

AJANDA

13 Pazartesi	14 Salı	15 Çarşamba	16 Perşembe	17 Cuma
•	- Almanya, Eylül TÜFE (TSl:09:00) - Almanya, Ekim ZEW endeksi (TSl:12:00) - Fed Başkanı Powell'in konuşması (TSl:19:20)	- Çin, Eylül TÜFE (TSl:04:30) - ABD, Eylül TÜFE (TSl:15:30) - ABD, Ekim New York Empire State imalat endeksi (TSl:15:30)	- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30) - ABD, Ekim Philadelphia Fed endeksi (TSl:15:30) - AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:19:00)	- Euro Bölgesi, Eylül TÜFE (TSl:12:00) - ABD, Eylül ortalama saatlik ücretler (TSl:15:30) - ABD, Eylül tarım dışı istihdam (TSl:15:30) - ABD, Eylül konut ve inşaat başlan-gıçları (TSl:15:30) - ABD, Eylül sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSl:16:15)

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe negatif başlayan BIST 100 Endeksi, %1,53 düşüş kaydederek günü 10.556,18 puan seviyesinden kapattı. Sektörel endekslerde Bankacılık Endeksi % 2,09 düşüş kaydederken, Sınai Endeksi %2,38 düşüş kaydetti. Küresel tarafta ise ABD borsa endeksleri Cuma günü yaşanan sert kayıpları önemli ölçüde telafi etti. Nasdaq endeksi günü %2,21 yükselişle tamamlarken, S&P 500 endeksi %1,56, Dow Jones endeksi ise %1,29 yükseliş kaydetti. Avrupa borsaları da günü yükselişle tamamlarken, Asya borsaları Japonya'nın resmi tatil nedeni ile kapalı olduğu günü negatif fiyatlamalarla tamamladı. VİOP yakın vadeli endeks kontratı ise akşam seansında %0,28 yükseliş kaydetti. Dün yayımlanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre Türkiye'de ağustos ayı cari işlemler dengesi 5.455 milyon ABD doları fazla verdi. Bunun sonucunda on iki aylık cari işlemler açığı 18.282 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Dün akşam Mısır'da düzenlenen Barış Zirvesi'nde ABD Başkanı Donald Trump, Türkiye, Katar ve Mısır liderleri ile birlikte Gazze'deki ateşkes anlaşmasına ilişkin niyet beyanı imzaladı. ABD Başkanı Donald Trump, Gazze'deki ateşkes sürecinin devam edeceğine inandığını ifade etti. Yeni güne başlarken, ABD vadeli ve Alman DAX vadeli negatif fiyatlanıyor. Asya borsalarında da negatif fiyatlamalar hakim. Günü veri ajandasında yurt içinde öne çıkan majör bir veri bulunmazken, yurt dışında Almanya TÜFE, Euro Bölgesi Zew Ekonomik Güven Endeksi, Almanya Zew Ekonomik Güven Endeksi verileri öne çıkıyor. ABD tarafında ise Federal hükümetin 1 Ekim tarihinden bu yana kapalı olması nedeni ile kamu kurumlarının sağladığı veriler açıklanmamaya devam ediyor. Bugün ABD'de IMF ve Dünya Bankası Toplantılarına ek olarak Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşması takip edilecek. BIST 100 endeksinin güne sınırlı pozitif bir başlangıç yapmasını ve günün devamında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 41,7962-41,8015 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,07 oranında değer kaybederek gün sonunu, 41,7974 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Türk Lirası ise %0,20 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 14 baz puan artışla günü % 32,24 seviyesinden tamamladı.

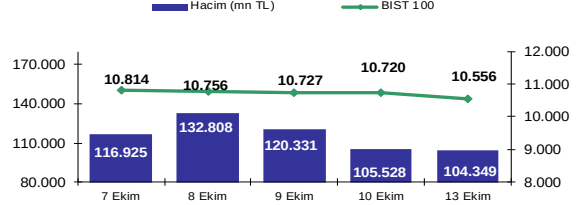
Yurt İçi Gündem:

Cari işlemler dengesi ağustosta 5,5 milyar USD fazla verirken, 12 aylık birikimli cari açık 18,3 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Ağustosta ticaret dengesindeki toparlanma ve hizmetlerden gelen güçlü katkı cari fazlayı tetikledi...

