

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	41,6907	EUR/TRY	48,8402	EUR/USD	1,1710	BIST-100	10.859	Gram Altın	5257,2
--------	---------	---------	---------	---------	--------	----------	--------	------------	--------

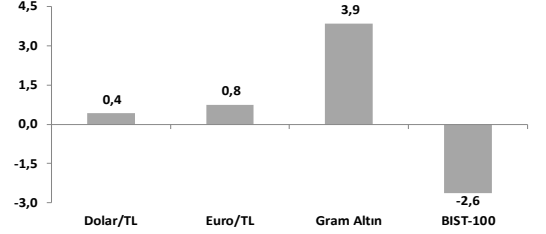
ABD'de federal hükümetin kapanması belirsizlikleri artırırken, altın rekor seviyede

- TÜFE eylülde aylık %3,23 artarken, yıllık enflasyon %33,3'e yükseldi
- Yurt içinde bugün reel efektif döviz kuru verisi yayınlanacak
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi eylül ayında 50,0'ye geriledi

Bütçe üzerinde uzlaşa sağlanamaması nedeniyle federal hükümetin kapandığı ABD'de senato hükümet kapanışının üçüncü gününde de geçici bütçe tasarılarına onay vermezken, piyasa fiyatlamalarında etkili olan tarım dışı istihdam ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları gibi veriler yayımlanmadı. Başkan Donald Trump, hükümetin kapanması nedeniyle federal çalışanların işten çıkarılmaya başlandığını söyledi. Cuma günü S&P 500 %0,01 ile sınırlı yükselirken, Nasdaq kâr satışlarıyla %0,28 geriledi. Bu haftaki ABD veri takviminin görece sakin olması, kapanma kaynaklı veri belirsizliğinin piyasalar üzerindeki etkisini sınırlı tutabilir. Bu sabahki vadeli işlemlerde S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %0,29 ve %0,40 yukarda işlem görüyor. Avrupa tarafında, Fransa'da tartışmalı geçen bütçe görüşmeleri ve Ukrayna'nın Rusya'nın petrol rafinerilerini hedef alan insansız hava aracı saldırıları gölgesinde dalgalı seyrizleyen Eurostoxx-600 Cuma günü %0,5 yükselirken, haftalık bazda tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Avrupa vadeli işlemler piyasası bu sabah sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Asya piyasalarında ise bugünkü ana gündem Japonya'da Sanae Takaichi'nin iktidar partisi oylarıyla yeni Başbakan olarak seçilmesi. Gevşek mali ve parasal politikaların savunucusu olarak bilinen Takaichi'nin seçilmesinin ardından Yen bu sabah dolar karşısında %1,6 gerilerken, Japon borsası Nikkei 225 %5,15 yukarda işlem görüyor. Hong Kong haricinde diğer Asya borsalarında da bugünkü işlemlerde alıcılı seyriz hakim. Faiz tarafında, Fed'in ekim ve aralık kararlarına dair beklentilerde bozulma oluşmadı. Bu sabah itibarıyla, piyasalar ekim ayında 25 baz puanlık (bp) faiz indirimine %96 olasılık atfederken, ekim ve aralık toplantılarında beklenen birikimli faiz indirim miktarı ise 45 bp seviyesinde fiyatlanıyor. 10 yıllık ve 2 yıllık ABD tahvil getirisi Cuma günü 4'er bp artışlarla sırasıyla %4,12 ve %3,58'e yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) %0,1 zayıflayarak 97,7'ye gerilerken, Euro/dolar paritesi ise %0,2 güçlenerek 1,174'e yükseldi. Japon Yen'i de görülen bu sabahki değer kaybına bağlı olarak DXY %0,4 artışla işlem görüyor. OPEC+ grubu üyesi 8 ülke, kasım ayında üretimi beklentiler dahilinde günlük 137 bin varil artırma kararı aldı. Kararın piyasa koşullarına göre durdurulabileceği veya geri çevrilebileceğinin açıklanmasıyla bu sabah Brent petrol aktif vadeli kontratı %1,3 artışla 65,4\$/bbl'e yükseldi. 1 haftalık rekor kapanış serisi oluşturan altın fiyatı ise Cuma günü %0,8 ve bu sabahki %1,2'lik yükselişlerle tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 3932\$/ons'a ulaşarak 4000\$ eşliğine yaklaştı.

- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi eylülde aylık 2,0 puan azalırken 50,0 ile mayıstan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. İş aktivitesi endeksi 5,1 puan azalışla 49,9 değerini aldı; endeks Mayıs 2020'den bu yana ilk kez daralma bölgesinde gerçekleşti. Yeni siparişler endeksi de 56,0'dan 50,4'e geriledi. İstihdam endeksi 0,7 puan artarak 47,2'ye yükselmekle birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Tedarikçi teslimat süreleri eylül ayında da yavaşladı. Hizmet sağlayıcıların tarifelerin işleri üzerindeki olumsuz etkilerinden bahsetmeye devam edildiği görüldü.
- Euro Bölgesi'nde eylül ayı hizmet sektörü PMI 51,3 ile öncü verinin (51,4) hafif altında kaldı (ağustos: 50,5). Endeks son dört aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. Hizmet sektöründe istihdam ağustos ayına göre hafif yükseldi. Girdi maliyetleri iki ayın en düşük oranında arttı. Yeni ihracat siparişlerinde azalış devam etti.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE ağustosta aylık %0,3, yıllık olarak ise %0,6 azaldı. Enerji fiyatları iki aylık artışın ardından ağustosta %1,3 geriledi. Enerji hariç toplam sanayi fiyatları ise sabit kaldı. Mal grupları bazında; yatırım malları ve dayanıksız tüketim mallarında ÜFE aylık %0,1'er artarken, ara malları ve dayanıklı tüketim mallarında (%0,1) azaldı.
- Yurt içinde tüketici enflasyonu eylülde aylık %3,23 ile bizim tahminimiz (%2,6) ve piyasa beklentilerinin (%2,5) oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon %33,0'ten %33,3'e yükseldi ve ilk kez TCMB tahmin bandı üst sınırının üzerine çıktı (≈1 puan). Dolaylı yaklaşımla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonu %2,7 ile geçen aya (%2,5) göre bir miktar arttı. Çekirdek göstergelerden B yıllık enflasyonu 0,2 puan artarak %32,9, C yıllık enflasyonu ise 0,5 puan azalışla %32,5 olarak gerçekleşti. Yı-ÜFE eylül ayında aylık %2,52 ile ağustos ayına benzer artışı kaydetti. Böylece yıllık üretici enflasyonu %25,2'den %26,6'ya yükseldi. (Makro: Enflasyon eğilimindeki katılık politikalarda gevşeme alanını daraltıyor)
- Yurt içinde bugün eylül ayı reel efektif döviz kuru verisi açıklanacak. Ayrıca mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verileri yayınlanacak. Bu hafta açıklanacak diğer veriler arasında yarın Hazine nakit dengesi, Perşembe sanayi üretimi, Cuma perakende ticaret hacmi ve ciro endeksleri bulunuyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (eylül)	69,84	-
Euro Bölgesi Perakende Satışlar (ağustos, yıllık % değişim)	2,2	1,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/10	02/10	2024
TLREF	40,28	40,24	48,80
TR 10 yıllık	31,13	30,87	29,04
ABD 10 yıllık	4,12	4,08	4,57
Almanya 10 yıllık	2,70	2,70	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	03/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,6560	0,1	0,4	17,8
€/TL	48,9669	0,3	0,8	33,6
€/§	1,1742	0,2	0,3	13,4
\$/Yen	147,47	0,1	-1,4	-6,2
GBP/§	1,3480	0,3	0,6	7,7
Bitcoin	122.765	0,7	10,8	31,0

Hisse Senedi Endeksleri

	03/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.859	-2,0	-2,6	10,5
S&P 500	6.716	0,0	1,1	14,2
FTSE-100	9.491	0,7	2,2	16,1
DAX	24.379	-0,2	2,7	22,5
SMI	12.507	0,6	4,8	7,8
Nikkei 225	45.770	1,9	0,9	14,7
MSCI EM	1.374	0,5	3,6	27,7
Şangay	3.883	0,0	1,4	15,8
Bovespa	144.201	0,2	-0,9	19,9

