

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,5507	55,6736	1,1226	11.722	6655,7

Küresel risk iştahı yeni haftaya temkinli başlıyor

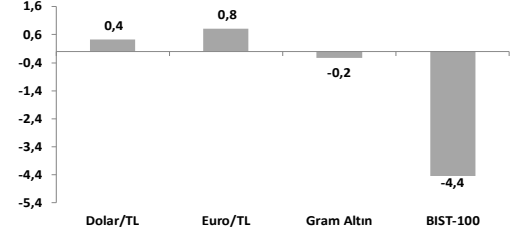
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yıl sonu enflasyon beklentisi %29,6'da sabit kaldı.
- Konut satışları eylülde %9,3, yılın ilk dokuz ayında ise toplam %7,2 azaldı.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE eylülde aylık %0,6 artarken, yıllık artış %3,2'den %3,8'e yükseldi.

Cuma günü kapanışta 109,9\$ ile Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaşan **Brent petrol** varil fiyatı ABD'nin Rusya'ya yönelik bazı yaptırımlar ve tarifeleri askıya almasıyla yeni haftaya %1,8 düşüşle 108\$'da başlıyor. Ancak sahada yaşananlar enerji arzına dair endişeleri canlı tutmaya devam ediyor. Yemenli Husilerin Suudi Arabistan'a saldırıları hafta sonu da devam ederken, Kpler verilerine göre Hürmüz Boğazı'nda Ekim ayının ikinci haftasında günlük 20 milyon varil ile savaş öncesi seviyelere yaklaşan günlük petrol sevkiyatı, geçen hafta İran'ın tekrar tankerleri hedef almasıyla günlük ortalama 8,5 milyon varile kadar geriledi. Bununla birlikte ABD Başkanı Trump İran'a yönelik saldırılara nükleer kapasitelerini ortadan kaldırdıklarını savunarak, "Orada biraz daha uzun kalabiliriz" açıklamasında bulundu. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** bu sabah enerji arzına dair yukarı yönlü riskleri teyit eder şekilde 88,5€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde işlem görüyor. ABD 10 ve 30 yıllık **tahvil** getirileri petroledeki sınırlı düşüşten destekle haftaya birer baz puan düşüşle başlıyor. Geçen hafta tahvil getirileri ve dolar endeksindeki geri çekilmeye yükselişe eşlik edemeyen **değerli metaller** ABD enflasyon verilerinin ardından faizlerin daha uzun süre yüksek kalabileceği beklentileriyle baskılanıyor. **Hisse senetleri** tarafında, ABD vadellileri teknoloji hisselerindeki tepki alımlarıyla pozitif açılışa işaret ediyor. Avrupa vadellileri Fransa'da hafta sonu yaşanan son yılların en şiddetli protestoların ufak çaplı da olsa İtalya, Belçika ve Portekiz'e yayılmasıyla bu sabah dünyanın geri kalanından olumsuz ayrışıyor. Asya seansındaki işlemelerde ise karışık seyrin hakim. Cuma günü MSCI haberleriyle %12'ye yakın değer kaybeden Endonezya borsasındaki satışlar bu sabah %5,1 düşüşle devam ediyor.

MSCI Dünya Endeksi geçen hafta ABD ve Asya borsalarındaki sert düşüşler öncülüğünde %1,10 gerilerken, **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** %5,16 değer kaybetti. ABD'de **S&P 500** (%-1,95) ve **Nasdaq**'taki (%-4,48) kayıplar yapıp zeka bağlantılı hisselerin bulunduğu teknoloji (%-6,37), zorunlu olmayan tüketim (%-1,93) ve iletişim (%-1,61) endekslerinde yoğunlaşırken, diğer sektörlerin neredeyse tamamının yükselmesi genele yayılan bir risk iştahı azalışından ziyade üçüncü çeyrek bilanço sezonu öncesinde sektörel rotasyona işaret etti. Defansif sektörlerden temel tüketim (%5,03) ve sağlık (%+3,37) ile petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enerji (%+5,00) olumlu ayrıışan ilk 3 sektör oldu. **Avrupa'da** önceki iki haftada Fransa'ya dair mali endişelerle baskılanan **Stoxx Europe 600** bu hafta tepki alımlarıyla %2,09 değer kazandı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise yeni günde karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Japonya'da Nikkei 225** %0,89 aşağıda, **Çin'de Şangay** yatay, **Güney Kore'de KOSPI** %0,16 yukarda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin aralık ayı faiz artışı senaryosu %98 olasılıkla fiyatlanırken, önümüzdeki bir yıllık vadede toplam 74 baz puanlık faiz artışı öngörülüyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise ekim ayına atfedilen olasılık geçen hafta beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verilerine karşılık Fed yetkililerinden gelen temkinli açıklamalarla %15 gibi düşük seviyede kalsa da aralıkta faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 17 baz puan düşüşle %5,07'ye, 2 yıllık getiri 8 baz puan düşüşle %4,71'e geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybetti (101,84). **Euro/dolar paritesi** %0,3 artışla 1,124'e yükseldi. Uzun vadeli faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki geri çekilmeye rağmen haftalık %0,7 gerileyen **altının ons fiyatı** bu sabah %0,2 artışla 4176\$'da, geçen hafta %6,3 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1 artışla 57,6\$'da işlem görüyor.

