

3.10.2025

Bugünün odak noktasında Eylül ayı tüketici ve üretici enflasyonu bulunuyor.

Eylül ayında tüketici fiyatlarının aylık %2,5 artması bekleniyor. Tahminler %2,20 ile %2,65 aralığında yoğunlaşırken, ortalama beklenti olan aylık %2,5 artış gerçekleşmesi durumunda, yıllık enflasyon %33'ten %32,3'e gerileyecek. Geçen yıl Eylül ayında tüketici fiyatları aylık %2,97 ve üretici fiyatları aylık %1,37 artmıştı. TCMB son PPK notunda Eylül ayında eğitim ve gıda fiyat baskısının artacağına vurgu yaparken, enflasyonun ana eğiliminde bir miktar bozulma görülebileceğini belirtmişti.

Dün açıklanan TCMB brüt rezervleri 183 milyar dolara ulaşarak rekor seviyeye yükseldi. Swap hariç net rezerv, 19-26 Eylül haftasında 4,1 milyar artarken, günlük veriler bu haftanın ilk iç gününde de 1,7 milyar dolar iyileşmeye işaret ediyor. Günü %1,2 düşüş ile kapayan **BIST 100** endeksi %1,2, bir önceki günün kazanımlarının bir kısmını geri verdi. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 13 baz puan artışla %39,37 seviyesine yükseldi. **5-yıllık CDS spreadi** 256 baz puan ile yatay kaldı.

Yurtdışında ise ABD'de federal hükümetin kapanması ve olası etkileri gündemin başında yer almaya devam ediyor. Temel hizmet dışındaki servislerin kapanması ile, bugün yayınlaması gereken Eylül ayı Tarım-dışı istihdam verisi açıklanmayacak. Diğer taraftan, federal hükümetin kapanması uzun sürerse, enflasyon istatistiklerinin toplanmasında sıkıntı yaşanabileceğinden endişe ediliyor. Kapanmanın ABD hisseleri üzerine etkisi sınırlı seyreliyor. Dün **S&P 500** %0,06, **Nasdaq** %0,4, **Dow Jones** %0,17 yükseldi. Avrupa borsalarında da sanayi ve teknoloji hisseleri öncülüğünde rekor seviyeler takip ediliyor. Euro Stoxx 50 %1,2 yükseliş rekor seviyeleri gördü. Spot **altın**, Fed Üyesi Logan'ın faiz indirimlerine ilişkin temkinli yaklaşımı ile, 3.840 seviyelerine doğru geriledi. Petrol fiyatlarında ise arz artışı beklentisi etkili olmaya devam ediyor. **Brent** petrol, 64,5 dolar ile son dört ayın en düşük seviyesine indi. **EURUSD**, 1,1725 seviyelerinde yatay seyreliyor.

Bugün Avrupa ve ABD'de hizmet sektörü PMI/ISM verilerini izliyoruz.

Eylül ayında dış ticaret açığı %33 artışla 6,9 milyar dolara yükseldi. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, Eylül'de ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %3 artarak 22,6 milyar dolara ve ithalat %8,8 artarak 29,5 milyar dolara ulaştı. Dış ticaret açığı ise, geçen yıl Eylül ayında 5,2 milyar dolardan bu Eylül ayında 6,9 milyar dolara çıktı. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı %81'den %77'ye geriledi. Enerji ve altın hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %98'den %95'e düştü. Eylül ayında tüketim malı ithalatı yıllık %8,0 artış kaydetti. Tüketim malı ithalatı son iki aydır ivme kaybetmiş görünüyor. Öncü dış ticaret verileri, Temmuz itibarıyla 18,8 milyar dolar seviyesinde olan 12-aylık birikimli cari işlemler açığının, ağustos ayında görece yatay bir seyir izledikten sonra Eylül'de 20 milyar doların üzerine çıkabileceğine işaret ediyor. Hükümet, 2026-2028 Orta Vadeli Program kapsamında, cari işlemler açığının 2025 yılı sonunda 22,6 milyar dolara (GSYH'nın %1,4'üne) yükseleceğini tahmin ediyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.083	-1,23
BIST Banka	15.521	-3,16
BIST Sınai	14.251	-1,14
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.551	-1,61
XU030 Aralık	13.207	-1,60
Dolar/TL Ekim	42,66	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,61	0,10
Euro/TL	48,73	0,15
TLREF	40,24%	0,16
2 Yıllık Tahvil	39,37%	0,33
10 Yıllık Tahvil	31,17%	-0,13
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.524	0,18
S&P 500	6.716	0,07
NASDAQ	24.894	0,37
DAX	24.423	1,28
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1718	-0,11
USD/JPY	147,23	0,11
GBP/USD	1,3442	-0,26
DX	97,87	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.842	-0,62
Gümüş (Ons)	46,96	-0,76
Brent	64,13	-1,87

Makroekonomik Veriler					
2-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.
AB	İşsizlik Oranı	Eyl	6.3%	6.2%	6.2%
3-Ekim-25			Saat	Bek.	Önc.
TR	Tüketici Fiyatları, aylık	Eyl	10:00	2.5%	2.0%
TR	Tüketici Fiyatları, yıllık	Eyl	11:00	32.3%	33.0%
TR	Üretici Fiyatları, aylık	Eyl	12:00	-	2.5%
TR	Üretici Fiyatları, yıllık	Eyl	13:00	-	25.2%
JPY	Hizmet PMI	Eyl	03:30	53.0	53.1
ALM	Hizmet PMI	Eyl	10:55	52.5	49.3
AB	Hizmet PMI	Eyl	11:00	51.4	50.5
AB	Üretici Enflasyonu, aylık	Eyl	12:00	-0.1%	0.4%
ABD	Hizmet PMI	Eyl	16:45	53.9	54.5
ABD	ISM İmalat-dışı PMI	Eyl	17:00	51.8	52.0

Banka ve kredi kartlarında işlem tutarı, 26 Eylül haftasında %2,5 arttı. Banka ve kredi kartı işlem tutarı, 26 Eylül haftasında bir önceki haftaya göre %2,5 artışla 489,7 milyar TL'ye yükseldi. Bu yükselişte, vergi ve BES ödemelerinde görülen 18,5 milyar TL artış etkili oldu. 26 alt harcama grubundan 8'i artış gösterirken, yükselişin genele yayılmadığı görülüyor. İnternet üzerinden kredi kartı ile yapılan alışverişler ise aynı hafta 18,0 milyar TL artışla 149,1 milyar TL'ye oldu.

TCMB Brüt rezervleri, 26 Eylül haftasında 4,1 milyar dolar artarak 183 milyar dolar ile yeni rekor bir seviyeye ulaştı. Brüt rezervlerdeki bu artışın 2,5 milyar doları altın fiyatındaki yükselişten kaynaklandı. **Net uluslararası rezerv**, 26 Eylül haftasında 2,3 milyar dolar artışla 72,7 milyar dolara yükseldi. Swap **hariç net rezervler** de 4,1 milyar dolar artarak 57,2 milyar dolar oldu. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 19-26 Eylül haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu ise 1,6 milyar dolar iyileşme gösterdi.

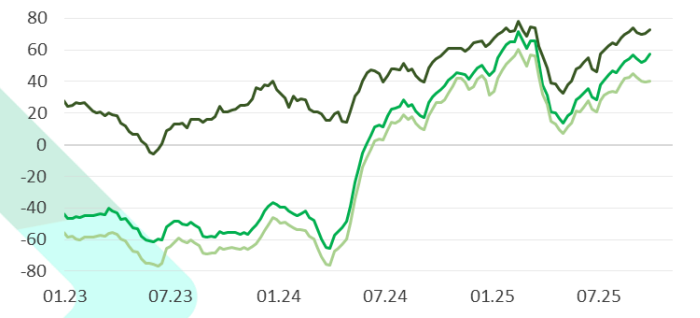
TCMB günlük bilanço verilerine göre, bu haftanın ilk üç gününde TCMB'nin net rezerv pozisyonunda toplam 1,7 milyar dolar iyileşme olduğu hesaplanıyor.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



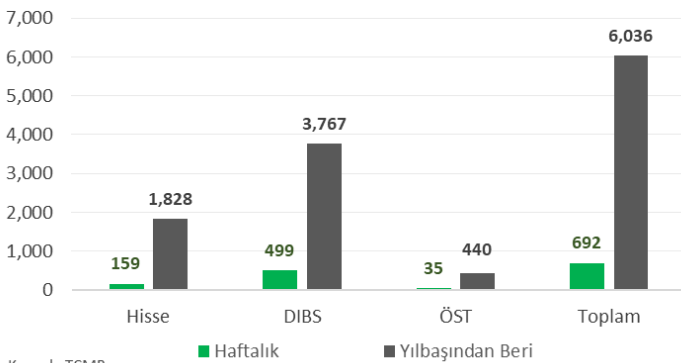
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin net pozisyonları, 26 Eylül haftasında toplam 692 milyon dolar arttı. 26 Eylül haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonları 159 milyon dolar arttı. Siyasi belirsizliklerin azalması ile, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonu Eylül ayının ikinci yarısında 566 milyon dolar net yükseliş kaydetti. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcılar Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 499 milyon dolar net alım gerçekleştirdi; 15 Ağustos'tan beri en yüksek haftalık artışı kaydetti. Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,8 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 3,8 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 440 milyon dolar olmak üzere, toplam 6,0 milyar dolar net artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

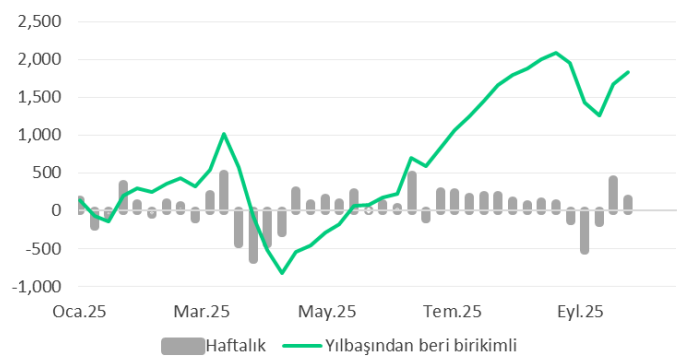
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları, 26 Eylül haftasında 241 milyon dolar artışla 203,9 milyar dolar oldu. Parite ve fiyat etkisinden arındırılmış verilere göre ise, 26 Eylül haftasında yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatı 1,3 milyar dolar düştü. Düşüşün 838 milyon doları gerçek kişilerin YP mevduatında, 501 milyon doları ise tüzel kişilerin YP mevduatında gerçekleşti. Gerçek kişi mevduatlarında, ABD doları cinsi mevduat 777 milyon dolar ve EUR cinsi mevduat 364 milyon dolar azalırken, altın mevduatı (fiyat etkisinden arındırılmış) 332 milyon dolar arttı. Böylece, Ağustos sonundan beri YP mevduatlarında görülen artış eğilimi (5,5 milyar dolar), Eylül'ün son haftasında iç politik belirsizliklerin azalması ile tersine döndü.

Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesapları, 26 Eylül itibari ile 293 milyar TL (7,1 milyar dolar) seviyesine geriledi. YP mevduat ve KKM hesapları birlikte değerlendirildiğinde, YP bazlı mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı 26 Eylül'de %39,5'e geriledi; bu oran, Aralık 2024'te %40,6 ve 2023 yılı ortasında görülen %68 seviyelerinin altında bulunuyor.

TCMB ve Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası (BAEMB) ikili swap anlaşması imzaladı. Finansal ve ekonomik iş birliğini geliştirmeyi ve ikili ticareti güçlendirme amacıyla, TCMB ve BAEMB, Türk lirası- BAE dirhemi ikili para takası (swap) anlaşmanın yanı sıra , sınır ötesi işlemlerde yerel para birimlerinin (TRY-AED) kullanımını teşvik etmeye yönelik ve ödeme ve mesajlaşma sistemlerinin birbirine bağlanmasını amaçlayan iki mutabakat zaptı imzaladı. Swap anlaşmasının nominal tutarı karşılıklı olarak 198 milyar TRY (4,8 milyar dolar) ve 18 milyar AED olarak belirlendi.

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

S&P 500 Perşembe günü ABD hükümetinin ikinci gününe giren kapanmasına rağmen yeni bir rekor kırarak %0,1 yükselirken, Dow Jones %0,2, Nasdaq ise %0,4 artışla rekor seviyelere ulaştı. Nvidia hisselerindeki güçlü performans teknoloji endeksini desteklerken, Hazine Bakanı Scott Bessent kapanmanın GSYH üzerinde olumsuz etkisi olacağı konusunda uyardı. Kapanma, Demokratlar ve Cumhuriyetçilerin sağlık hizmetleri vergi kredileri ve bütçe konusunda anlaşmaya varamamasıyla başlamış, Başkan Trump bunu federal kurumları küçültmek için bir fırsat olarak nitelendirmişti. Trump'ın federal çalışanların işten çıkarılabileceği tehdidi işgücü piyasasına yönelik kaygıları artırırken, piyasalar hükümet kapatmanın bir ile iki hafta arasında kapalı kalmasını öngörüyor. Çalışma Bakanlığı'nın faaliyetlerinin durması nedeniyle bugün açıklanması beklenen tarım dışı istihdam raporuna ilişkin belirsizlik sürüyor. Bazı kaynaklar verinin açıklanmaya hazır olduğunu öne sürerken, bazı kaynaklar ise 10 Ekim'e ertelenebileceğini belirtiyor. Konuya ilişkin resmi bir açıklama ise henüz yapılmadı. ADP verilerindeki zayıflık ve kapanmanın uzaması ihtimali, Fed'in Ekim toplantısında faiz indirimine gidebileceği beklentilerini güçlendiriyor. ABD'de saat 15:30'da açıklanması durumunda tarım dışı istihdam beklentisi 51.000 kişilik artış yönünde oluştu.

