

AJANDA

06 Pazartesi	07 Salı	08 Çarşamba	09 Perşembe	10 Cuma
- Çin, piyasalar kapalı olacak. - TCMB, Eylül enflasyon değerlendirmesi - AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:20:00)	- Çin, piyasalar kapalı olacak. - Almanya, Ağustos fabrika siparişleri (TSİ:09:00) - AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:19:10)	- Çin, piyasalar kapalı olacak. - Almanya, Ağustos sanayi üretimi (TSİ:09:00) - AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:19:00) - ABD, Fed toplantı tutanakları (TSİ:22:00)	- TÜİK, Ağustos sanayi üretimi - AMB, toplantı tutanakları (TSİ:14:30) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30) - Fed Başkanı Powell'in konuşması (TSİ:15:30)	- ABD, Eylül ortalama saatlik ücretler (TSİ:15:30) - ABD, Eylül tarım dışı istihdam (TSİ:15:30) - ABD, Ekim Michigan tüketici güven endeksi (TSİ: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

BİST:

Güne pozitif başlayan BIST 100 Endeksi, beklenti üzeri gelen enflasyon verisi sonrası artan satış baskısı ile %2,02 düşüş kaydederek günü 10.858,52 puan seviyesinden kapattı. Bankacılık Endeksi %4,36 değer kaybederken, Sınai Endeksindeki düşüş %1,16 ile sınırlı kaldı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre TÜFE eylülde bir önceki aya göre %3,23 artarken, yıllık enflasyon ise %33,29 seviyesinde gerçekteleşti. Beklentilerin üzerinde gelen veri piyasalarda dezenflasyon süreci hakkında soru işaretleri oluştururken, TCMB'nin 23 Ekim tarihli PPK toplantısında faiz indirimlerini yavaşlatabileceği beklentisini beraberinde getirdi. Yurt dışında ise ABD'de Federal hükümetin kapanmasının yarattığı belirsizlikler devam ediyor. Normal şartlarda Cuma günü açıklanması beklenen Eylül ayına yönelik tarım dışı istihdam verisi bu nedenle açıklanamayarak ötelendi. Ancak, ABD borsalarının performansına baktığımızda Nasdaq haricindeki endekslerde yükseliş eğiliminin Cuma günü de devam ettiğini gördük. Avrupa tarafında Alman DAX endeksi dışında pozitif bir seyir izlendi. Asya borsaları ise Çin ve Güney Kore borsalarının resmi tatil nedeni ile kapalı olduğu günde karışık bir seyir izledi. Japonya ve Avustralya borsaları günü yükselişle tamamlarken, Hong Kong borsası düşüşle tamamlandı. VIOP yakın vadeli endeks kontratı ise akşam seansını %0,45 yükselişle tamamladı. Yeni haftaya başlarken Orta Doğu'ya yönelik haber akışları öne çıkıyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın çağrılarını sonrası, Hamas ve İsrail heyetleri arasında dolaylı müzakerelerin bugün Mısır'da başlaması bekleniyor. Kahire'de yapılacak müzakerelerde Trump'ın 20 maddelik Gazze planı çerçevesinde kapsamlı bir ateşkesin ve esir takasının ele alınacağını belirtildi. Haftanın ilk işlem gününün makroekonomik veri ajandasında ise yurt içinde öne çıkan majör bir veri bulunmazken, yurt dışında Euro Bölgesi perakende satışlar ve Sentix yatırımcı güveni verileri öne çıkıyor. Ayrıca, ECB Başkanı Lagarde'in TSİ 20:00'de yapacağı konuşma da yakından takip edilecek. Bugün ABD vadeli yeni haftada da yükselişin devamına işaret ederken, Avrupa vadeli lerinde yataya yakın fiyatlamalar hakim. Asya tarafında ise Çin'in resmi tatil nedeni ile kapalı olduğu günde Japonya'da seçim sonrası güçlü yükseliş izlenirken, diğer borsalarda karışık bir seyir hakim. BIST 100 endeksinin Gazze'de barış beklentilerinin güçlenmesi ile haftanın ilk işlem gününe pozitif bir başlangıç yapmasını ve günün devamında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

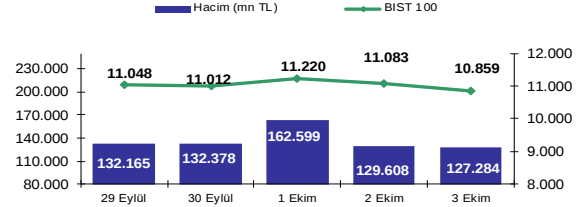
Para Piyasaları:

Haftanın son işlem günü 41,6763-41,6841 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,17 oranında değer kazanarak gün sonunu, 41,6801 seviyesinden tamamladı. %50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında ise Türk Lirası %0,32 oranında değer yitirdi. Cuma günü borçlanma araçları piyasasında %31,52-%31,79 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 62 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %31,79'dan günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

TÜFE eylülde aylık %3,23 ve yıllık %33,29 artış gösterdi. Gıda ve alkolsüz içecekler ile eğitimdeki aylık bazdaki yüksek seyir, enflasyon ana eğiliminde yukarı yönlü kırılma yaratıyor...

