

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 41,7119	EUR/TRY 48,4546	EUR/USD 1,1609	BIST-100 10.814	Gram Altın 5389,8
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

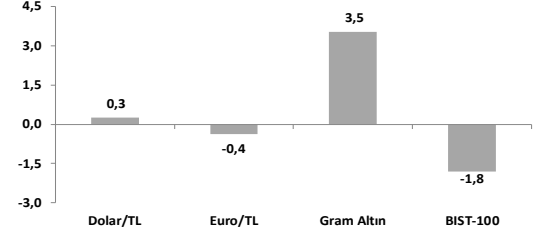
Borsalarda yüksek değerlendirme endişeleri risk iştahını sınırlıyor

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi eylülde 359,9 milyar TL açık verdi
- Almanya'da fabrika siparişleri ağustosta aylık %0,8 azaldı
- NY Fed anketine göre; bir yıllık enflasyon beklentisi 0,2 puan artarak %3,4 oldu

ABD'de nisan ayındaki dip seviyesinden %46 yükselen Nasdaq 100 başta olmak üzere borsalara yönelik artan yüksek değerlendirme uyarıları risk iştahını sınırlarken, VIX oynaklık endeksi 0,9 puan artışla 17,24'e yükselerek politik, jeopolitik ve teknik faktörlerin bileşiminde risk algısının temkinli seviyede seyrettiğine işaret etti. Dün **S&P 500** ve **Nasdaq** endeksleri kâr satışlarıyla sırasıyla %0,38 ve %0,67 geriledi. Başkan Trump hükümet yeniden açıldığında bazı federal çalışanların geriye dönük maaşlarının ödenmesini engelleme olasılığını gündeme getirirken, kapanma nedeniyle bazı eyaletlerde uçuş gecikmelerinin yaşanması büyüme üzerinde aşağı yönlü riskleri artırıyor. **Avrupa** tarafında, Fransa Cumhurbaşkanı Macron, ülkedeki siyasi krizi çözmek için son bir hamleyle istifasını açıklayan Başbakan Lecornu'ya siyasi partilerle müzakereleri yürütmesi için 48 saat süre verdi. Fransa kaynaklı siyasi belirsizliklerle baskılanan **Eurostoxx-600** dün %0,2 geriledi. **Avrupa vadeli işlemleri piyasası** bu sabah yatay açılışa işaret ediyor. ABD borsalarının dün rekor seviyelerden gerilemesinin ardından bu sabah **Asya piyasalarında** teknoloji endeksleri öncülüğünde satış baskısı hakim. Yeni başbakanın belirlendiği **Japonya'da** haftalık bazda %7,42 yükselen **Nikkei 225** bu sabah kâr satışlarıyla %0,36 aşağıda işlem görüyor. **Faiz tarafında**, veri gündeminin sakin seyrettiği haftada yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Fed Yönetim Kurulu üyesi Stephen Miran faiz görüşünün diğer birçok Fed yetkilisinden farklı olduğunu kabul ederek nötr faiz oranının bir yıl öncesine kıyasla düştüğü ve Fed'in politika faizini düşürmesi gerektiği yönündeki görüşünü yineledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise politika faizinde yapılacak sert bir indirim enflasyonu körüklemeye risk taşıdığını belirtti. Bu sabah itibarıyla, piyasaların ekim ayı için 25 bp faiz indirimine %96 olası atfederken, ekim ve aralık toplantılarında beklenen birikimli faiz indirim miktarı 46 bp seviyesinde fiyatlanıyor. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 3 bp düşüşle %4,12'ye, 2 yıllık getirisi ise 2 bp azalışla %3,56'ya geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** dün euro ve Japon yen'i'nde devam eden kayıplarla %0,5 güçlenerek 98,6'ya yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %0,5 düşüşle 1,166'ya geriledi. DXY'deki yükseliş bu sabah da devam ediyor. OPEC+ kararı sonrasında tekrar yükselişe geçen **Brent petrol aktif vadeli kontratı** dün 65,5\$/bbl seviyesinde kapandı. Güvenli liman arayışının devam ettiği haftada **altın fiyatı** ise bu sabah 4032\$/ons ile tarihi yüksek seviyede işlem görüyor.