- ABD'de sanayi üretimi (SÜ)** ağustosta aylık %0,1 artıktan sonra eylülde aylık %0,7 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi (beklenti: %0,4). Üçüncü çeyrekte SÜ'de yıllık artış %2,8 oldu. Kapasite kullanım oranı eylül ayında %76,9'a yükseldi; ancak uzun vadeli (1972-2025) ortalamasının 2,5 puan altında kalmaya devam etti.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE** eylülde aylık %0,6 arttı. Yıllık enflasyon ağustos ayındaki %3,2'den eylülde öncü veriye paralel %3,8'e yükseldi. Enerji yıllık enflasyonu %14,3'ten %18,9'a yükselerek manşet enflasyondaki artışta belirleyici oldu. Hizmet yıllık enflasyonu %3,0'den %3,2'ye yükseldi. Yıllık enflasyona enerji +1,71 puan, hizmetler +1,52 puan, enerji dışı sanayi ürünleri +0,29 puan ve gıda, alkol ve tütün +0,25 puan katkıda bulundu. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %2,4'ten %2,5'e yükseldi. **Yurt dışında bu hafta** Çarşamba İngiltere'de TÜFE, Cuma ekim ayı öncü imalat ve hizmet PMI, Japonya'da TÜFE verileri açıklanacak.
- Yurt içinde** TCMB ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınladı. Katılımcıların ekim ayına ilişkin enflasyon beklentisi %2,1 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için %29,6'da sabit kalırken, 12 ay sonrası için 0,2 puan artışla %23,9'a yükseldi. 2027 yıl sonu için 0,6 puan artışla %23,3'a yükselirken, 24 ay sonrası için ise 0,4 puan azalışla %17,9 oldu. Bu hafta gerçekleşecek olan TCMB toplantısında 100 bp indirimi bekleniyor. Cari yıl sonu politika faizi beklentisi %35,0 seviyesinde gerçekleşti. Dolar/TL yıl sonu beklentisi 51,5 oldu (önceki: 51,6). Büyüme beklentisi %3,0'ten %2,9'a geriledi. 2026 sonu cari açık beklentisi ise 48,5 milyar \$ değerini aldı (önceki: 50,1 milyar \$).
- Konut satışları** ağustos ayındaki yıllık %14,7 azalışın ardından eylülde %9,3 daraldı. Böylece yılın ilk dokuz ayında toplam azalış %7,2 oldu. İpotekli satışlar eylülde yıllık %5,1, Ocak-Eylül döneminde ise %24,7 arttı. Diğer satışlar ise aynı dönemde sırasıyla %11,6 ve %12,5 düşüş gösterdi. Konut satışları mevsim ve takvimi etkilerinden arındırılmış olarak ise aylık bazda son iki aydır artış gösteriyor; eylülde aylık artış %1,9 oldu (ağustos: %1,6, temmuz: %5,3). **Konut fiyat endeksi** eylülde aylık %1,2 arttı. Yıllık olarak %22,3 artarken, reel olarak %5,7 azaldı. İl bazında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artışlar sırasıyla %2,0, %0,1 ve %1,0 oldu.
- Yurt içinde bugün** kısa vadeli dış borç stoku, Çarşamba günü İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı, Perşembe TCMB faiz kararı ve tüketici güven endeksi, Cuma günü sektörel enflasyon beklentileri ve hanehalkı beklenti anketi verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (ağustos, milyar \$)	177,1	-
ABD NAHB Konut Piyasası Endeksi (ekim)	32	31

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/10	15/10	2025
TLREF	36,80	36,79	37,96
TR 10 yıllık	35,62	35,44	28,96
ABD 10 yıllık	5,07	5,06	4,17
Almanya 10 yıllık	3,42	3,41	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	16/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,52	0,1	0,4	15,3
€/TL	55,70	0,1	0,8	10,3
€/£	1,12	0,2	0,3	-4,3
\$/Yen	158,02	0,0	-0,2	0,8
GBP/\$	1,33	0,4	0,7	-1,1
Bitcoin	80.870	-0,8	-3,2	-7,7