TÜFE eylülde bir önceki aya göre %3,23 artarken yıllık enflasyon %33,29 seviyesinde gerçekleşti (önceki %32,95). Piyasa beklentisi enflasyonun aylık %2,5ve yıllık %32,38 artış yaşayacağı yönündeydi (Şeker Yatırım beklentisi aylık %2,61 ve yıllık %32,46). Beklentilerin oldukça üzerinde gelen rakamlar, dezenflasyon sürecinin etkinliğini sorgulattır. >>>



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	11.083	10.859	-2,02%	10,46%
BIST 30	12.276	11.977	-2,43%	11,35%
Mali	14.723	14.352	-2,52%	22,06%
Sanayi	14.251	14.086	-1,16%	7,90%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
RTALB 9,98	DSTKF -10,00	THYAO 9.766.933.210
SELGD 9,97	ATATP -9,97	YKBNK 8.979.036.705
HEDEF 9,95	EMKEL -9,97	AKBNK 7.757.895.936
SKTAS 9,94	ALKA -9,97	ISCTR 5.798.209.865
ALCAP 9,94	GIPTA -9,95	SASA 5.340.329.779

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik %)	40,29	40,29	0,00	-14,29%
Tahvil (en aktif, bileşik %)	39,37	39,93	0,01	-0,20%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,5283	41,5130	-0,04%	17,86%
Euro	48,7985	48,7508	-0,10%	32,68%
Euro/Dolar	1,1751	1,1744	-0,06%	12,58%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	64,3	-0,03%	-13,94%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.886,8	18,18%	48,05%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8,080200	8,107161	0,33%	39,45%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,324630	1,329137	0,34%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,085056	0,085341	0,34%	36,17%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,455832	1,460523	0,32%	36,66%

* 06.10.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	46.520	46.758	0,51%	9,91%
Nasdaq (ABD)	22.844	22.781	-0,28%	17,97%
Dax (Almanya)	24.423	24.379	-0,18%	22,45%
Nikkei (Japonya)	44.937	45.770	1,85%	14,73%
FTSE 100 (UK)	9.428	9.491	0,67%	16,13%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 25)	12.542,00	12.206,00	-2,68%	8,19%
DOLAR (Ekim 25)	42,6610	42,6270	-0,08%	14,20%
EURO (Ekim 25)	49,9500	50,1280	0,36%	28,85%
ALTIN (Ekim 25)	5.287,80	5.337,60	0,94%	69,10%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	471,50	29,7%	-4,6%
Aselsan	06.01.25	75,50	216,10	186,2%	165,8%
Çimsa	06.01.25	45,44	43,64	-4,0%	-10,8%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	311,00	26,8%	-6,7%
Turkcell	11.01.23	30,96	98,10	216,9%	38,0%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	81,35	137,6%	3,5%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	98,80	6,1%	-1,5%
İş Bankası	12.01.24	9,97	13,23	32,7%	-2,4%
Akbank	20.01.22	6,46	59,45	820,9%	70,8%
Portföyün Getirisi (yıllık)				17,6%	4,7%
Portföyün Getirisi (aylık)				3,1%	-0,4%

ÇEKİRCE: 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.