Emtia Fiyatları

	03/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,5	0,7	-8,0	-13,5
Altın (\$/ons)	3.887	0,8	3,4	49,6
Gram Altın (TL)	5.202,1	0,8	3,9	74,5
Bakır (\$/libre)	510,9	3,2	8,3	26,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Cuma günü beklentiden yüksek gelen eylül ayı TÜFE verisi faiz indirim beklentilerini zayıflatırken, BIST-100 endeksi günü %2,0 kayıpla tamamladı. Banka ve telekom hisseleri Cuma günü en belirgin olumsuz ayrışan sektörler oldular. Veri tarafında bugün eylül ayı reel efektif döviz kuru, TÜİK mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verileri ve TCMB eylül ayı enflasyon değerlendirmesi takip edilecek. Geçtiğimiz hafta ABD borsaları genel olarak güçlenen faiz indirim beklentileri ile alıcılıydı. Yeni hafta başlangıcında vadeli endekslerde iyimserliğin korunduğu görülüyor. BIST’de bugün hafif alıcılı açılış bekliyoruz. Ancak, Cuma günkü satışın ardından 11 bin seviyesinin altına gelen BIST-100 endeksinde bir süre bu seviyelerde dengelenme arayışı olacağını tahmin ediyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde gün başındaki sınırlı yükselişle test ettiği 11126 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10858 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10862 seviyesine altına geri çekilme yaşanıyor. Zayıflama devam etmekle birlikte henüz bu destek bölgesi belirgin bir şekilde aşağı geçilmiş değil. Endekste bu bölgeyi 10862 tutunma tepki bölgesi, altını ise zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu seviye altına inilmesi ilk aşamada 10825-10763 bandına yönelik hareket sağlayabilir. Endekste 11156-11372 bandı ise yukarı yönlü hareketin devamı için geçiş bölgesi olarak düşünülmeli. Bu bandın aşılması endekste yeni yükselişi destekleyici olabilecektir. BIST100 için 10825-10763-10659-10566-10387 destek, 11197-11372-11470-11529 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Entra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Tüpraş, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-2.0	-2.6	-1.4	10.5
BIST-30	-2.4	-2.3	-1.7	11.3
Banka Endeksi	-4.4	-4.0	-4.2	2.0
Sınai Endeks	-1.2	-4.1	-1.5	7.9
Hizmetler Endeksi	-1.3	-0.1	0.1	13.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,094,912
Bankalar Piy. Değ.	2,054,882
Holdingler Piy. Değ.	1,966,381
Sanayi Piy. Değ.	4,099,677
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	184,240
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
İpek Doğal Enerji Kay	6.00	417.2
Efor Çay	5.02	149.6
Koza Anadolu Metal	4.08	1049.4
Tekfen Holding	3.56	980.3
Şekerbank	2.83	543.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	-10.00	3511.0
Sabancı Holding	-5.95	4527.7
Emlak G.M.Y.O.	-5.75	4303.4
Kontrolmatik Teknolo	-5.34	1612.0
Girisim Elektrik Sana	-5.34	168.5

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-1.27	9766.9
Yapı Ve Kredi Bankas	-5.09	8979.0
Akbank	-4.80	7757.9
İş Bankası (C)	-5.16	5798.2
Sasa	-1.18	5340.3

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0301025	12206.0	-2.7	277,311
F_XU0301225	12856.0	-2.7	4,466
F_USDTRY1025	42.63	-0.1	55,447
F_EURTRY1025	50.13	0.4	228

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301025	501,984	19,155
F_USDTRY1025	2,613,948	-9,572