- ABD'de New York Fed eylül ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre**, hanehalkının enflasyon beklentileri yükseldi. Bir yıllık enflasyon beklentileri 0,2 puan artışla %3,4'e, beş yıllık beklentiler ise 0,1 puan artışla %3,0'e yükseldi. Üç yıllık enflasyon beklentileri ise %3,0'te sabit kaldı. Medyan konut fiyatı artış beklentileri dördüncü ay üst üste %3,0 seviyesinde sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına ilişkin ortalama beklenti 0,4 puan artışla %14,9'a yükselerek serinin 12 aylık ortalamasının (%14,1) üzerinde gerçekleşti. **Yurt dışında** bugün Fed toplantı tutanakları yayınlanacak.
- Almanya'da fabrika siparişleri** ağustosta mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış olarak temmuzdaki aylık %2,7 düşüşün ardından ağustosta %0,8 azaldı (beklenti: +%1,2). Bunda otomotiv, bilgisayar, elektronik ve optik ürünler ile ilaç sektöründeki siparişler düşüşleri etkili oldu. Büyük ölçekli siparişler hariç siparişler ise aylık %3,3 azaldı. Mal grupları bazında; siparişler sermaye malları için %1,5, tüketim malları için %10,3 azalırken, ara malları için %3,0 arttı.
- Dünya Ticaret Örgütü, Küresel Ticaret Görünümü ve İstatistikler Raporu'nda** küresel mal ticaretinin, yapay zeka ile ilgili ürünlere yapılan harcamaların artması, gümrük vergileri öncesinde Kuzey Amerika ithalatındaki artış ve dünyanın geri kalanıyla güçlü ticaretin etkisiyle 2025'in ilk yarısında beklentilerin üzerinde gerçekleştiği belirtildi. 2025 mal ticareti büyüme tahminini %2,4'e (Ağustos tahmini: %0,9) yükseltti. Ancak 2026 projeksiyonunu %1,8'den %0,5'e düşürdü. Küresel hizmet ihracatı büyümesinin 2024'teki %6,8'den 2025'te %4,6'ya ve 2026'da %4,4'e yavaşlaması bekleniyor.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** eylül ayında 359,9 milyar TL, faiz dışı olarak ise 133,1 milyar TL açık verdi. 2024 aynı döneminde ise sırasıyla 201,7 milyar TL, faiz dışı olarak ise 61,9 milyar TL açık verilmişti. Açığın yüksek gerçekleşmesinde eylül ayında gelirlerin yıllık %35,2 ile giderlerin (%44,1) altında artış göstermesi etkili oldu. Hazine nakit dengesi Ocak-Eylül döneminde ise toplam 1.638 milyar TL açık verdi. 12 aylık birikimli açığın milli gelire oranını %3,9 olarak tahmin ediyoruz.
- Hazine dün gerçekleştirdiği** 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 42,1 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %36,98 seviyesinde gerçekleşti. Hazine dün ayrıca 2 yıl vadeli 38,4 milyar TL tutarında TLREFK'ye endeksli kira sertifikası ihraçı gerçekleştirdi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fed Toplantı Tutanakları	-	-
Almanya Sanayi Üretimi (m.a., ağustos, aylık % değişim)	1,3	-1,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	07/10	06/10	2024
TLREF	40,32	40,29	48,80
TR 10 yıllık	31,47	31,39	29,04
ABD 10 yıllık	4,12	4,15	4,57
Almanya 10 yıllık	2,71	2,72	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	07/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	41,6991	0,0	0,3	17,9
€/TL	48,6418	-0,5	-0,4	32,8
€/§	1,1657	-0,5	-0,7	12,6
\$/Yen	151,90	1,0	2,7	-3,4
GBP/§	1,3426	-0,4	-0,1	7,3
Bitcoin	122.015	-2,6	6,4	30,2

Hisse Senedi Endeksleri

	07/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.814	0,7	-1,8	10,0
S&P 500	6.715	-0,4	0,4	14,2
FTSE-100	9.484	0,0	1,4	16,0
DAX	24.386	0,0	2,1	22,5
SMI	12.522	-0,2	3,4	7,9
Nikkei 225	47.951	0,0	6,7	20,2
MSCI EM	1.375	0,2	2,2	27,9
Şangay	3.883	0,0	0,0	15,8
Bovespa	141.356	-1,6	-3,3	17,5