Ödemeler dengesi istatistiklerine göre **ağustos ayı cari işlemler dengesi 5.455 milyon ABD doları fazla** vermiştir. Bunun sonucunda **on iki aylık cari işlemler açığı 18.282 milyon ABD doları** seviyesinde gerçekleşmiştir (önceki 18.849 milyon). Piyasa beklentisinin (5,4 milyar USD fazla) altında 5,1 milyar USD cari fazla beklentimiz vardı. Mevsimsel etkilerin beklentilerimizin üzerinde cari fazla getirdiğini görüyoruz. Cari den-genin her iki ana kaleminde gelen katkı bu gelişmede etkili oldu. Dış ticaret açığında sınırlı toparlanmaya karşın hizmetler dengesinde yaklaşık 9,5 milyar ABD doları giriş, cari fazlayı beraberinde getirmiştir. >>>

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	10.720	10.556	-1,53%	7,38%
BIST 30	11.702	11.508	-1,66%	6,99%
Mali	14.416	14.255	-1,12%	21,24%
Sanayi	13.938	13.607	-2,38%	4,23%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
CRFSA 10,00	EMKEL -9,98	THYAO 10.024.624.962
ONCSM 10,00	KAPLM -9,96	ASELS 6.792.119.823
KLGYO 10,00	AVGYO -9,95	YKBNK 5.058.483.177
BAGFS 9,99	AVTUR -9,20	ISCTR 4.957.459.273
SELGD 9,99	MEPET -8,74	SASA 4.862.830.487

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,17	40,13	0,00	-14,64%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,01	40,29	0,01	0,70%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,6421	41,6388	-0,01%	18,21%
Euro	48,3704	48,1872	-0,38%	31,15%
Euro/Dolar	1,1616	1,1573	-0,37%	10,94%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	63,2	-1,74%	-15,41%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.110,6	24,98%	56,58%

Sekter Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8.173493	8.182738	0,11%	40,75%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.339626	1.341094	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,085995	0,086095	0,12%	37,37%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,471916	1,473538	0,11%	37,87%

* 14.10.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	45.480	46.068	1,29%	8,28%
Nasdaq (ABD)	22.204	22.695	2,21%	17,52%
Dax (Almanya)	24.241	24.388	0,60%	22,50%
Nikkei (Japonya)	48.089	48.089	0,00%	20,54%
FTSE 100 (UK)	9.427	9.443	0,16%	15,54%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 25)	11.916,00	11.678,00	-2,00%	3,51%
DOLAR (Ekim 25)	42,4470	42,4200	-0,06%	13,64%
EURO (Ekim 25)	49,2180	49,1090	-0,22%	26,23%
ALTIN (Ekim 25)	5.479,60	5.602,50	2,24%	77,50%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	467,00	28,5%	-2,8%
Aselsan	06.01.25	75,50	209,50	177,5%	165,1%
Çimsa	06.01.25	45,44	43,70	-3,8%	-8,1%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	313,75	28,0%	-3,2%
Turkcell	11.01.23	30,96	100,40	224,3%	45,3%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	84,35	146,3%	10,3%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	97,35	4,5%	-0,1%
İş Bankası	12.01.24	9,97	12,89	29,2%	-2,2%
Akbank	20.01.22	6,46	59,10	815,4%	74,7%
Portföyün Getirisi (yıllık)				22,3%	5,8%
Portföyün Getirisi (aylık)				-5,7%	-0,3%

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.

>>>Cari işlemler dengesinde 2025 yılı genel beklentimize paralel gelişmeler devam ediyor. Faiz indirimleriyle birlikte yurtiçi ekonomik aktivitenin ithal talebi öncülüğünde toparlanması cari dengeye ilişkin baz senaryomuzu oluştuyordu. Yaz mevsimi etkisiyle **hem ticaret dengesindeki toparlanma hem de hizmetler dengesindeki güçlü girişler** cari dengeye pozitif katkı sağlıyor. Son çeyrekte bu etkinin sınırlı negatif bir görünüme evrilmesini bekliyoruz. Enflasyondaki atalet ve beklentilerdeki katılma **faiz kararlarında daha ölçülü bir indirim veya indirimde ara verme senaryosunu** gündeme getirebilir. Bu durum baz senaryomuzdan pozitif sapma ve ödemeler dengesinde daha olumlu bir havayı beraberinde getirecektir. Gerçekleşen cari denge detaylarına baktığımızda, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 2.806 milyon ABD doları ve hizmetler dengesi kaynaklı girişler 9.516 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Ödemeler dengesi tanımlı on iki aylık birikimli dış ticaret açığı 62,6 milyar USD olurken hizmetler dengesi kaynaklı girişler 62,3 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Mal ve hizmet dengesi başa baş sayılır, cari açık birincil gelir dengesi kaynaklı görünüyor. **Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı**, bu ay 10.005 milyon ABD doları fazla vermiştir. Çekirdek cari dengede pozitif hava devam ediyor. Fakat para politikasındaki gelişmeler, ötelenen taleplerin realize edilmesi ve faiz indirimleri ödemeler dengesi üzerindeki riskleri canlı tutuyor. Son çeyrekte risk iştahında zayıf, cari dengede daha negatif bir görünüm mevcut. **Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.**

