

Bütçe Eylül’de Açık Verdi

Eylül ayında merkezi yönetim bütçesi 309,6 milyar TL açık verdi. Eylülde bütçe giderleri 1 trilyon 331 milyar TL, gelirleri ise 1 trilyon 21,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Ocak-Eylül dönemi bütçe açığı 1 trilyon 217,3 milyar TL oldu. Personel giderleri geçen yıla göre yüzde 49,2 artarak 365 milyar 857 milyon TL'ye ulaştı. Vergi gelirleri ise Eylül 2024'e göre yüzde 20,4 artarak 881 milyar 810 milyon TL oldu. Genel bütçe vergi dışı diğer gelirler yüzde 34,5 arttı, ancak kurumlar vergisi yüzde 90,5 azaldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan, dezenflasyon sürecine ilişkin mesajlar vererek, sıkı para politikası duruşunun fiyat istikrarı sağlanana kadar devam edeceğini belirtti. Talep koşullarının enflasyonun düşme sürecini bozmasına izin vermeyeceklerini vurguladı. Karahan, makroekonomik verilerin değerlendirilmesinde dijitalleşmenin zorluklar yarattığını ve ekonomik faaliyet ile talep göstergelerinin ılımlılığı işaret ettiğini ifade etti.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, 5G ihalesinin başlangıç bedelinin 2 milyar 125 milyon dolar olacağını ve bir yıl içinde tüm ülkeyi kapsamasını beklediklerini açıkladı. Türkiye, 16 Ekim'de 5G frekans ihalesini gerçekleştirecek. İhaleye Türk Telekom, Turkcell ve Vodafone katılacak ve toplamda 400 MHz'lık frekans kaynağı satılacak. 2G ve 3G sözleşmeleri otomatik olarak uzatılacak ve yerli malı ürün kullanma oranının yüzde 60'a çıkarılması planlanıyor.

Hizmet üretim endeksi Ağustos 2025'te yıllık %3,6 artış gösterdi. Ulaştırma ve depolama hizmetleri %0,7, konaklama ve yiyecek hizmetleri %4,7, bilgi ve iletişim hizmetleri %6,4, gayrimenkul hizmetleri %7,2, mesleki hizmetler %9,0, idari ve destek hizmetleri ise %2,8 arttı. Aylık bazda ise endeks %0,4 artarken, ulaştırma ve depolama %0,2, konaklama ve yiyecek %1,7 arttı; bilgi ve iletişim ile gayrimenkul hizmetleri ise sırasıyla %3,2 ve %0,2 azaldı.

Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notlarını düşük devlet borcu, güçlü bankacılık sektörü ve yüksek kişi başına GSYİH gibi faktörlerle desteklendiğini belirtti. Türkiye'nin brüt uluslararası rezervlerinin 184 milyar dolara ulaştığı hatırlatıldı. Enflasyonun 2025'te %28'e, 2026'da %21'e gerileyeceği öngörüldü. Reel faiz oranının 2026 sonunda %3'e inmesi bekleniyor. Dolar/TL paritesi için 2027 sonu tahmini 53 olarak verildi.

Saat	Günün Öne Çıkan Gelişmeleri	Beklenti	Önceki
14:30	Türkiye Brüt Döviz Rezervleri	--	--

Para Girişi	Değişim	Para Çıkışı	Değişim	Hisse	Endekse Etki	Hisse	Endekse Etki	
TCELL	167.320.300	ASELS	-	222.454.100	EREGL	20,70	ASELS	-17,31
CRDFA	74.273.720	GARAN	-	209.894.100	TCELL	20,35	YKBNK	-4,53
AEFES	68.607.420	THYAO	-	206.553.600	DSTKF	13,92	THYAO	-2,82
EKGYO	60.771.190	YKBNK	-	110.241.800	TUPRS	13,81	PASEU	-2,03
BTCIM	48.444.740	DOFRB	-	66.520.200	ENKAI	10,51	PATEK	-1,62

Günlük Model Portföy				Haftalık Model Portföy			
Hisse	Kapanış	Zarar Kes Seviyesi	Hedef Aralığı	Hisse	Alım Seviyesi	Zarar Kes Seviyesi	Hedef Aralığı
KCHOL	158,70	156,32	161,08 - 164,25				
KTLEV	13,33	13,13	13,53 - 13,79				
PETKM	20,98	20,66	21,29 - 21,71				

Teknik Analiz

BİST Teknik Görünüm

Haftanın ilk iki işlem gününde satış baskısına maruz kalan endeks dün alıcılı bir seyr yaşadı. Günü 10464 seviyesinden kapatan ve toparlanma sinyalleri veren endekste yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda, 10600 ve 10725 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 10300 seviyeleri destek bölgeleri olarak takip edilebilir.