Hisse Senedi Endeksleri

	16/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.722	-2,9	-4,4	4,1
S&P 500	7.659	-1,1	-1,9	11,9
FTSE-100	10.882	0,4	3,1	9,6
DAX	25.623	0,9	2,1	4,6
SMI	14.391	0,3	4,4	8,5
Nikkei 225	65.324	1,4	-5,4	29,8
MSCI EM	1.621	0,8	-5,2	15,4
Şangay	3.716	0,2	-2,6	-6,4
Bovespa	205.430	0,5	-1,7	27,5

Emtia Fiyatları

	16/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	109,9	3,7	4,9	80,5
Altın (\$/ons)	4.166	-0,1	-0,7	-3,2
Gram Altın (TL)	6.623,9	-0,2	-0,2	11,0
Bakır (\$/libre)	657,4	0,3	-1,8	15,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- MSCI'nın Türkiye endekslerini dondurma kararı ve piyasaya dönüş değerlendirmeleri Cuma günü BIST'e sert satış getirdi ve BIST-100 haftayı ocak başından bu yana en düşük seviyeden kapattı. Cuma günü işlemlerde banka, havacılık ve telekom hisseleri görece olumlu ayrıışan sektörler olurken, endeksi en çok aşağı çeken hisseler BİM ve Aselsan olarak dikkat çekti. Ana endekste günü artıda kapatan hisse senedi sayısı ise sadece üçtü. Tasfiye sürecindeki fonlara ilişkin gelişmeler piyasa dinamikleri arasında öne çıkmaya devam ediyor. Bu kapsamda Fon Koordinasyon Kurulu hafta sonu altıncı toplantısında yeni düzenleme taslağını ele aldı; 66 fonda tasfiye işleminin tamamlandığını ve 65 fonda tasfiye sürecinin devam ettiğini açıkladı. Yeni haftanın veri gündeminde Perşembe günü TCMB faiz kararı belirleyici olacak. Ayrıca 3Ç26 bilanço dönemi bugün Türkiye Sigorta'nın sonuçlarını açıklamasıyla başlayacak. BIST'de özellikle fon belirsizliği nedeniyle sıkışık seyrin devam etmesini bekliyoruz.

- Teknik Yorum:** Endeks haftanın son işlem gününü %2,89 düşüşle 11.722 seviyesinde tamamladı. Önceki kapanışın %1,44 altında başlayan işlemlerde satış baskısı devam ederken endeks gün içerisinde 11.653 seviyesine kadar geriledi. Kapanışın 252 puanlık hareket alanının alt %27'sinde gerçekleşmesi, gün içindeki sınırlı toparlanmaya rağmen satıcıların ağırlığını koruduğunu gösteriyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %25 altında gerçekleşti. Teknik açıdan en önemli gelişme, 11.936 ana desteğinin kaybedilmesi oldu. Son dönemdeki tepki hareketlerinin dayandığı 12.039-11.936 bölgesinin aşağı geçilmesi, kısa vadeli taban arayışını geçersiz kılarak düşüş trendinin devamına yönelik önemli bir sinyal oluşturdu. Endeksin 11.653'e kadar gerilemesinin ardından 11.722'de kapanması, satışların ardından sınırlı bir tepki oluştuğunu ancak kaybedilen destek bölgesinin geri alınmadığını gösteriyor. Hareketli ortalama yapısı da negatif görünümü destekliyor. Endeks EMA20 (12.484), EMA50 (13.123) ve EMA200'ün (13.203) tamamının altında bulunuyor. EMA20'nin aşağı yönlü hareketini sürdürmesi ve EMA50'nin EMA200'ün yaklaşık 80 puan altında kalması, kısa ve orta vadeli trend yapısındaki bozulmanın belirginleştiğine işaret ediyor. XU030 endeksi günü %2,86 düşüşle 14.558 seviyesinde tamamlarken, hareket alanının alt %29'unda kapanış gerçekleştirdi. Piyasa katılımında ise son derece zayıf bir görünüm oluştu. XU030 kapsamındaki 30 hissenin tamamı geriledi; yükselen hisse oranı %0 olarak gerçekleşti. En sınırlı düşüşler SAHOL %-0,06, TAVHL %-0,18 ve TOASO %-0,77 olurken ASTOR %-9,99, TRMET %-6,18 ve GUBRF %-5,51 ile satışlara öncülük etti. Genel görünümde BIST100'ün 11.936 ana desteğini kaybetmesi, haftayı %4,44 düşüşle tamamlaması ve piyasa katılımının %0'a gerilemesi, teknik görünümde belirgin bir bozulmaya işaret ediyor. 11.653 seviyesi son seansta alımların geldiği ilk fiyat alanı olmakla birlikte henüz teyit edilmiş güçlü bir destek niteliğinde değil. Bu seviyenin de kaybedilmesi aşağı yönlü hareketin derinleşme riskini artırabilir. 11500-11.000 bandı alt destek bölgesi. Yukarıda ise 11.936-12.039 bölgesi artık önemli bir direnç alanına dönüşmüş durumda. Bu bölgenin geri alınması ilk toparlanma işareti olabilirken 12.332 seviyesinin aşılması tepkinin güç kazanmasını destekleyebilir. Ana teknik görünümde daha anlamlı iyileşme için 12.484 EMA20 belirleyici olacaktır. Destek: 11.653 / 11.500 / 11.250 Direnç: 11.936 / 12.039 / 12332

