.25	10,12	0,18	0,15	1,74%
DESA	30.10.25	15,46	0,24	0,20	1,55%
OYAKC	30.10.25	22,00	1,00	0,85	4,55%
GUNDG	31.10.25	99,00	0,15	0,13	0,16%
SANFM	31.10.25	7,56	0,07	0,06	0,93%
PLTUR	13.11.25	25,30	0,76	0,65	3,00%
BALSU	14.11.25	21,18	0,18	0,15	0,83%
DURKN	14.11.25	15,60	0,07	0,06	0,42%
ARDYZ	17.11.25	26,60	0,03	0,03	0,12%
EGPRO	20.11.25	26,40	1,00	0,85	3,79%
ASELS	25.11.25	203,90	0,23	0,20	0,12%
OFSYM	25.11.25	71,50	0,11	0,10	0,15%
LIDER	11.12.25	61,95	0,60	0,51	0,97%
BEGYO	15.12.25	6,11	0,09	0,09	1,41%
EBEBK	15.12.25	55,30	1,00	0,85	1,81%
BIMAS	17.12.25	579,50	13,00	11,05	2,24%
ALKLC	22.12.25	96,00	0,03	0,03	0,03%
OBAMS	22.12.25	43,80	0,21	0,18	0,48%
TCELL	26.12.25	100,80	3,64	3,09	3,61%
GWIND	31.12.25	25,36	0,64	0,54	2,53%
KTSKR	31.12.25	73,85	6,52	5,54	8,83%
PSDTC	31.12.25	157,60	1,71	1,46	1,09%
TKFEN	31.12.25	83,00	0,33	0,28	0,40%
VSNMD	31.12.25	132,90	0,39	0,33	0,29%

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
Türk Traktör	TTRAK	27.10.2025
Adel Kalemcilik	ADEL	30.10.2025
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
Çimsa	CIMSA	31.10.2025
İş Bankası	ISCTR	31.10.2025
Tofaş	TOASO	3.11.2025
Otokar	OTKAR	3.11.2025
Aselsan	ASELS	4.11.2025
Coca Cola İçecek	CCOLA	4.11.2025
Türk Telekom	TTKOM	4.11.2025
Sabancı Holding	SAHOL	4.11.2025
Ford Otosan	FROTO	5.11.2025
Doğan Holding	DOHOL	6.11.2025
Koç Holding	KCHOL	6.11.2025
Migros	MGROS	6.11.2025
Turkcell	TCELL	6.11.2025
Borusan Boru	BRSAN	7.11.2025
Pegasus	PGSUS	7.11.2025
BİM	BIMAS	10.11.2025
Gürsel Taşımacılık	GRSEL	10.11.2025
Kontrolmatik	KONTR	10.11.2025
Doğu Otomotiv	DOAS	10.11.2025

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

>> [3Ç25 Sanayi Şirketleri için 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.