Dirençler : 10600 / 10725 / 10870

Destekler : 10300 / 10190 / 10000



VIOP Teknik Görünüm

Çarşamba gününü alıcılı geçiren vadeli endeks kontratında, yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda 11610 ve 11790 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Olası geri çekilmelerin yaşanması durumunda ise destek seviyeleri olarak 11340 ve 11210

Dirençler: 11610 / 11790 / 11950

Destekler: 11340 / 11210 / 11125



Şirket Haberleri

SASA: Cumhurbaşkanı Kararı ile Özel Endüstri Bölgesi ilan edilen alanda gerçekleştirilmesi planlanan Rafineri ve Petrokimya tesislerinin birinci etabına ilişkin olarak, SASA tarafından rafineri konfigürasyonuna yönelik teknik ve ekonomik fizibilitenin oluşturulması amacıyla ihale sürecine başlanmış bu çerçevede 2 uluslararası firmadan fiyat teklifi alınmış ve müzakerelere başlanmıştır. Söz konusu çalışma, Rafineri ve Petrokimya Tesislerinin tasarım sürecinin en kritik aşamalarından biri olup yatırımın teknik fizibilitesinin nihai hale getirilmesine katkı sağlayacaktır.

ESEN: Şirketimizin %25 oranında iştiraki olan Naturel ChargeN Elektrik A.Ş. tarafından, yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan varlık portföyünün etkin yönetiminin sağlanması ve enerji piyasasındaki faaliyet alanlarının genişletilmesi amacıyla, toplayıcılık faaliyetinde bulunmak üzere 6446 Sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (EPDK) bugün Toplayıcılık Lisansı başvurusunda bulunulmuştur. Kamuoyuna ve yatırımcılarımıza saygıyla duyurulur.

CCOLA: S&P Global Ratings (S&P), CCI'nın uzun vadeli ihraççı kredi notunu "BB+" olarak teyit ederken, kredi notunun "Negatif" olan görünümü ise "Durağan" olarak revize etmiştir. Bu notlandırma ile S&P, Türkiye'deki borçlanma maliyetlerinde beklenen düşüş ve güçlü operasyonel performans koşulları sayesinde CCI'nin genel kredi göstergelerinin, önümüzdeki 12-18 ay içinde istikrar kazanacağını öngörmektedir.

EKSUN: Şirketimizin Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında kurulması planlanan 11.900 kW güce sahip "EKSUN-2 Rüzgar Enerji Santrali Projesi" ile ilgili T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nün onayı doğrultusunda 601393 belge numaralı Yatırım Teşvik Belgesi alınmıştır. Yatırım Teşvik Belgesi'ne ilişkin toplam sabit yatırım tutarı 439.091.369 TL olup, belge bitiş tarihi 19.08.2028'dir.

TERA: 14.01.2025 tarihli özel durum açıklamamızda Tera Grup'un yenilikçi, profesyonel ve stratejik vizyonunun bir yansıması olarak, Şirketimizin büyüme hedeflerini desteklemek ve geleceğin stratejik sektörlerinde güçlü bir oyuncu haline gelmesini sağlamak amacıyla Şirketimizin teknoloji, savunma ve enerji gibi stratejik sektörlerde de büyümeyi amaçladığı kamuoyuna duyurulmuştu. İşbu amaca uygun olarak, Şirketimiz Yönetim Kurulu bugün (15.10.2025); merkezi İstanbul ve sermayesi 250.000TL olarak kuruluşuna teşebbüs olunan "Tera Turizm ve Ticaret Anonim Şirketi"ne beheri 1-TL itibari değerinde 250.000 adet hisse karşılığı 250.000TL sermaye payı ile iştirak edilmesine karar vermiştir.

TERA: 14.10.2025 tarihinde Şirketimiz, faaliyet gösterdiği sektörlerde büyüme stratejisi ve yatırım portföyünü çeşitlendirme hedefleri doğrultusunda, turizm ve teknoloji alanında faaliyet gösteren ve Türkiye'nin önde gelen çevrim içi seyahat platformlarından biri olan Tatilsepeti.com'un sahibi DLT Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının devralınmasına yönelik olarak mevcut pay sahipleriyle görüşmelere ve proje sözleşmelerinin müzakerelerine başladığı duyurulmuştu. İşleme ilişkin taraflar arasındaki görüşmeler devam etmekte olup bugün (15.10.2025) işleme ilişkin Rekabet Kurumu'na başvuruda bulunulmuştur.

KCHOL: Şirketimizin %77 oranında, bağlı ortaklıklarımızdan Aygaz A.Ş.'nin ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımları A.Ş. (EYAŞ) yönetim kurulu tarafından, EYAŞ'ın 2025 yılı ilk 9 aylık kârından karşılanmak üzere 5.075.000.000 TL tutarında nakit avans kâr payı dağıtılmasına karar verilmiş olup, ilgili ödeme gerçekleştirilmiştir.

LILAK: 7.06.2024 tarihli özel durum açıklamamız çerçevesinde Şirketimiz üretim tesislerinde tüketilen enerjinin bir kısmının Güneş Enerjisi Santrali ("GES") kurarak üretilmesi hedefimiz doğrultusunda; Bitlis ili, Ahlat İlçesinde kurulması planlanan GES projesinin sistem bağlantısı için 28.600 kWp DC / 28.1 MWe AC kapasiteli arazi GES projesinin Bağlantı Anlaşması Çağrı Mektubu'nun, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ("TEİAŞ") tarafından onayını takiben Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("TEDAŞ") nezdinde de proje onaylanmış olup 12/05/2019 tarihli Elektrik Piyasası'nda Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında, Proje Bağlantı Anlaşması'nın imzalanması için yapılan başvurumuz, TEİAŞ tarafından 14/10/2025 tarihinde onaylanarak yürürlüğe girmiştir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.