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Aselsan, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-2,9	-4,4	-10,7	4,1
BIST-30	-2,9	-3,9	-7,4	19,1
Banka Endeksi	-1,9	-0,4	4,4	-4,4
Sınai Endeks	-3,4	-7,5	-19,1	5,7
Hizmetler Endeksi	-3,1	-5,9	-12,6	-3,8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11.497.577
Bankalar Piy. Değ.	2.241.889
Holdingler Piy. Değ.	1.717.889
Sanayi Piy. Değ.	4.310.064
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	151.919
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Global Yatırım Holdin	0,57	92,6
Akfen Yenilenebilir Er	0,51	262,0
Borusan Boru Sanayi	0,30	1000,2
Ic Enterra Yenilenebilir	0,00	54,7
Sabancı Holding	-0,06	4642,0

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

Astor Enerji	-9,99	11552,4
Odaş Elektrik	-9,42	250,7
Zorlu Enerji	-6,90	119,0
Anadolu Sigorta	-6,47	106,8
Vestel	-6,45	110,2

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

Aselsan	-3,06	13261,1
Astor Enerji	-9,99	11552,4
Akbank	-1,69	7915,5
Bim Birleşik Mağazalı	-5,11	7611,5
Türk Hava Yolları	-1,17	7205,1

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

F_XU0301026	14711,0	-3,0	323.790
F_XU0301226	15486,0	-2,9	11.341
F_USDTRY1026	50,00	0,0	210.765
F_EURTRY1026	56,21	0,3	123

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301026	514.736	30.118
F_USDTRY1026	5.347.048	-95.037

Şirket Haberleri

- **Emlak Konut (EKGYO; Öneri Yok)**, 1 Ocak-30 Eylül 2026 döneminde brüt 439.418 m² büyüklüğündeki 3.269 bağımsız bölümün ön satışından KDV hariç 56,8 milyar TL gelir elde etti. 5,5 milyar TL tutarındaki arsa satışlarıyla toplam satış geliri 62,3 milyar TL'ye ulaştı. Ön satışlar, şirketin 13 Ocak'ta açıkladığı 7.801 bağımsız bölüm ve 135,2 milyar TL'lik yıllık hedefin hesaplamalarımıza göre sırasıyla %41,9'una ve %42'sine; arsa satışları ise 10,2 milyar TL'lik beklentinin %54,2'sine karşılık geldi. Önceki çeyrek raporlarından hesaplamalarımıza göre şirket, üçüncü çeyrekte 671 bağımsız bölümün ön satışından 11,6 milyar TL gelir elde etti. Bu rakamlar ilk çeyrekteki 1.623 bağımsız bölüm ve 24,3 milyar TL'nin, ikinci çeyrekteki 975 bağımsız bölüm ve 20,8 milyar TL'nin altında kaldı. **Yorum:** Ön satış ivmesinin iki çeyreklik yavaşlaması, 2026 hedeflerine ulaşmak için 4Ç26'da gerçekleştirilmesi gereken satış tutarını artırıyor. Şirketin 2025'te yıllık satış hedefinin %135'ini gerçekleştirmiş olması, satışların yılın son bölümünde yoğunlaşabildiğine işaret ediyor. Şirket ayrıca 2026 hedeflerine ulaşmak için çalışmalarını sürdürdüğünü ve piyasa koşullarındaki beklenmedik değişiklikler halinde hedeflerin revize edilebileceğini belirtiyor. **Hafif olumsuz.**
- **Tofaş (TOASO; EÜG; 12A HF: 530 TL)**: Fiat CEO'sunun planlanan Bursa ziyareti, stratejik iş birliğinin sürdürüğüne işaret ediyor. Hürriyet'in haberine göre, Eylül 2026'da Fiat, Abarth ve Lancia markalarının CEO'su olarak atanan Arnaud Belloni, göreve başlamasının ardından İtalya dışındaki ilk fabrika ziyaretini 26 Ekim'de Tofaş'ın Bursa fabrikasına gerçekleştireceğini açıkladı. Belloni, Türkiye'nin Fiat için önemli bir üretim ve satış pazarı olduğunu vurgulayarak markanın Türkiye'ye yönelik güçlü bağlılığını yineledi. Ziyaret, Fiat Egea'nın üretiminin Haziran 2026'da sona ermesinin ve Fas'ta üretilen yeni Fiat Fastback ve Grizzly modellerinin tanıtılmasının ardından gerçekleşecek. Haberi TOASO açısından hafif olumlu değerlendiriyoruz. Fiat'ın yeni üst yönetimiyle doğrudan temas kurulmasının Bursa fabrikasının Stellantis bünyesindeki stratejik önemini pekiştirdiğini ve gelecekte yeni araç üretim programlarının Bursa'ya tahsis edilmesini destekleyebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, henüz yeni bir üretim projesi, yatırım taahhüdü veya üretim hacmi hedefi açıklanmadı. Dolayısıyla bu aşamada kâr tahminlerimiz veya değerlememiz üzerinde doğrudan bir etki öngörmüyor, Bursa'da olası yeni bir binek otomobil üretim programına ilişkin somut gelişmeleri bekliyoruz.
- **Türk Hava Yolları (THYAO; Nötr; 12A HF: 330 TL)**: CFM ile yapılan motor anlaşması, filo büyümesini ve bakım kabiliyetlerini destekliyor. Türk Hava Yolları, CFM International ile motor tedariki, bakım hizmetleri ve kendi kontrolünde bir motor bakım, onarım ve revizyon (MRO) tesisi kurulmasına yönelik mutabakatı imzaladığını açıkladı. Anlaşma, daha önce duyurulan 100 kesin ve 50 opsiyonlu uçak siparişinin yanı sıra mevcut filoda bulunan veya kiralama yoluyla filoya dahil edilecek 145 adede kadar uçağı kapsayacak şekilde toplam 295 adede kadar Boeing 737 MAX uçağı içeriyor. CFM'nin açıklamasına göre, planlanan işlem, yedek motorlar dahil 300'den fazla LEAP-1B motorunun satın alınmasını ve Türk Hava Yolları ile Ajet bünyesindeki 600'ü aşkın motora uzun vadeli bakım hizmeti sağlanmasını kapsıyor. CFM ayrıca THY Teknik bünyesinde kurulması planlanan bakım tesisi için gerekli lisansları ve teknik desteği sağlayacak. Gelişmeyi THYAO açısından hafif olumlu değerlendiriyoruz. Anlaşmanın, şirketin daha önce açıkladığı filo büyüme planlarının hayata geçirilmesini destekleyebileceğini, uzun vadede motor bakım maliyetlerinde verimliliği ve operasyonel güvenilirliği artırabileceğini ve üçüncü taraflara sunulacak bakım hizmetlerinden ilave gelir elde edilmesine imkân sağlayabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, anlaşma henüz mutabakatı aşamasında olup finansal koşullar, yatırım gereksinimleri ve uygulama takvimi açıklanmadı. Dolayısıyla, bu aşamada kâr tahminleri veya değerlendirme üzerindeki olası etkinin sayısallaştırılması için yeterli bilgi bulunmadığını düşünüyoruz.
- **Koç Holding'in (KCHOL, EÜG., 12A HF: 348TL) %77, Aygaz'ın (AYGAZ, Nötr., 12A HF: 345TL) %20** iştiraki olan EYAŞ, 9A26 karından 5.103 milyon TL avans nakit temettü dağıtımını yaptı. (Hafif Olumlu) Nakit temettü ödemesiyle beraber Koç Holding ve Aygaz'a toplam nakit girişi sırasıyla 4.082 milyon TL ve 1,021 milyon TL oldu.
- **Otomotiv Sektörü: Fransa-Almanya anlaşması, Türkiye'nin Avrupa sanayi teşviklerine erişimine ilişkin endişeleri artırıyor.** Fransa ve Almanya, Avrupa'daki otomotiv üretimini destekleyen teşvikleri güçlendirirken 2035 yılı CO₂ emisyon gerekliliklerini esnetmeyi amaçlayan AB otomotiv düzenlemeleri üzerinde anlaşmaya vardı. Öneriye göre, otomobil üreticilerinin 2035 yılına kadar yeni otomobillerin CO₂ emisyonlarını 2021 seviyelerine kıyasla %90 azaltmaları gerekecek; kalan %10'luk bölüm için ise ilave telafi önlemleri alma zorunluluğu bulunmayacak. Anlaşma ayrıca kamu alımları ve teşvik programlarında daha katı "Made in Europe" uygunluk kriterleri getirilmesini, belirli koşullar altında Birleşik Krallık'ın kapsama dahil edilebilmesini, ancak Türkiye'nin önerilen çerçevenin dışında bırakılmasını öngörüyor. Gelişmeyi TOASO ve FROTO açısından hafif olumsuz değerlendiriyoruz. Türkiye'nin olası dışlanmasının, Avrupa'daki ilgili kamu alımları ve teşvik programlarında yerli üretim araçların rekabet gücünü zayıflatabileceğini ve gelecekteki üretim programlarının tahsisini etkileyebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, FROTO'nun Romanya operasyonları coğrafi çeşitlilik açısından kısmi bir avantaj sağlıyor. Öte yandan, emisyon gerekliliklerinde sağlanabilecek esneklik, otomobil üreticilerinin mevcut motor ve güç aktarma sistemi portföylerini destekleyebilir. Ancak anlaşma, AB genelinde daha geniş kapsamlı onay gerektiren iki taraflı bir öneri niteliğinde olup nihai kapsamı ve uygulama takvimi henüz belirsizliğini koruyor. Dolayısıyla, bu aşamada kâr tahminleri veya değerlendirme üzerindeki olası etkinin sayısallaştırılması için yeterli bilgi bulunmadığını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

- Konut Sektörü:** Konut Fiyat Endeksi, Eylül 2026'da bir önceki aya göre %1,2, geçen yılın aynı ayına göre nominal %22,3 artarken yıllık reel bazda %5,7 geriledi. Yeni Kiracı Kira Endeksi aynı ayda aylık %2,1 ve yıllık nominal %26,6 yükselirken, yıllık reel bazda %2,4 düştü. Eylül itibarıyla Yeni Kiracı Kira Endeksi'nin yıllık artışı, TÜFE'deki gerçek kira alt kaleminin %41,3'lük yıllık artışının 14,7 yp altında kaldı. TÜİK verilerine göre Eylül 2026'da konut satışları yıllık %9,3 azalarak 142.390 adede, iş yeri satışları %3,8 düşerek 17.345 adede geriledi. Yılın ilk dokuz ayında konut satışları geçen yılın aynı dönemine göre %7,2 azalarak 1.092.919 adet oldu. Eylül ayında ilk el satışlar yıllık %3,9, ipotekli satışlar %5,1 artarken ikinci el satışlar %15,3 düştü. Konut kredisi faiz oranı 9 Ekim haftası itibarıyla %41,66 seviyesindeydi. Reel konut fiyatlarındaki düşüş, GYO portföy değerlemeleri üzerinde fiyat kanalı üzerinden baskı yaratmayı sürdürüyor. Yıllık satış kaybının ikinci el piyasasında yoğunlaşması ve ilk el satışların artması, geliştirici hacimlerinin görece dirençli kaldığına işaret ediyor. İpotekli satışlar yılın ilk dokuz ayında yıllık %24,7 artsa da toplam satışlar içindeki payının sınırlı kalması ve yüksek kredi faizleri talebin baskı altında olduğunu gösteriyor. **Hafif olumsuz.**

FINANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
TURSG		TL	19-Eki	3Ç26	-	-	6,703	-	-	6,576

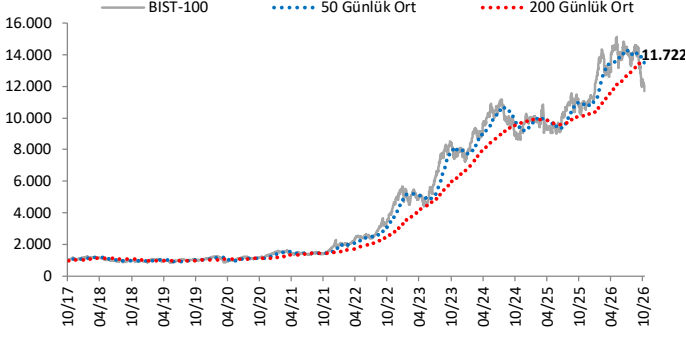
Şirket Haberleri

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

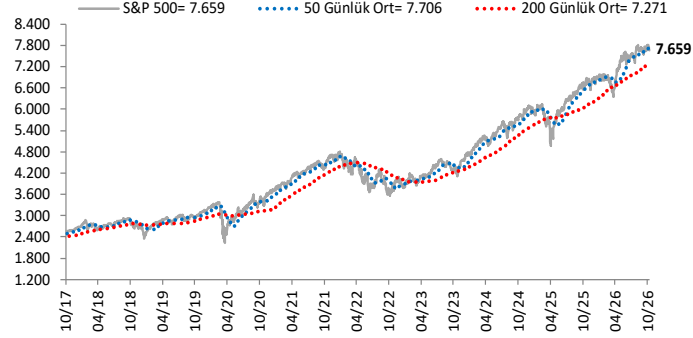
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Geri Alımların
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Ldr Turizm	LIDER	250,000	7.90	2.0	2.45%
Cvk Maden İşletmeleri	CVKMD	8,628,000	12.36	106.6	0.33%
Aztek Teknoloji Ürünleri	AZTEK	491,234	2.69	1.3	0.05%
Atp Yazılım	ATATP	15,000	213.19	3.2	0.20%
Metgün Enerji Yatırımları	METEN	622,464	19.91	12.4	0.95%
Teknika Plast Teknik Kalıp Pls.	TKNKA	21,177	35.00	0.7	0.02%
Egeyapı Avrupa G.Y.O.	EGEGY	100,000	14.86	1.5	3.50%
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	2,500	275.00	0.7	0.11%
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	288,656	7.49	2.2	1.89%
Ulusoy Un	ULUUN	850,000	6.37	5.4	1.89%
Armada Gıda	ARMGD	3,242,458	108.20	350.8	1.23%
Gedik Yatırım	GEDIK	1,131,525	4.80	5.4	0.74%
Orge Enerji	ORGE	150,000	21.17	3.2	1.14%
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN	498,008	27.16	13.5	0.18%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	495,000	3.97	2.0	0.25%
Park Elek. Madencilik	PRKME	45,000	13.09	0.6	1.18%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	55,000	39.46	2.2	0.07%
Dagi Giyim	DAGI	7,410,000	6.16	45.6	12.71%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	103,000	30.50	3.1	1.25%
Tureks Turizm	TUREX	400,000	5.59	2.2	2.66%
Koç Metalurji	KOCMT	4,250,000	2.62	11.1	1.19%
Kardemir (A)	KRDMA	200,000	39.05	7.8	0.03%
Lokman Hekim	LKMNH	12,500	10.67	0.1	6.14%
Luxera G.Y.O.	LXGYO	200,000	6.57	1.3	0.06%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	479,477	46.49	22.3	3.35%
Bor Şeker	BORSK	200,000	4.95	1.0	0.88%
Boğaziçi Beton Sanayi ve Ticaret	BOBET	100,000	14.00	1.4	3.76%
Sabancı Holding	SAHOL	290,000	85.82	24.9	0.01%
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	321,987	8.86	2.9	0.37%
Etiler Gıda	ETILR	18,678	6.95	0.1	5.49%
Enerya Enerji	ENERY	1,538,989	13.84	21.3	0.55%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	56,452	53.07	3.0	0.15%
Kapeks Kimya	KPEKS	103,555	49.86	5.2	0.08%
Sanko Pazarlama	SANKO	128,394	20.23	2.6	0.16%
Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	KZGYO	126,616	17.78	2.3	0.84%
Fade Gıda Yatırım	FADE	10,000	10.49	0.1	0.42%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	3,700,000	2.44	9.0	1.25%
Arsan Holding	ARSAN	100,000	3.00	0.3	7.27%
Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürün. İml.	GIPTA	16,664	26.36	0.4	0.23%
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	2,426,500	41.22	100.0	0.08%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	100,000	5.09	0.5	0.02%
Bulls Girişim Srm. Y.O.	BULGS	100,000	11.53	1.2	0.77%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	370,018	2.10	0.8	2.03%
Tukaş	TUKAS	973,533	1.96	1.9	4.44%
Net Holding	NTHOL	200,000	35.76	7.2	0.40%
Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret	MERCN	100,000	9.50	1.0	2.20%
Yayla Agro Gıda	YYLGD	73,000	7.07	0.5	0.19%
Masfen Enerji	MASFN	245,000	32.10	7.9	1.20%
Metropol Kurumsal Hizmetler	MCARD	40,000	95.25	3.8	0.36%
Mavi Giyim	MAVI	350,000	35.93	12.6	2.30%
Atakey Patates Gıda	ATAKP	60,000	32.01	1.9	0.74%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	20,000	204.26	4.1	0.11%
Dof Robotik Sanayi	DOFRB	113,664	6.50	0.7	4.01%
Meysu Gıda	MEYSU	11,323	7.69	0.1	0.66%
Gentaş	GENTS	273,364	3.80	1.0	0.23%
Kartonsan	KARTN	7,604	105.66	0.8	0.23%