Emtia Fiyatları

	07/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,5	0,0	-2,3	-12,3
Altın (\$/ons)	3.985	0,6	3,3	53,4
Gram Altın (TL)	5.334,9	0,6	3,5	78,9
Bakır (\$/libre)	509,8	1,2	5,0	26,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün temkinli başladığı günü öğleden sonra gelen alımlarla %0,7 artışla tamamladı. Dün enerji, havacılık ve sigorta hisseleri belirgin olumlu ayrışırken; endekse en güçlü katkı THY, Sabancı Holding ve BİM'den geldi. Buna karşılık, dün savunma hisselerinde, özellikle Aselsan'da endeksi aşağı yönlü etkileyen kâr satışları vardı. AB, çelik ithalatının sınırlandırılmasına dönük bazı korumacı düzenlemelere ilişkin planını açıkladı. BIST'te dünkü temkinli iyimserliğin piyasanın kısa vadede alım yönündeki risk iştahına işaret ettiğini düşünüyoruz. Yurt dışı tarafta da endeksler genelde güne olumlu başlangıç yaptılar. BIST'te de bugün temkinli yukarı yönlü bir eğilim bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100'de 10700 seviyesinin hemen üzerinden tepki çabası geliyor. Dün günün ilk yarısındaki sınırlı geri çekilmeyle test edilen 10717 seviyesinden sınırlı da olsa tepki yaşandı. Kapanış 10814 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11156-10934 seviyesi altına yaşanan sarkmaya bağlı olarak zayıf seyrin geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Bununla birlikte, yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10659-10566 bandı üzerinde tutunma çabasının da geçerli olduğunu belirtebiliriz. Bu destek bölgesi altına yaşanacak sarkma bu defa 10453-10265 bandını gündeme getirebilecektir. Bu bölge Eylül ayı dip bölgesi olarak nispeten kuvvetli destek olarak değerlendirilebilir. BIST'te kısa periyotta yeni bir iyimserlik için ilk aşamada 10934-11156 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. BIST100 için 10659-10566-10405-10265 destek, 10934/991-11156/197-11372-11470-11529 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	0.7	-1.8	-1.8	10.0
BIST-30	0.6	-2.4	-2.4	10.6
Banka Endeksi	0.6	-6.0	-6.0	0.0
Sınai Endeks	0.5	-2.0	-2.0	7.4
Hizmetler Endeksi	1.6	1.1	1.1	14.6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,015,329
Bankalar Piy. Değ.	2,000,984
Holdingler Piy. Değ.	1,984,027
Sanayi Piy. Değ.	4,088,593
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	172,282
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Enerya Enerji	9.91	1052.3
Aksa Enerji	9.25	903.0
Işıklar Enerji Ve Yapı	7.03	1943.6
Çelebi	5.50	196.3
Pasifik Eurasia Lojisti	4.81	1088.1

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Kontrolmatik Teknolo	-6.15	1152.6
Destek Finans Faktori	-5.97	4136.2
Batı Çimento	-3.73	738.7
Çan2 Termik	-3.29	994.4
Otokar	-3.16	237.7

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	2.70	10024.6
Aselsan	-2.65	6792.1
Yapı Ve Kredi Bankası	0.19	5058.5
İş Bankası (C)	-0.08	4957.5
Sasa	-0.31	4862.8

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301025	12162.0	0.7	236,483
F_XU0301225	12795.0	0.5	4,413
F_USDTRY1025	42.56	-0.1	50,834
F_EURTRY1025	49.70	-0.5	106

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301025	507,825	-896
F_USDTRY1025	2,653,214	18,851