Şirket Haberleri

- MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 535 TL)** %63,93'üne sahip olduğu MLP Ataşehir Sağlık Hizmetleri iştirakindeki payının %100'e çıkarılmasına karar vermiştir. MLP, Ataşehir'de işlettiği 80 yatak kapasiteli hastaneyi Haziran 2024'te satın almıştı. Net satışlarda ve FAVÖK'te bir etki beklemiyoruz. Ancak, azınlık paylarındaki düşüşle net karda bir artış bekliyoruz. Finansallar üzerinde ise hafif olumlu bir etki bekliyoruz.
- Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF: 900 TL) Aylık Satışları** - Traktör satışları yıllık %38 daraldı. Türk Traktör'ün Eylül 2025'te yurt içi satışları yıllık %60 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %24 arttı. Eylül 2025'te Türk Traktör, yurt içi pazarda 1,0 bin adet traktör sattı (10 yıllık ortalama: 2,3 bin adet). Eylül 2025'te şirket, 1,1 bin adet traktör ihraç etti (10 yıllık ortalama: 1,3 bin adet). Bu haberin hisse fiyatı üzerinde etkisinin "Olumsuz" olacağını düşünüyoruz.
- Otokar'ın (OTKAR TI; E.Ü.G.; 12A HF: 760TL)** 2025 Eylül ayında pick-up hariç satış adetleri geçen yılın aynı dönemine göre %3 artarak 458 adede ulaştı. Zırhlı araç satışları 48 adet ile geçen yılın 6 adedine kıyasla belirgin artış gösterirken, otobüs satışları da 189 adet ile Eylül 2024'teki 168 adedin üzerinde gerçekleşti. 3Ç25'te toplam satışlar 1.248 adet ile yıllık bazda hafif geriledi; zırhlı araç satışları 74 adet ile 3Ç24'teki 14 adede kıyasla güçlü yükseliş sergilerken, otobüs satışları 460 adet ile geçen yılki 467 adet seviyesine yakın kaldı. Çeyrekteki düşüşte midibüs satışlarındaki zayıflık etkili oldu; midibüs satışları yıllık bazda %20 daralarak 376 adede geriledi. Yılın ilk dokuz ayında toplam satışlar %7 artışla 3.872 adede yükseldi; bu dönemde zırhlı araçlar 193 adet ile geçen yılın 86 adedinin oldukça üzerinde gerçekleşirken, otobüs satışları 1.277 adet ile geçen yılın 1.302 adedine kıyasla hafif gerileme kaydetti. **Yorum:** 3Ç25 satış adetleri midibüs hariç beklentilerimizle uyumlu gerçekleşti. Çeyrekte güçlü seyreden pick-up satışlarının ciroya destek vermesi beklenirken, konsolide gelirler açısından tabloyu nötr değerlendiriyoruz.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye

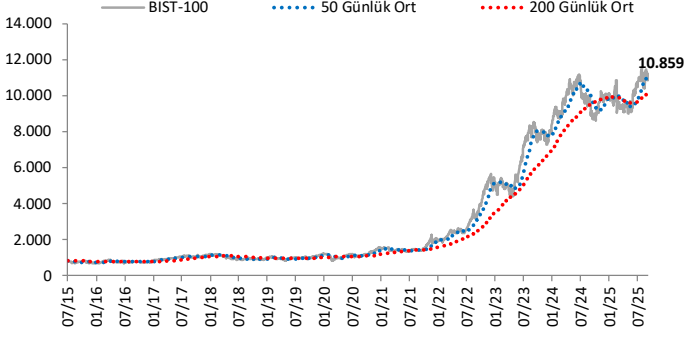
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Oran
Mavi Giyim	MAVI	250,000	38.21	9.6	0.71%
Lokman Hekim	LKMNH	29,000	16.87	0.5	4.74%
Escar Filo	ESCAR	50,000	20.81	1.0	0.05%
Net Holding	NTHOL	83,809	43.35	3.6	7.79%
Enerya Enerji	ENERY	221,810	8.60	1.9	2.92%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	100,000	28.21	2.8	1.76%
Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	BOBET	250,000	19.48	4.9	1.22%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	50,000	16.95	0.8	1.03%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	1,000,000	2.63	2.6	0.84%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	50,577	22.34	1.1	0.69%
Toplam				28.9	