Göstergeler

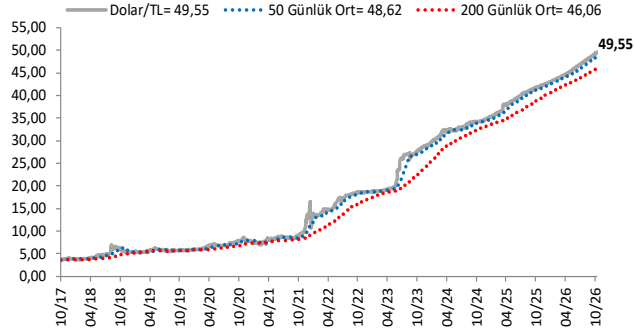
BIST-100 (bin)



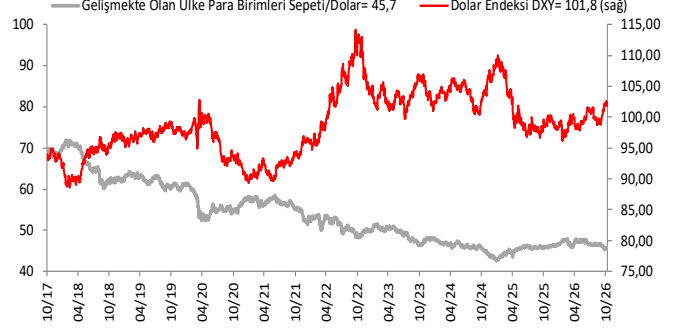
S&P 500



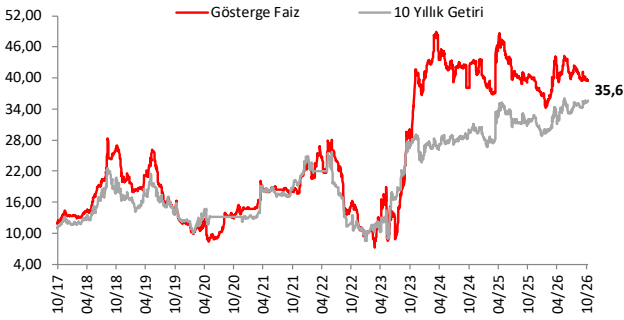
\$/TL



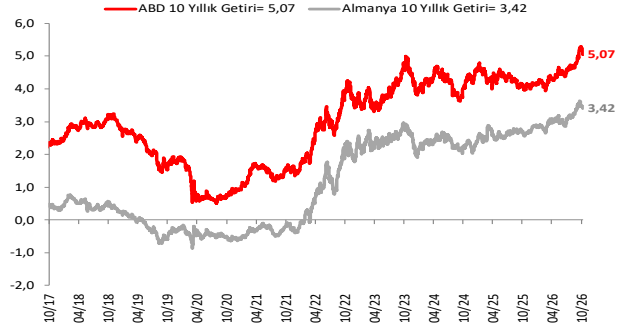
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



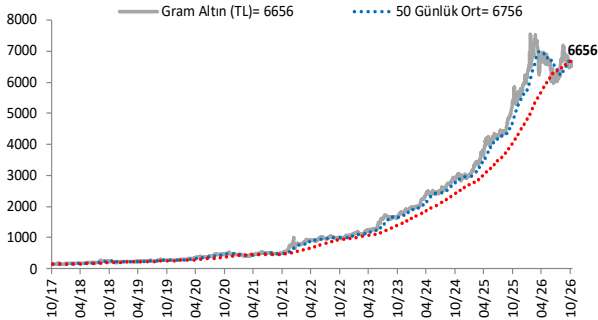
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



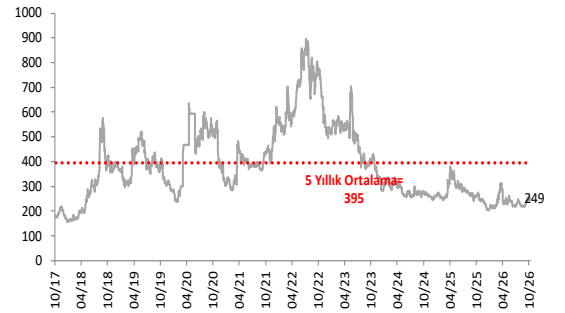
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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