Şirket Haberleri

- Ford Otosan'ın (FROTO; EÜG; 12A HF: 164 TL)** Türkiye'den ihracat satış hacmi Eylül 2025'te yıllık bazda %7 artışla 35 bin adede ulaştı. Ford'un, Türkiye'den ihracatı 9A25'te %22 artarak 293 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın 2025 yılı Türkiye ihracat satış hacmi beklentisi, yıllık bazda %24-33 artışa işaret etmektedir. Romanya'dan yapılan satışlar Eylül 2025'te yıllık bazda %17 düşüşle 17 bin adede geriledi. Ford, 2025 yılının ilk 9 ayında Romanya fabrikasından yıllık bazda %2 düşüşle 152 bin adet satış gerçekleştirdi. Şirketin Romanya satışlarına ilişkin 2025 yılı beklentisi, %7 düşüş ile %2 büyümeye arasında bir aralıkta bulunmaktadır.
- Anadolu Sigorta'nın (ANSGR; EÜG; 12A HF: 154 TL)** eylül ayı brüt prim üretimi, aylık %22 artışla (+%82 y/y) 8,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sağlık segmentindeki prim üretimi aylık %62 yükselirken (+%42 y/y), yangın & doğal afetler segmentindeki prim üretimi geçen aya göre %16 geriledi (+%20 y/y). Kasko ve trafik segmentlerindeki prim üretimleri ise sırasıyla aylık %16 düşüş (+%0 y/y) ve %64 artış (+%235 y/y) gösterdi. Bu sonuçla birlikte 9 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %46 artış ile 67,9 milyar TL'ye yükseldi. "Olumlu".
- Çelik:** AB, yeni koruma önlemleri planı kapsamında yıllık çelik ithalat kotalarını 33,6 milyon tondan 18,3 milyon tona yarıya indirmeyi ve kota dışı tarifeleri %25'ten %50'ye çıkarmayı öneriyor. Henüz onay aşamasında olan bu düzenleme, Haziran 2026'da süresi dolacak geçici önlemlerin yerini alacak. Ayrıca "eritme ve döküm (melt-and-pour)" kuralı menşe takibini sıkılaştıracak ve kullanılmayan kotalar bir sonraki döneme devredilmeyecek. AB çelik ithalatının yaklaşık %21'ini sağlayan ve ihracatının %42'sini AB'ye yapan Türkiye, en sert etkiyi yaşayacak ülkeler arasında. Özellikle sıcak haddelenmiş yassı, inşaat demiri ve galvanizli sac gibi kotaların en sık dolduğu ve AB üreticilerinin en korumacı olduğu segmentlerde risk daha yüksek. **Olumsuz.**

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Enka İnşaat	ENKAI	0.8334	1.2%	-	-	-	68.67	69.50

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Peker G.M.Y.O.	PEKGY	-	0.00%	8.66	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

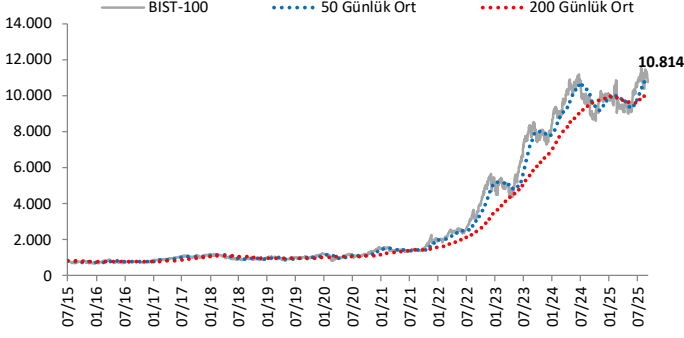
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye
					Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	20,000	21.08	0.4	3.90%
Escar Filo	ESCAR	75,000	19.47	1.5	0.10%
Mavi Giyim	MAVI	50,000	38.28	1.9	0.75%
Lokman Hekim	LKMNH	25,000	16.90	0.4	4.77%
Ahlatçı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGZ	90,020	27.43	2.5	1.76%
Net Holding	NTHOL	295,000	43.49	12.8	7.85%
Toplam				19.5	

FİNANSAL TAKVİM

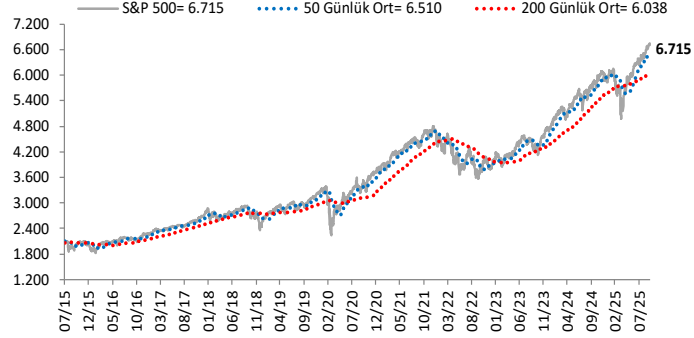
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Tav Havalimanları	TAVHL	3. Çeyrek	23.10.2025
Akbank	AKBNK	3. Çeyrek	23.10.2025
Coca Cola İçecek	CCOLA	3. Çeyrek	04.11.2025
Migros	MGROS	3. Çeyrek	06.11.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	3. Çeyrek	10.11.2025