FİNANSAL TAKVİM

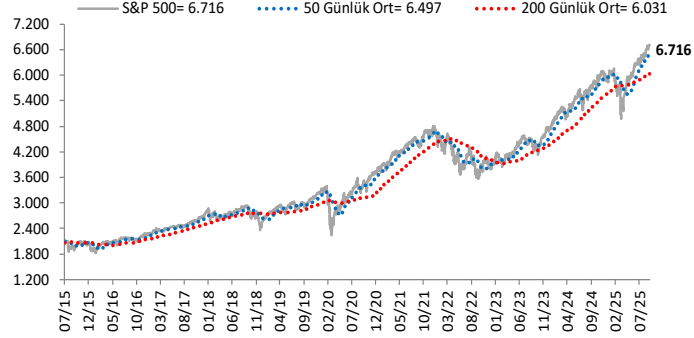
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Tav Havalimanları	TAVHL	3. Çeyrek	23.10.2025
Coca Cola İçecek	CCOLA	3. Çeyrek	04.11.2025
Migros	MGROS	3. Çeyrek	06.11.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Göstergeler

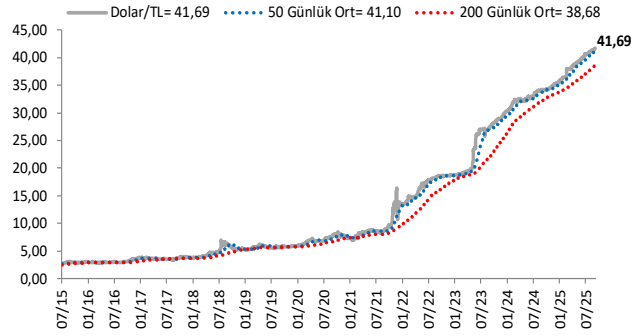
BIST-100 (bin)



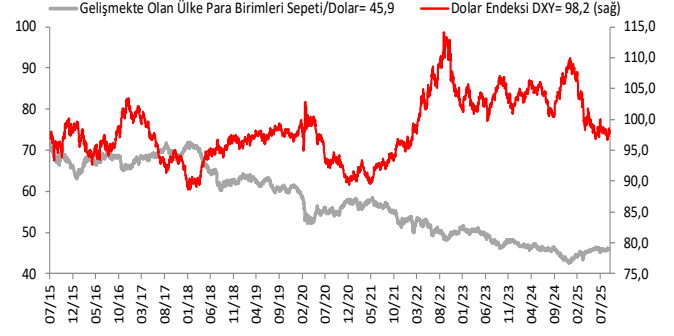
S&P 500



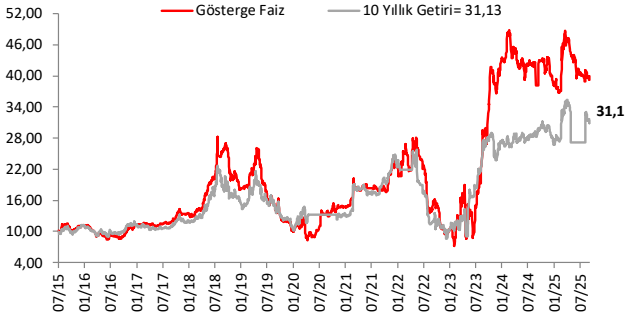
\$/TL



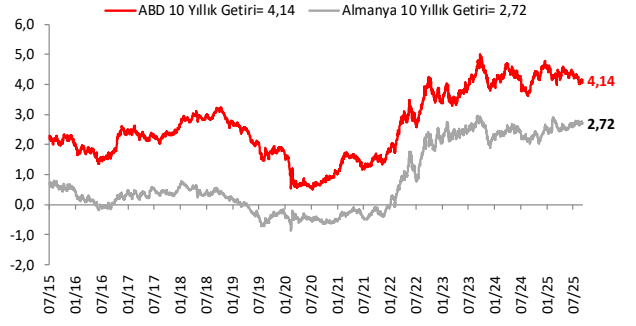
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



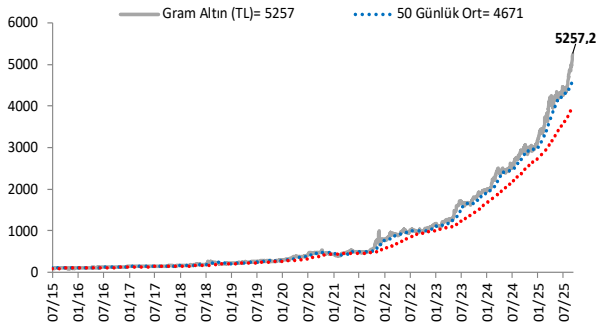
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar