



MEKSA YATIRIM HAFTALIK BÜLTEN

GÜNLÜK BÜLTEN

BIST100 Endeksi dün 166 (% 1.52) puanlık düşüş ile 10.208 seviyesinden ve 129 milyar TL işlem hacmiyle kapattı. Borsada düşüş hareketi devam ediyor. Genele yaygın bir düşüşten söz etmek mümkün. Primler daha çok BIST100 hisseleri dışında oluştu. Döviz kurlarında ve gösterge tahvil faizinde yatay seyir vardı.

Bu haftaki TCMB faiz kararı ve CHP Kurultay davası, ABD Başkanı Trump'tan gelen açıklamalar, dış piyasalar yakından izlenen konu başlıkları. Borsa İstanbul'da satış baskısı sürüyor. Dış borsalardaki gelişmelere duyarsızlık hakim. Bu haftanın önemli gündemleri var. 150 baz puanlık indirim beklenen 23 Ekim TCMB toplantısı ve 24 Ekim CHP Kurultay davası sonuçlarına göre piyasanın yönü konusunda etkili olabilecek konu başlıkları. TCMB'den gelmesi beklenen faiz indiriminin anlam kazanması ve olumlu fiyatlamaya konu olması için 24 Ekim'deki CHP Kurultay davasının sonucu önemli olacak. Eylül enflasyon verileri beklentileri aşınca TCMB faiz indirimine ilişkin beklentiler zayıfladı ve daha kısa adımlarla devam edeceği şekline evrildi. Siyasi gelişmelerin izin verdiği ölçüde piyasalar olumlu fiyatlamaya sürecine giriyor. Borsa İstanbul'da temkinli görünüm korunuyor.

Dış piyasalarda dalgalı seyre rağmen olumlu hava sürüyor. ABD Başkanı Trump'ın Cuma günü Çin ile ilgili söylemlerinde geri adım atması piyasalara olumlu yansıma gösterdi. Trump gerek tarife ve gerekse ticaret savaşı söylemelerini yumuşattı. Bu gelişme üzerine ABD borsalarına alım gelirken jeopolitik risklerin bir parça düşmesiyle altın ve gümüşte kâr satışları görüldü. Petrol fiyatlarında ise hafif tepki yükselişi vardı. Daha önce bilindiği üzere Fed Başkanı Powell'den istihdamdaki zayıflamayı gerekçe göstererek faiz indiriminin devamına ilişkin sinyal vermesine bağlı bir iyimserlik vardı. Fed'in 29 Ekim ve Aralık toplantılarında faiz indirimine kesin gözle bakılıyor. Cuma günü son gelişmelerin piyasa parametreleri bakıldığında; Borsalarda alıcılı, ABD tahvil faizlerinde yatay seyir, dolarda hafif güç kazanımı, euroda zayıflama, petrol fiyatlarında tepki çıkışı gözleniyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.01, euro/dolar paritesi 1.1671, dolar endeksi 98.43, altının ons fiyatı 4.267 dolar, gümüş 52.15 dolar, brent petrol 60.97 seviyelerinde seyreliyor.

BIST100 TEKNİK ANALİZ

Borsada düşüş hareketi sürüyor. İlk destekler 10.180 ve 10.050-10.000 olarak görülüyor. Bu seviyeler günlük işlemler için önemli. Sonraki destekler 9.900-9.800 seviyelerinde. İlk dirençler 10.320-10.400 ve 10.500 noktalarında. Sonraki dirençler ise 10.700-10.750 seviyelerinde. Endekste sert düşüşe bağlı tepki alım denemeleri görülebilir. Ancak güç kazanması olasılığı zayıf.





GÜNLÜK İZLENEN HİSSELER

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
AKBNK	54.60-54.20	56.10-57.20	54.00
PETKM	17.00-16.80	17.60-18.40	16.70
FROTO	92.50-92.00	94.20-96.00	91.60
NETAS	68.50-68.00	71.80-73.00	67.70
KUTPO	100.00-99.40	105.00-108.00	99.00

TEKNİK VERİLER (20 Ekim Pazartesi Günü İçin)

HACİM ARTIŞI GÖZLENENELER	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ALTINDAKİLER (TEPKİ İÇİN)	HAREKETLİ ORTALAMALARIN ÜZERİNDEKİLER (DİRENÇLERE DİKKAT)	YÖN ARAYIŞINDAKİLER (BOLLINGER BANDI DARALANLAR)
Otokar	Netaş Telekom.	Burçelik	Alarko Holding
Galatasaray Sportif	Emek Elektrik	Burçelik Vana	Demisaş Döküm
Bosch Fren Sistemleri	İş Bankası (C)	Hedef Girişim	Pınar Et Ve Un
Good-Year	Polisan Holding	Aksa Enerji	İş GMYO
Pamel Elektrik	Kardemir (A)	Tek-Art Turizm	İş Fin.Kır.
Klimasan Klima	Vestel Beyaz Eşya	Pınar Su	Akfen Yen. Enerji
Ege Seramik	Klimasan Klima	Hedef Holding	Coca Cola İçecek
Arena Bilgisayar	Çemaş Döküm	Doğusan	Banvit
Atakule GMYO	Alkim Kağıt	CVK Maden	Doğan Holding
Ford Otosan	Europap Tezol Kağıt	Pasifik Eurasia Lojistik	Net Holding
DÜZELTMEDEKİLER (SON 5 GÜNDE İŞLEM HACMI DÜŞENLER)	DİBE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ZİRVELERİNE YAKIN HİSSELER (SON 2 YIL)	ORTA VADELİ GÖSTERGELER (MACD GÖSTERGESİ AL VERENLER)
İşıklar Enerji Yapı Hol.	Europap Tezol Kağıt	Margün Enerji	Efor Yatırım
Alkim Kağıt	Bursa Çimento	Pınar Su	Bossa
Ziraat GMYO	Türk Traktör	Hedef Holding	Armada Gıda
Bin Ulaşım Teknolojileri	Arçelik	Aksa Enerji	Pınar Su
Çelebi	Vestel	CVK Maden	Aksa Enerji
Datagate Bilgisayar	Şişe Cam	AGESA Hayat Emeklilik	Margün Enerji
Selçuk Ecza Deposu	Vestel Beyaz Eşya	Trend GMYO	T.Tuborg
Arzum Ev Aletleri	Anadolu Isuzu	Torunlar GMYO	CVK Maden
Çelik Halat	Alarko Holding	Başkent Doğalgaz GMYO	Horoz Lojistik
Nuh Çimento	Akın Tekstil	Peker GMYO	Esenboğa Elektrik

Yukarıdaki tablo teknik bir çalışma olup "Kesinlikle Tavsiye Niteliği Taşımaz"

GÜNLÜK FİNANSAL TAKVİM

- 02.00** İngiltere Rightmore Konut Fiyat Endeksi,
- 04.00** Çin PBOC En Düşük Kredi Faizi Oranı,
- 05.00** Çin GSYİH – Sanayi Üretimi – İşsizlik Oranı,
- 10.00** Almanya ÜFE,
- 17.00** ABD Sanayi Üretimi,
- 17.30** Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku.

ŞİRKETLERDEN HABERLER

- ✓ **GLYHO;** Şirketimizin dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding'in ("GPH") Eylül 2025'e ilişkin yolcu istatistikleri web sitemizde Türkçe ve İngilizce olarak yayınlanmış olup, Yatırımcı İlişkileri - Raporlar - Yolcu İstatistikleri üzerinden ulaşılabilir.
- ✓ **MARMR;** Polisan Holding AŞ'nin kısmi bölünmesi suretiyle 10.09.2025 tarihinde kurulan ve payları borsada işlem görmekte olan Şirketimizin 18.07.2025 tarihli ve kamuya da açıklanan uzman kuruluş raporunda şirket değeri, 3.101.073.737 TL olarak belirtilmiştir.