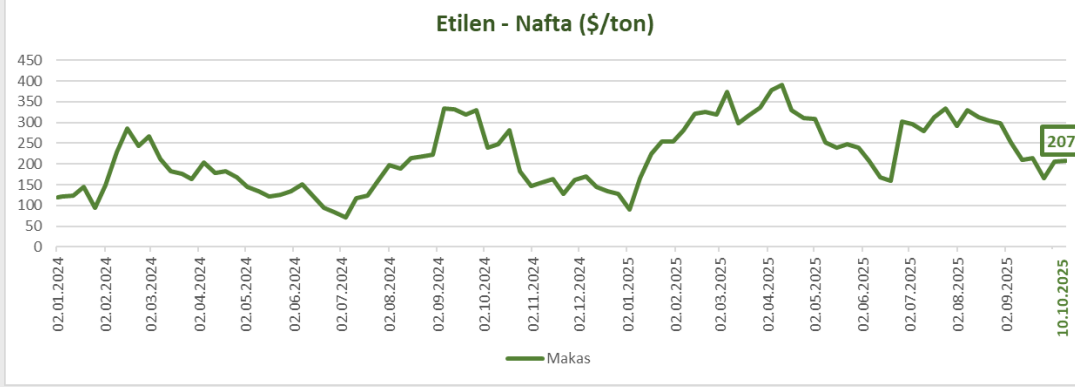
Şirket Haberleri:

Çimsa Çimento (CİMSA): Şirket, ABD'nin Houston şehrinde faaliyet gösteren Cimsa Americas bünyesinde gerçekleştirilen, yıllık 600 bin ton öğütme kapasiteli gri çimento öğütme tesisi yatırımının, başarı ile tamamlanan test üretimlerini takiben devreye aldığını açıkladı. Bu yatırım ile şirket, ABD pazarındaki beyaz çimento üretim faaliyetlerinin yanı sıra gri çimento üretim faaliyetlerine de başlamış bulunmaktadır. Yeni tesis, şirketin küresel büyüme stratejisini destekleyecek ve döviz bazlı gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artırılmasına katkı sağlayacaktır.

Mavi Giyim (MAVI): 13/10/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 37,22 TL – 37,98 TL fiyat aralığından (ortalama 37,6775 TL) toplam 400.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alınmıştır. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 7.175.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,90'dır.

Pegasus Hava Taşımacılığı A. Ş. (PGSUS), 2025 yılının Eylül ayına yönelik trafik verilerini paylaşmıştır. Açıklanan verilere göre, şirketin 2025 yılı Eylül ayında hizmet vermiş olduğu toplam yolcu sayısı yıllık bazda %20 artış göstererek 4,00 mn'a ulaşmıştır. İç hatlar yolcu sayısı yıllık %19 artış gösterirken, dış hatlar yolcu sayısı yıllık %21 artış göstermiştir. Şirketin toplam uçuş sayısı yıllık bazda %18 artış göstererek 21.299 olurken, yolcu doluluk oranı ise yıllık 0,6 puan artışla %88,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Petkim (PETKM) tarafından paylaşılan verilere göre; 06 – 10 Ekim 2025 haftasında etilen - nafta makası, etilen fiyatlarındaki haftalık %1,4'lük ve nafta fiyatlarındaki haftalık %2,3'lük düşüşlerin etkisiyle bir önceki haftaya göre **%1,1 artış göstererek 207 dolar** olarak gerçekleşti. Her iki ürünün fiyatı da gerilese de, naftadaki düşüşün daha belirgin olması nedeniyle makas sınırlı bir şekilde genişlemiştir. 205 \$/ton'dan 207 \$/ton'a gerçekleşen bu artış, **haftalık bazda yatay bir görünüm** sergilemektedir. Bu doğrultuda açıklanan verileri Petkim açısından **nötr** olarak değerlendiriyoruz..



Tofaş (TOASO) CEO'su Sayın Cengiz EROLDU, TV kanalında Tofaş'ın gündemine dair açıklamalarda bulunmuştur. Erolu, açıklanmış olan K9 yatırımıyla birlikte Doblo üretiminin geri döneceğini, "hafif ticari araç" ve "Combi" "versiyonlarının çoklu enerji platformunda üretileceğini belirtmiştir. Üretilen K9 modelinin, İspanya'da devam eden ve büyük bir kapasite ayrılan Doblo üretimi sebebiyle ağırlıklı olarak Türkiye'de ve Avrupa dışındaki pazarlara satılacağını ifade etmiştir. Egea modeli için ise kontratların uzatılması konusunda henüz karar alınmadığını, uzatılma kararı alınırsa bu sürenin 6 aylık bir süreci kapsayacağını belirtmiştir. Erolu, ayrıca Tofaş'ın yeni yapılanmada MENA bölgesinin bir parçası olacağını ifade ederken hitap edilen pazarlarda elektrifikasyona yönelik talep oluşması durumunda elektrikli araç üretme konusunda imkanlarının olduğunu belirtmiştir.

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.