>>>Ocak ayı hariç tutulduğunda, yılbaşından bu yana aylık bazda en yüksek enflasyonla karşı karşıyayız. Endekste %55,52 ağırlığa sahip olan gıda, konut ve ulaştırma enflasyonu ortalaması ise yıllık %37,28 yükseldi. Son PPK toplantısında gıda ve hizmet enflasyonundaki ataletle dikkat çekilmişti. Gerçekleşen rakamlara baktığımızda, **gıdada yaz dönemi hariç tutulduğunda** aylık enflasyon %3,5-4 bandında seyrediyor. Sepetteki ağırlığı da göz önüne alındığında bu alandaki dezenflasyon daha büyük önem kazanıyor. Aynı dönemde Özel Kapsamlı TÜFE Göstergesi olan B endeksinde (çekirdek enflasyon) aylık enflasyon %3,34 olurken yıllık enflasyon %32,86 düzeyinde gerçekleşti. Sepette yüksek ağırlığa sahip ürünlerde hem atalet hem de yönetilen/yönlendirilen fiyat etkileri devam ediyor. Aylık etkileri gıda, konut, ulaştırma ve eğitim özelinde mevsimsel etkilerden arındırdığımızda %2 seviyesinden uzak olduğumuzu görüyoruz. **TCMB ara hedeflerle uyumu ve enflasyon eğilimine katkısı birlikte değerlendirildiğinde** bu dört kalemden dezenflasyonun hedeflenen seviyede olmadığını görüyoruz. Yıllık %33,29 seviyesindeki enflasyonun 20,6 puanı gıda, konut ve ulaşırmadan geliyor. Talep baskısından ziyade maliyet ve arz yönlü etkilerin gıda enflasyonunda belirgin etkisi var. Yaz döneminde mevsimsel etkilerle negatif seviyelere gerileyen gıda tarafı, arz fazlası ortadan kalkınca aylık %3-4 bandına tekrar yükseldi. **Ataletin kırılmadığı diğer önemli konu hizmet enflasyonu.** Yılbaşından bu yana %2'nin hafif altına mayıs ve mart aylarında gerileyen hizmet enflasyonunda 2025'te aylık ortalama %3,7 enflasyon gerçekleşmesi var. Bu da yıllık enflasyonun %44,66 seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu. Talep tarafında baskı olmadığını varsayarsak, hizmet enflasyonu pozitif arz yönlü bir şok gelmezse %40-43 bandında durağan bir seyir izleyecektir. Para politikasındaki sıkı duruşa rağmen hem mevsimsel etkiler hem de maliye politikası kaynaklı baskılar dezenflasyonu sekteye ugratıyor. Enflasyonda %30-35 bandında yataya yakın bir seyir yıl sonuna kadar devam edecek. Bu seviyelerde oluşan atalet ve baz etkisinin ortadan kalkması 2026 yılına kalacak gibi görünüyor. Politik gelişmeler ve küresel dalgalanmalar, tahminlerde sapma yaratsa da yıl sonunda piyasa beklentilerine yakın (+/-2 puan) bir enflasyon kapanışı yapacağız. Bu ay yapılacak olan **TCMB faiz kararı için mevcut enflasyon seviyelerinde iki senaryo güç kazanıyor.** Birincisi TCMB'nin mevsimsel etkileri gerekçe gösterip hız kesmeden faiz indirimine devam etmesi (zayıf senaryo). Diğeri ise, enflasyon ataletini gerekçe göstererek 100-150 puanlık sınırlı bir indirimle gidilmesi ya da pas geçilmesi (muhtemel senaryo). İlk senaryo piyasalarda risk iştahını tetiklese de enflasyonla mücadeleyi sekteye ugratacak, ikinci senaryo ise risk iştahını törpüleyip enflasyonla mücadelede kararlılığı test edecek. Tam bıçak sırtı bir durum. **Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.**

Şirket Haberleri:

Emlak Konut GYO (EKGYO), şirket projelerinden İstanbul Esenler Atışalanı 4. Etap Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 14.10.2025 Salı günü saat 11:00'de yapılacağını duyurdu.

Erdemir (EREGL): Şirket ile Tata Steel International (North America) Ltd. arasında 2008 yılında imzalanan sözleşmeden kaynaklı olarak açılan tazminat davası, Yargıtay 11. Hukuk Dairesi'nin 09.07.2025 tarihli kararıyla kesinleşmiştir. Şirket, söz konusu davaya ilişkin olarak finansal tablolarında 412 milyon TL tutarında karşılık ayırmış olup, kararın finansallar üzerindeki ek etkisinin sınırlı olması beklenmektedir.

Mavi Giyim (MAVI), 03/10/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 38,12 TL – 38,30 TL fiyat aralığından (ortalama 38,21 TL) toplam 250.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alınmıştır. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 5.675.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,71'dir.

Ülker Bisküvi (ULKER), Şirket, 2023 yılında kullanmış olduğu toplam 250 milyon ABD Doları tutarındaki, 3 yıl vadeli sendikasyon kredisinin refinansmanı amacıyla yeni bir kredi anlaşması imzalamıştır. Mevcut kredinin vadesi Nisan 2026 olup, bu kredi 20 Ekim 2025 tarihinde kapatılacaktır. Şirket, J.P. Morgan'ın global koordinatörlüğünde; J.P. Morgan, Emirates NBD ve Standard Chartered Bank'ın baş yetkili düzenleyici banka (Initial Mandated Lead Arranger) ve talep toplayıcı banka (Bookrunner), ayrıca Emirates NBD ve Standard Chartered Bank'ın ortak sürdürülebilirlik koordinatörü (Joint Sustainability Coordinator) olarak görev aldığı bir sendikasyon kredisi işlemi kapsamında; Gulfbank, Abu Dhabi Commercial Bank, Rabobank, Al Ahli Bank of Kuwait, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Commercial Bank of Dubai, Bank of America ve HSBC'nin katılımıyla, toplam 11 uluslararası bankayla 250 milyon ABD Doları tutarında, 5 yıl vadeli, vadede ana para ödemeli ve 6 ayda bir faiz ödemeli bir sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır.

Türk Telekom (TTKOM), Türk Telekom Grubu şirketlerinden TT Mobil İletişim Hizmetleri A.Ş., Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu ("BTK") tarafından 16 Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilmesi planlanan "İhale"ye katılma kararı almıştır.

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.