HAFTALIK BÜLTEN

Piyasalarda zayıf görünüm sürüyor. Borsa İstanbul, yükseliş için güç bulamayınca tekrar destek noktalarına yöneldi. Çıkamayan borsa düşüyor da denebilir. Bununla birlikte 23 Ekim TCMB toplantısı ve özellikle 24 Ekim CHP Kurultay davası piyasaların seyri açısından oldukça önemli. Eylül enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi, TCMB faiz indirim beklentilerini zayıflatınca olumlu fiyatlamaya yönünden önemli bir çıpa etkisini kaybetmiş oldu. TCMB Başkanı Fatih Karahan, her fırsatta sıkı para politikası vurgusu yapmaya devam ediyor. Enflasyon Eylül ayında tekrar yükselerek %33'ün üzerine çıkınca bu açıklamaların gelmesi doğal. Enflasyon, faiz kararları için en önemli referanslardan biri. Enflasyon yükselirken faiz indirmek çelişki gibi gelebilir. Ancak ekonomideki yavaşlama ve yakınmalara da kulak vermek gerekir. Ayrıca, %40.5 olan TCMB faizi ile enflasyon (TÜFE) arasında hali hazırda yaklaşık 7 puanlık fark olması faiz düşürmek için bir marj bırakıyor. Bu açıdan 23 Ekim toplantısında TCMB'nin 150 baz puan indirime gidebileceği, bu yıl için ise toplamda 300 baz puanlık indirim beklentileri ağırlık kazanmış durumda. Fakat enflasyonda Ekim ayında bir gevşeme olmazsa TCMB'nin faiz konusunda elinin çok da rahat olmayacağı açık. Faiz politikasının enflasyon üzerinde etkili olması için belli bir reel faiz içermesi gerekiyor. 150 baz puanlık indirim piyasalar üzerinde olumlu bir etki yapar mı sorusu cevabı bir gün sonraki 24 Ekim CHP Kurultay davasıyla cevap bulacak. Siyasi gelişmeler son dönemde önemli bir belirsizlik kaynağı olmaya devam ediyor. Bir süredir piyasaların seyri daha çok siyasi gelişmelere göre şekilleniyor. Siyaset izin verdiği ölçüde kendine geliyor ve ekonomi gündemine geri dönüyor. Piyasaların kendi iç gündeminde neler var diye baktığımızda, primsiz ve ucuz sayılabilecek bir borsa ve fiyatlayabileceği bir TCMB faiz indirim süreci var. Bunlar da BIST100 Endeksi'ni yukarı çekmeye yeter. BIST100 Endeksi tekrar Temmuz/2024 zirvesinin altına çekilirken dolar bazında aynı tarihteki seviyenin yaklaşık %30 altında işlem görüyor. Borsada çıkıştan söz etmek için zor gündemin kolaylaması gerekcek. Önümüzdeki günlerde 09/2025 dönem bilançoları yayınlanmaya başlanacak. Ekonominin rölantide seyretmesi ve enflasyon muhasebesi nedeniyle beklentiler zayıf. Ancak yine de iyi ve sürpriz bilançolar olacaktır. 06/2025 dönem bilançolarının nerede ise yarısına yakını zarardı. Bu dönem için kesinlikle tavsiye olmamak kaydıyla; bankalar başta olmak üzere Aselsan, THYAO, Tüpraş, Turkcell, Ereğli Demir Çelik, Bim, Migros, Koç Holding, Sabancı Holding gibi lokomotif hisselerin bilançoları yakından takip edilecek. Bilançoların borsanın seyrini çok fazla etkilemesi zor. Ancak hisse bazlı hareketliliğe neden olacaktır. TCMB'nin açıkladığı parasal istatistikler ve yabancı işlemleri takip ediliyor. 10 Ekim ile biten haftada; Yabancı yatırımcıların hisse senetlerinde 109 milyon dolar satış yaptıkları görülürken tahvil bonoda 307 milyon dolarlık alım yaptılar. Hisse senetlerinde son iki haftadır satış yaparken ciddi pozisyon alımları için bekleyişte oldukları anlaşıyor. Aynı hafta TCMB rezervleri ve yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı yükselişini sürdürdü. TCMB rezervlerinde altın fiyatlarındaki yükselişin katkısı önemli görülüyor. Önümüzdeki hafta iki önemli gündeme kilitlenen Borsa İstanbul'da temkinli görünüm sürüyor.

Dış piyasalarda olumlu hava Trump'a rağmen korunuyor. İyimserliğin kaynağı durumundaki Fed Başkanı Powell'ın faiz indirimine yeşil ışık yakan açıklamaları belli ölçüde fiyatlandı. Ekim ve Aralık toplantılarında Fed'in faiz indirimine kesin gözle bakılıyor. ABD Başkanı Trump'ın Çin ile soya ve yemeklik yağ üzerinden başlattığı ticaret savaşı gerginliği artırdı. Buna yönelik fiyatlamaya sürerken Cuma günü Trump'tan gelen bir başka açıklama ise ortamı biraz yumuşattı. Trump, "iki hafta içinde Çin Devlet Başkanı Xi ile görüşeceğim, Çin ile iyi olacağımızı düşünüyorum. Çin ile ticaret konusunda % 100 tarife sürdürülebilir değil" şeklinde konuşunca hava daha sakin bir hal aldı. Ama gerginliği tamamen ortadan kaldırmaya yetmedi. Trump, daha önce de birçok defa geri adım ve "U dönüşü" yapmıştı. Önümüzdeki günlerde aynı konularda farklı açıklamalar gelirse kimse şaşırmasın herhalde. Trump öngörülmezliği önemli bir belirsizlik kaynağı. Geçen hafta Çin mallarına %100 vergi koymaktan söz etti. Bu bir şekilde yumuşama sürecine girdi derken ABD'den soya alımını kısıtlayan Çin'den yemeklik yağ almayacağız geldi. Daha sonra olayın adını koydu ve Çin ile ticaret savaşında olduklarını söyledi. Piyasa ona göre davranıp fiyatlamaya yaparken birkaç gün sonra tam tersi yönde bir başka söylem geliyor. Cuma günü olduğu gibi. Cuma akşamı söylemini yumuşatınca ABD borsalarına alım, altın ve gümüşe kâr satışları geldi, petrol fiyatlarında ise hafif tepki çıkışı görüldü.

Bu hafta özellikle 24 Ekim'deki siyasi gündeme bağlı olarak Borsa İstanbul'da dalgalı seyr gözlemlenebilir. Siyasi gelişmeler kısa dönem için piyasanın seyri konusunda da belirleyici olabilir.

**HAFTALIK HİSSE ÖNERİLERİ (20-24.10.2025)**

HİSSE	DESTEKLER	DİRENÇLER	STOP LOSS
YKBNK	28.00-27.00	30.00-32.00	26.70
CCOLA	47.00-46.30	50.00-53.00	46.00
KLMSN	31.50-31.00	35.00-36.00	30.60
HOROZ	65.00-64.00	68.00-71.00	63.50
GSRAY	1.35-1.30	1.48-1.60	1.27

GEÇEN HAFTAKİ HİSSE ÖNERİLERİ (13-17.10.2025)

HİSSE	HAFTANIN DÜŞÜĞÜ	HAFTANIN YÜKSEĞİ	KAPANIŞ	HAFTALIK DEĞİŞİM %
VAKBN	21.38	23.50	22.20	-6.41
ALARK	75.50	79.60	76.55	-2.86
TCELL	90.00	100.40	94.25	-5.94
BRSAN	383.50	420.75	392.50	-6.71
AYEN	25.10	27.02	25.70	-3.46

Not; Getiriler kapanışlara göre hesaplanmaktadır.

ORTA DÖNEM HİSSE ÖNERİLERİ

HİSSE	DESTEK	DİRENÇ	STOP LOSS
AKBNK	64.00-58.00	79.00-91.00	56,00
ALGYO	20.30-19.00	27.00-34.20	18,50
AYGAZ	156.60-142.80	200.00-260.00	140,00
ISDMR	37.50-34.90	44.50-54.00	33,60
KCHOL	170.00-154.00	208.00-258.00	147,00
MGROS	474.00-442.00	590.00-685.00	430,00
SISE	39.00-36.30	52.00-63.00	35,00
TCELL	91.00-83.00	110.00-130.00	80,00
THYAO	311.00-290.00	390.00-474.00	279,00
ULKER	106.50-96.80	131.00-175.00	92,60

YATIRIM ARAÇLARI	GEÇEN HAFTAKİ DEĞİŞİM %	YILBAŞINDAN BU YANA DEĞİŞİM %
BIST100	-4,78	3,85
Gösterge Tahvil Faizi	1,52	0,15
Altın (Gram/TL)	6,03	91,99
Altın (Ons/Dolar)	5,75	61,99
Dolar/TL	0,17	18,43
Euro/TL	0,68	33,46

Not: İşleyiş gereği gösterge bono faiz oranındaki yükseliş değer kaybı, Kaybı düşüş de kazanım olarak kaydedilir.



HAFTALIK FİNANSAL TAKVİM

20 Ekim Pazartesi;

02.00 İngiltere Rightmore Konut Fiyat Endeksi,
04.00 Çin PBOC En Düşük Kredi Faizi Oranı,
05.00 Çin GSYİH – Sanayi Üretimi – İşsizlik Oranı,
10.00 Almanya ÜFE,
17.00 ABD Sanayi Üretimi,
17.30 Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku.

21 Ekim Salı;

14.00 ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması,
15.55 ABD Kırmızı Kitap,
23.30 ABD Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları.

22 Ekim Çarşamba;

02.50 Japonya Ticaret Dengesi,
09.00 İngiltere TÜFE,
15.25 ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması,
17.30 ABD Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları.

23 Ekim Perşembe;

10.00 Türkiye Güven Endeksi,
10.00 Türkiye TCMB Faiz Oranı Kararı (Beklenti; %39.50 – Önceki; %40.50)
14.30 Türkiye Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senetleri ve Tahvil Bono İşlemleri-Para ve Banka İstatistikleri,
15.30 ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları,
17.00 ABD İkinci El Konut Satışları,
23.30 ABD FED Bilanço.

24 Ekim Cuma;

02.30 Japonya TÜFE,
03.30 Japonya Hizmet PMI,
09.00 İngiltere Perakende Satışlar,
10.30 Almanya PMI,
11.00 Euro Bölgesi PMI,
11.30 İngiltere PMI,
15.30 ABD TÜFE,
16.45 ABD PMI,
17.00 ABD Yeni Konut Fiyatları,
20.00 ABD Baker Hudes Sondaj Kuyusu Sayısı.