Göstergeler

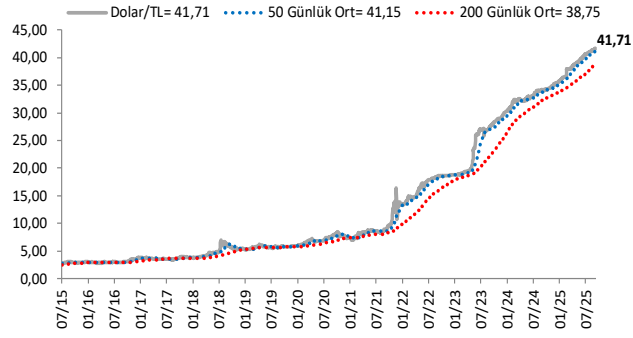
BIST-100 (bin)



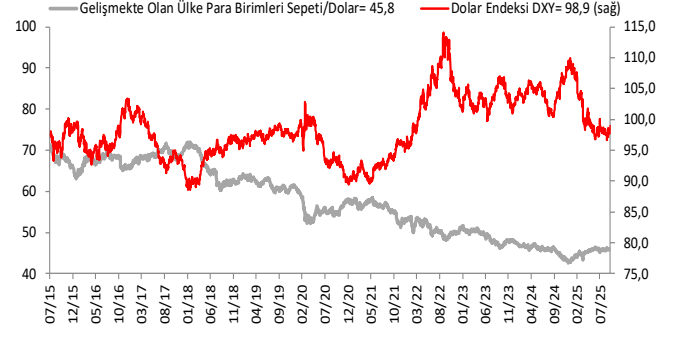
S&P 500



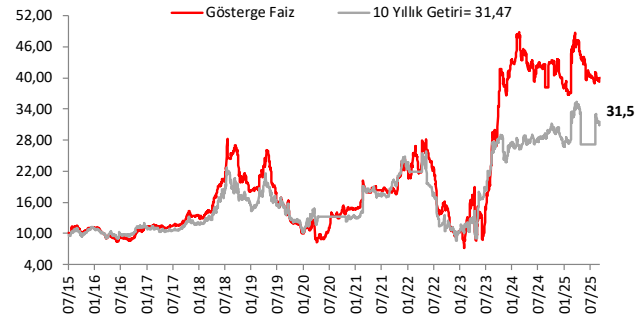
\$/TL



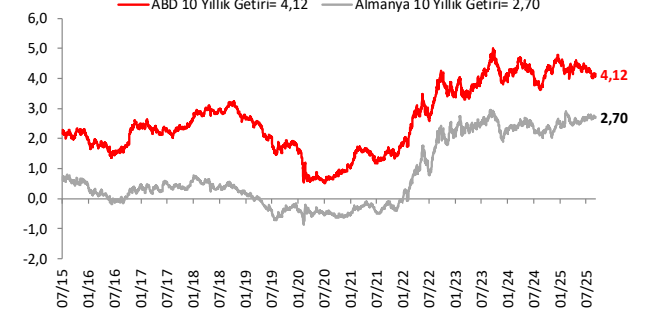
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



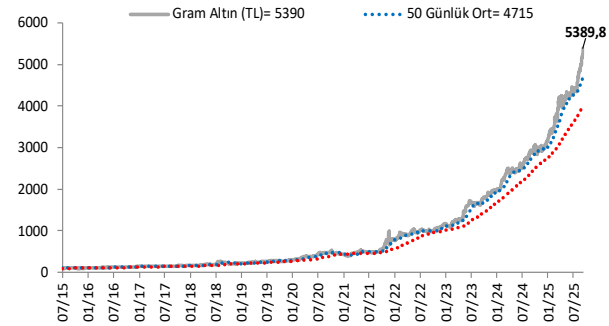
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. ağlar 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, hiçbir 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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 geçmesi 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 içermediğinden 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