Borsa İstanbul, önceki günkü yükselişin yarısını geri vererek, bugün açıklanacak enflasyon verisini beklemeyle koyuldu. İşlem hacminin dünkü düşüşte daralması, satışların bankalarda yoğunlaşması, enflasyon verisinin riskinin alınmadığını gösteriyor. TCMB, yılı 23 Ekim ve 11 Aralık tarihlerinde alacağı iki faiz kararıyla tamamlayacak. Geçen sene Eylül'de %2,97, Ekim'de ise %2,88 olan aylık enflasyon yükselişi bu sene yüksek baz oluşturuyor; önümüzdeki iki ayda yıllık enflasyon düşmeye devam edecek, ancak yılın son iki ayında düşüş hızı oldukça yavaşlayacak. Bu nedenle, Eylül ve Ekim enflasyonu, asgari ücret kararı öncesinde TCMB'nin faiz indirimi açısından en kritik virajı temsil edecek. **Enflasyonun %2,5-2,6 aralığında veya beklentilerin hafif altında gerçekleşmesi, endeksin 11.240-11.300 direnç seviyelerini aşması için yeterli olmayacak, yalnızca 10.900 desteğini güçlendirecektir; ancak %2,8-2,9 aralığındaki bir gerçekleşme 10.750 seviyesinde yeni bir dip oluşumuna yol açacağından, enflasyon verisinin riskinin getirisinden daha büyük olacağını düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ANHYT	89,10	87,45 -89,95	94,05 -95,65	84,05
BALUSU	22,64	22,16 -22,98	24,26 -24,72	20,94
DOAS	180,00	178,7 -180,1	182,7 -183,9	173,10
MPARK	339,75	333,25 -337,5	348 -354,25	322,75

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

Eylül ayında en fazla aylık satış büyümesini elde eden **Doğuş Otomotiv'i**, fındık fiyatlarında artışın olumlu etkilerini üçüncü çeyrektekden itibaren görülmeye başlanacak olan **Balsu Gıda'yı**, enflasyon üzerinde prim artışı devam etmesi **Anadolu Hayat'ı** ve sağlık sektöründe yeniden fiyat ayarlamaları ile portföyüne yeni kattığı hastahaneler nedeniyle **Medikal Park'ı** günlük hisse fikirlerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TURSG: 01.01.2025 - 30.09.2025 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş brüt prim üretimi 104.985.157.633 TL'ye ulaşarak, geçen yılın aynı dönemine göre (%72.580.263.501 TL) %45 artış göstermiştir.

RALYH: Sermayesinin tamamı Ral GYO'ya ait olmak üzere gayrimenkul inşaat proje geliştirme alanında faaliyet gösterecek yeni bir şirket kurulmasına 02.10.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında karar verilmiş olup, daha önce kamuya duyurulduğu üzere Ral GYO'nun halka arz süreci devam etmektedir.

ESCOM: İştiraki Alesta Elektronik Teknoloji Yatırım A.Ş., Converjinn AI Bilişim Teknolojileri ve Ticaret A.Ş.'ye 41.587.800 TL şirket değerlemesi üzerinden %5 oranında iştirak edilmesine karar verilmiştir.

GOODY: İşletme sermayesini güçlendirmek amacıyla hakim ortak Goodyear S.A.'dan 350.000.000 TL tutarında, 31 Mart 2026 vadeli kredi kullanılmasına %41-%46,5 aralığında belirlenen faiz oranının transfer fiyatlandırması açısından emsale uygun olduğuna karar verilmiştir.

EKGYO: Antalya Aksu 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi (Park Yaşam Antalya) kapsamında Yüklenici ile yapılan ek Protokol ile 1.515.000.000 TL olan Asgari Şirket Payı Toplam Geliri 2.459.595.532,50 TL'ye yükseltilmiştir. İstanbul Başakşehir Damla Kent Projesi Gayrimenkul Sertifikası ihracı kapsamında gerçekleştirilen "B Etapı 1. Kısım Konut ve Ticaret İnşaatları ile Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşi" ihalesi sonucunda yüklenici firma belirlenmiş, sözleşme süreci başlatılmış olup, toplam 67.785,81 m² inşaat alanında 289 konut ve 5 ticari üniteden oluşan 294 bağımsız bölüm inşa edilecektir.

FRIGO: İzmir merkezli Renovation Tohum Teknolojileri A.Ş.'nin 3.500.000 TL nominal değerli paylarının tamamı 3.500.000 TL bedelle satın alınarak tek ortak olunmasına, unvanının Frigo-Pak Tarım Teknolojileri A.Ş. olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.

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