

2.10.2025

ABD’de özel sektör istihdamı eylülde 32 bin kişi düşüş ile beklentilerden kötü bir performans gösterirken, ağustos ayı verisi de düşüş yönünde revize edildi. Eylül verisi mart 2023’ten beri en yüksek aylık düşüş gösterirken, 2020’den beri ilk defa iki ay üst üste gerileme kaydetti. İstihdam verisinin ardından Fed’in eylülde faiz indirimi beklentileri güçlenirken, ABD 10-yıllık tahvil faizi %4.10 seviyesine doğru geriledi. Piyasalar, Ekim’deki 25 baz puanlık indirimi kesin görünürken, Aralık’ta bir faiz indirimi daha yapılmasını %80’in üzerinde olasılıkla bekliyor. Faiz indirimi ve hükümet kapanmasının kısa süreceği beklentisi ile dün **S&P 500** %0,4, **Nasdaq** %0,4, **Dow Jones** %0,15 yükseldi. Euro Bölgesi’nde yıllık tüketici enflasyonu beklentilere paralel %2,2 olurken, %2 olan bir önceki verinin ve ECB hedefinin hafif üzerine yükseldi. Almanya ve Euro Bölgesi’nde imalat sanayi PMI endeksleri ise beklentilerin üzerinde gerçekleşmekle birlikte, 50 eşik seviyesinin altında kalarak zayıf bir görünüm sergilemeye devam etti. Sağlık sektöründe ABD’nin gümrük vergilerine yönelik endişelerin hafiflemesi ile birlikte **Euro Stoxx 50** %0,9 yükseliş gösterdi. **EURUSD** 1,1730 seviyelerinde yatay seyrediyor. 2023’ten beri ilk defa Ceyhan terminalinden Irak petrolünün ihraç edileceği haberi sonrasında petrol arzının artacağı beklenti ile bu hafta %7 değer kaybeden **Brent** petrol, 65,7 dolar seviyelerinden işlem görüyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, enflasyonu yılsonuna kadar %30’un altına düşürmeyi planladıklarını söylerken, **BIST 100** endeksi dün %1,9 artış ile tamamladı. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi %39,24 seviyesine geriledi. İmalat PMI endeksi 46,7 seviyesine gerilerken, eylül ayında imalat sanayi için daha kötümser bir görünüm sergiledi. İstanbul enflasyonu ise, eğitim, ulaşım ve gıda sektörlerindeki yüksek fiyat artışları ile eylülde %3,19 artış kaydetti. Yarın TÜİK’in açıklayacağı eylül ayı TÜFE ve ÜFE verilerini takip ediyoruz. Eylül ayında tüketici fiyatlarının %2,5 artması beklenirken, yıllık enflasyonun %33’ten %32,3’e gerilemesi bekleniyor. Hatırlanacağı gibi, TCMB de son PPK notlarında eylül ayında eğitim ve gıda fiyat artışlarına dikkat çekmiş; ve enflasyonun ana eğiliminde bir miktar bozulma görülebileceğini belirtmişti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, enflasyonu yılsonuna kadar %30’un altına indirmeyi planladıklarını söyledi. Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM) yeni yasama yılının açılışında yaptığı konuşmada "enflasyonu bu yıl sonuna kadar %30'un altına indirmeyi planladıklarını" vurguladı. Erdoğan, finansmana erişimin kolaylaştığını; maliyetlerin belirgin bir şekilde gerildiğini ekledi. Ayrıca, Türk Lirası’na güvenin arttığını; ülkenin risk priminin ve borçlanma maliyetlerinin düştüğünü ifade etti. TCMB, son Enflasyon Raporu’nda yılsonu enflasyon tahminini %24-29 aralığı olarak vermiş; Eylül ayı başında açıklanan Orta-Vadeli Program’da hükümetin yılsonu enflasyon tahmini %28,5 olarak açıklanmıştı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.220	1,89
BIST Banka	16.027	3,46
BIST Sınai	14.415	0,77
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.762	2,14
XU030 Aralık	13.437	2,05
Dolar/TL Ekim	42,65	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,61	0,05
Euro/TL	48,78	0,06
TLREF	40,17%	-0,13
2 Yıllık Tahvil	39,24%	-0,36
10 Yıllık Tahvil	31,21%	-0,26
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.441	0,09
S&P 500	6.711	0,34
NASDAQ	24.801	0,49
DAX	24.114	0,98
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1730	-0,01
USD/JPY	147,08	0,01
GBP/USD	1,3474	-0,02
DX	97,74	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.865	0,17
Gümüş (Ons)	47,32	1,46
Brent	65,47	-0,83

Makroekonomik Veriler					
1-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	İmalat PMI	Eyl	46.7	-	47.3
ALM	İmalat PMI	Eyl	49.5	48.5	49.8
AB	İmalat PMI	Eyl	49.8	49.5	50.7
AB	TÜFE, yıllık	Eyl	2.2%	2.2%	2.0%
ABD	ADP İstihdam değişim	Eyl	-32bin	52bin	-3bin
ABD	İmalat PMI	Eyl	52.0	52.0	53.0
ABD	ISM İmalat	Eyl	49.1	49.0	48.7
2-Ekim-25			Saat	Bek.	Önc.
AB	İşsizlik Oranı	Eyl	12:00	6.2%	6.2%
ABD	Fabrika Siparişleri, ay.	Ağu	17:00	1.4%	-1.3%

Satın Alma Yöneticileri (PMI) endeksi, eylülde imalat sanayi için daha kötümser bir görünüm sergiledi. S&P Global ve İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan ve imalat sanayi üretimi için öncü bir gösterge olan PMI endeksi, ağustosta 47,3 seviyesinde eylülde 46,7 seviyesine geriledi. Kritik 50 eşliğinin altında kalmaya devam eden endeks, imalat sanayinde faaliyet koşullarındaki bozulma eğiliminin eylülde bir önceki aya göre daha belirgin olduğuna işaret etti. Yeni siparişler durgun talep koşulları nedeniyle yavaşlarken, istihdam ve satın alma faaliyetleri düşüş gösterdi. Diğer taraftan, satış fiyatlarında son beş ayın en hızlı artışı kaydedilse de fiyat baskıları nispeten ılımlı seviyelerde kalmaya devam etti.

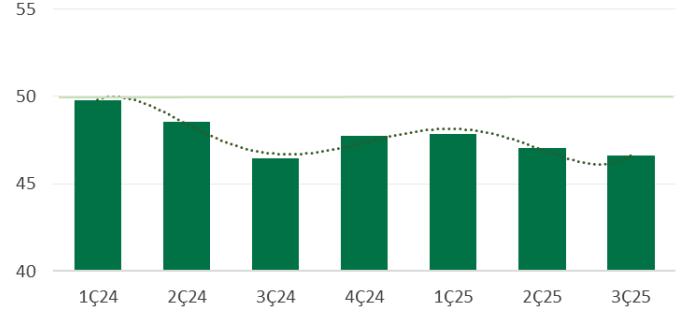
Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)



Kaynak: S&P Global

Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)

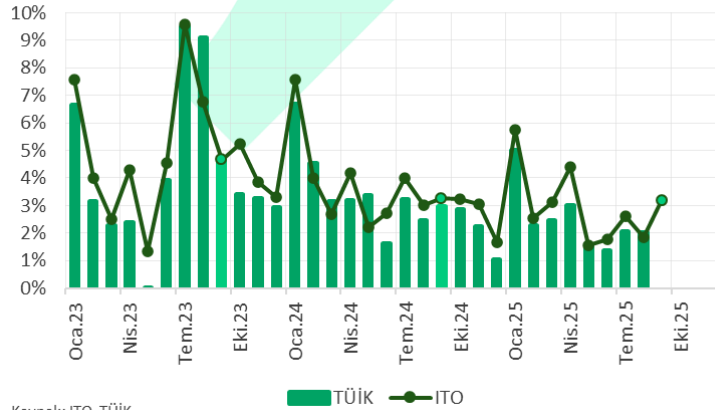
çeyreklik ortalama



Kaynak: S&P Global

İstanbul tüketici enflasyonu eylülde %3,19 arttı. İstanbul'da perakende fiyat hareketlerini gösteren İstanbul Ticaret Odası (İTO) İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi, eylülde aylık %3,19 artış gösterdi. Eylül itibarıyla, yıllık artış ise %40,75 oldu. Eylül ayında yeni eğitim yılının başlaması ile Eğitim harcamaları grubunda kaydedilen aylık %24,3 artış etkili oldu. Buna ek olarak, Ulaştırma harcamaları grubunda (%4,4) yer alan bazı ürün ve hizmetlerde kamu kaynaklı fiyat artışları ve Gıda ve Alkolsüz İçecekler harcaması grubunda (%3,85) yer alan ürünlerde mevsimsel etki ve piyasa koşullarına bağlı olarak izlenen fiyat artışları eylülde İstanbul enflasyonunu yukarı çekti.

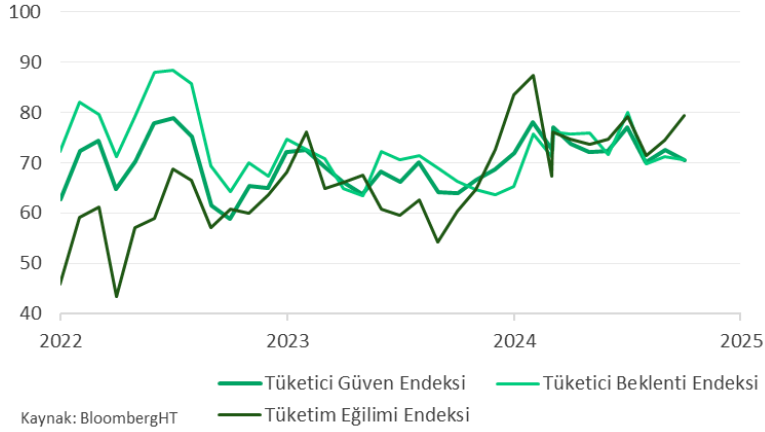
Aylık Tüketici Enflasyonu: İTO ve TÜFE



Kaynak: İTO, TÜİK

Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi eylülde %3 düşüşle 70,40 seviyesine geriledi. Alt endekslerde, tüketicilerin mevcut durum ve geleceğe yönelik beklentileri bozulma gösterirken, tüketim eğiliminde artış sürdü. Tüketici Beklenti Endeksi %0,7 azalarak 70,68 seviyesine düştü. Diğer taraftan, içinde bulunulan dönemin dayanıklı tüketim malları ile otomobil ve konut alımı için uygunluğunu ölçmeyi amaçlayan Tüketim Eğilimi Endeksi %6,7 artarak 79,43 seviyesine yükseldi. Değerlendirmede, iç politik gelişmelerin ve finansal piyasalardaki olumsuz seyrin tüketici beklentilerini olumsuz etkilediği; reel faizlerdeki baskı ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyrin tüketim eğilimini desteklediği belirtildi.

BloombergHT Tüketici Güven Endeksi



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 Çarşamba günü, ADP özel sektör istihdamındaki beklenmedik düşüşün Fed'in faiz indirimlerini sürdürme ihtimalini artırmasıyla yükselirken, Senato'da Cumhuriyetçilerin harcama tasarısının reddedilmesi ve sonucunda ABD hükümetinin kapanması yükselişi sınırladı; hükümetin kapanmasıyla binlerce kamu çalışanının izinle karşı karşıya kalması ve ekonomik veri akışının, özellikle de Eylül tarım dışı istihdam raporunun ertelenme riskinin öne çıkması endişeleri sınırlı düzeyde artırdı. ADP verilerine göre Eylül ayında özel sektörde 32.000 istihdam kaybı yaşanarak Mart 2023'ten bu yana en büyük düşüş kaydedilirken, piyasa beklentisi olan 45.000 kişilik artışın altında kaldı. Şirketler cephesinde ise Nike çeyreklik satışlarını artırmasının ardından %6 yükseldi. Pfizer hisseleri Başkan Trump'ın Beyaz Saray'da ilaç fiyatlarının düşürüleceğini açıklamasının ardından bir gün önceki %7'lik artışın üzerine %7 daha yükselirken, AstraZeneca ve Novo Nordisk'in ABD'de işlem gören hisseleri sırasıyla %10 ve %6 prim yaptı, Trump'ın ilaçlarda tüketiciye doğrudan indirim sağlayacak web sitesi planını açıklaması sonrasında ise Eli Lilly hisseleri yaklaşık %8 değerlendirildi. ABD endeksleri dün rekorlarını tazelerken, MSCI World rekor kırmaya devam etti.

Türk-İş verileri de gıda enflasyonu %3,17, İTO gıda ve alkolsüz alkolsüz içecekler %3,85 ve İTO TÜFE %3,19 artış gösterdi. TÜİK aylık enflasyonun göreceli olarak düşük çıkacaktır ama gıda fiyatlarının tek başına TÜFE'nin %25'ini oluşturması aşağı yönlü bir sürpriz ihtimalini azaltmaktadır. Cuma günü TÜİK enflasyonu beklentiler doğrultusunda gelmesi bile faiz indirimi büyüklüğünü düşündürecekken, 2,80-2,90 arasında sürpriz bir enflasyon faizde indirimi ile belirsizlik yaratabilir. BIST100'ün dünkü yükselişini, hafta başından bu yana düşük işlem hacimle gerilemenin bir tepki getirebileceğini belirtmiştik. Dünkü yaşanan yükselişi üçüncü çeyrek kapanan pozisyonların, son çeyrek için yeniden açılması olarak yorumluyoruz. **Yarın TÜFE verisi açıklanana kadar kısa vadeli 11.240-11.300 tepe nokta ve 11.068'i ise enflasyonu bekleyiş noktası olarak belirliyoruz. TÜFE beklentiler ve üzerinde çıkması 10.800-10.900 aralığına geri götürebilir.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ENKAI	71,30	69,85 -71,2	74 -75,45	67,60
SOKM	37,30	36,52 -37,14	38,56 -39,36	35,60
TAVHL	241,90	237,4 -240,5	248,2 -252,75	230,30
THYAO	315,75	312 -315,5	322,5 -326	302,25

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Üçüncü çeyrekte yolcu büyümesi ve mevsimsellik etkisi nedeniyle **Tav Havalimanları** ve **Türk Hava Yolları**'nı, Ortadoğu'da yeni iş alma potansiyeli ve finansal yatırımlarının bu çeyrekte katkı beklememiz nedeniyle **Enka İnşaat**'ı, son iki ayda işlenmemiş gıda fiyatlarının manşet fiyatlarını aşacak olması nedeniyle **Şok Marketleri**'i günlük hisse fikirlerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

BIGCH: 1 Ekim 2025 itibarıyla şirketimizin şube sayısı, Türkiye’de 29 şehirde 125 ve yurt dışında 10 ülkede 13 olmak üzere toplam 139’dan 138’e gerilemiştir.

TTKOM: Stratejik girişimlerinin ve büyüme planlarının finansmanı amacıyla Industrial and Commercial Bank of China ile 250 milyon USD tutarında, Eylül 2030 nihai vadeli, ortalama 4,9 yıl vadeli ve yıllık toplam maliyeti TSOFR + %2,56 olan uzun vadeli kredi anlaşması imzalamıştır.

EKGYO: İstanbul Başakşehir Damla Kent Projesi Gayrimenkul Sertifikası ihracı kapsamında gerçekleştirilen ihalede, 120.781,48 m² inşaat alanında 483 konutun yer alacağı "A Etabı 3. Kısım Konut ve Ticaret İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İş'i" için yüklenici firma belirlenmiş ve sözleşme imzalama süreci başlatılmıştır.

EBEBK: 30 Eylül 2025 itibarıyla şirketimizin mağaza sayısı Türkiye’de 268’i geleneksel, 18’i mini olmak üzere toplam 286’ya ve Birleşik Krallık’ta 3’e ulaşmış olup, Eylül ayında İstanbul’da 2 açılış ve 1 kapanış ile İzmir’de 1 açılış gerçekleştirilmiştir.

AFYON-KORDS: Kordsa Teknik Tekstil A.Ş.’nin 2014’ten bu yana inşaat sektörüne çözümler sunan Kratos inşaat çözümleri faaliyet kolunun, ilgili varlıklarıyla birlikte KDV hariç 10 milyon USD bedelle devralınmasına ve bu kapsamda Varlık Devir Sözleşmesi’nin 01.10.2025 tarihinde imzalanmasına karar verilmiş olup, kapanış gerekli yasal işlemler sonrasında gerçekleştirilecektir.

AKFGY: %100 bağlı ortaklığı Fıratcan İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. bünyesinde faaliyete geçen “Terminal Kadıköy”ün Akfen Turizm’e kiralanmasına ilişkin sözleşme kapsamında ilk yıla ait kira bedelinin %50’si olan 4,8 milyon Euro (KDV dahil) karşılığı 234,01 milyon TL, 01.10.2025 tarihinde tahsil edildi.

KZBGY: Sinpaş Kızılıbük Thermal Wellness Resort projesinde Eylül 2025’te 253 adet devre mülk satışı ile 313,5 milyon TL, ön satışların başlangıcından 1 Ekim 2025’e kadar ise toplam 31.133 adet satışla 9,3 milyar TL tutarında sözleşme gerçekleştirilmiştir.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**, bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com