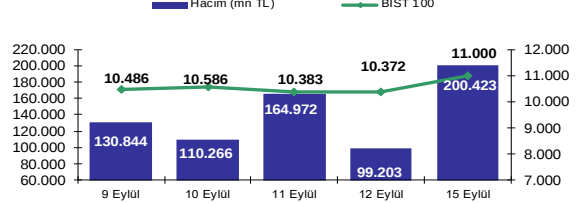


AJANDA

15 Pazartesi	16 Salı	17 Çarşamba	18 Perşembe	19 Cuma
- Japonya, Resmi Tatil - Çin, Sanayi Üretimi (TSl:05:00) - Euro Bölgesi, Ticaret Dengesi (TSl:12:00)	- İngiltere, İşsizlik Oranı (TSl:09:00) - Almanya, ZEW Ekonomik Hissiyat (TSl:12:00) - Euro Bölgesi, ZEW Ekonomik Hissiyat (TSl:12:00) - Euro Bölgesi, Temmuz sanayi üretimi (TSl:12:00) - ABD, Ağustos sanayi üretimi (TSl:16:15)	- İngiltere, Ağustos TÜFE (TSl:09:00) - Euro Bölgesi, Ağustos TÜFE (TSl:12:00) - FED faiz kararı (TSl:21:00) - ABD, FOMC ekonomik projeksiyonları (TSl:21:00) - FED Faiz Oranı Kararı (TSl:21:00) - FED basın toplantısı (TSl:21:30)	- İngiltere, BoE faiz kararı (TSl:14:00) - Türkiye, Para Politikası Toplantı Özeti (TSl:14:00) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30)	- Japonya, Ağustos Ulusal TÜFE (TSl:02:30) - Japonya, BoJ faiz kararı (TSl:06:00) - Almanya, Ağustos ÜFE (TSl:10:00) - Euro Bölgesi, Eurogroup toplantısı (TSl:13:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 17 Eylül FED Faiz Kararı
- * 18 Eylül İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
- * 19 Eylül Japonya Merkez Bankası Faiz kararı
- * 03 Ekim Enflasyon Verileri (Eylül)
- * 17 Ekim S&P'nin Türkiye not ve görünüm değerlendirmesi
- * 23 Ekim TCMB Faiz Kararı
- * 29 Ekim FED Faiz Kararı
- * 30 Ekim Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası Faiz kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.372	11.000	6,06%	11,90%
BIST 30	11.469	12.195	6,33%	13,37%
Mali	13.890	14.733	6,07%	25,30%
Sanayi	13.655	14.402	5,48%	10,33%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe dalgalı bir seyirle başlayan BIST 100 Endeksi, CHP'nin 38. Olağan Kurultayı'nın iptali istemiyle açılan davanın 24 Ekim Cuma gününe ertelenme haberi sonrası güçlenen alımlarla %6,06 oranında değer kazanarak günü 11.000,26 puan seviyesinden tamamladı. Yurt içinde siyasi endişelerin ötelenmiş olması endekste risk iştahının yeniden artmasına sebep olurken, BIST 100 endeksi 1 Eylül tarihinden bu yana ilk kez 11.000,00 puan seviyesinin üzerinde günlük kapanış gerçekleştirmiş oldu. Bankacılık Endeksi, BIST 100 endeksine paralel olarak %6,06 oranında değer kazanırken, Sınai Endeksi de günü %5,48 oranında yükselişle tamamladı. Küresel tarafta da haftanın ilk işlem günü ABD ve Avrupa borsalarının günü yükselişle tamamladığı bir gün oldu. Yeni güne başlarken ABD vadeli olarak yatay pozitif bir seyir izleniyor. Asya borsalarında ise yatay negatif bir görünüm hakim. Piyasalarda gözler Fed'in bugün başlayacak Eylül ayı FOMC toplantısına odaklanmış durumda. Piyasa beklentisi bugün ve yarın gerçekleşecek kritik toplantının ardından Fed'in yarın akşam 25 baz puanlık faiz indirmine gitmesi yönünde. Günü verileri arasında yurt içinde konut fiyatları ve konut satışları verilerine ek olarak Hazine ihaleleri yakından takip edilecek. İsrail'in Gazze'ye yönelik kara harekati başlatması haberi ile Orta Doğu'da tansiyonun yükselmiş olması açılıştaki risk iştahının zayıf olmasına sebep olabilir. Ancak günün devamında BIST 100 endeksinin pozitif bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 41,2828-41,2946 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,18 oranında değer kaybederek gün sonunu, 41,2939 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,08 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında %32,18-%32,24 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 48 baz puan düşüşle gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %32,18'den günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Ağustos'ta bütçe 96,7 milyar ve faiz dışı denge 276,4 milyar TL fazla vermiştir. Kurumlar vergisi tahsilatı bütçede mevsimsel ivme getirirken, faiz hariç çekirdek dengedeki toparlanma devam ediyor...

Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı ağustos ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.288 milyar TL, bütçe giderleri 1.191,3 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1.011,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde **bütçe fazlası 96,7 milyar TL** olurken **faiz dışı denge 276,4 milyar TL** fazla vermiştir. Bu ayki imenin arkasında temel olarak 293 milyar TL seviyesindeki kurumlar vergisi tahsilatı var. Bu mevsimsel etkiden arındırıldığında bütçede yataya yakın ve açık seyir devam ediyor. Öte yandan cari transferler tekrar 450 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Bu kalemden ağustosta Elektrik Üretim AŞ'ye 27 milyar ve BOTAS'a 18 milyar TL cari transfer yapılmıştır. Ocak-Ağustos döneminde BOTAS ve Elektrik Üretim AŞ'ye toplam 266,7 milyar transfer gerçekleştirilmiştir. >>>

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
DNISI 10,00	ESCAR -10,00	THYAO 16.892.113.555
USAK 10,00	EVGYO -7,00	ISCTR 15.294.094.020
BINHO 10,00	PASEU -4,83	AKBNK 14.589.545.010
GIPTA 10,00	KORDS -3,92	YKBNK 12.691.499.549
HEDEF 10,00	IZFAS -3,48	GARAN 11.247.501.188

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,12	40,12	0,00	-14,66%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,66	39,90	-0,02	-0,27%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,2090	41,2114	0,01%	17,00%
Euro	48,3351	48,1672	-0,35%	31,09%
Euro/Dolar	1,1729	1,1688	-0,35%	12,04%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	67,2	4,48%	-10,05%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.678,9	11,86%	40,13%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7,920546	7,929885	0,12%	36,40%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,298536	1,300018	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,083383	0,083490	0,13%	33,21%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,427508	1,429248	0,12%	33,73%

* 16.09.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	45.834	45.883	0,11%	7,85%
Nasdaq (ABD)	22.141	22.349	0,94%	15,73%
Dax (Almanya)	23.698	23.749	0,21%	19,29%
Nikkei (Japonya)	44.768	44.768	0,00%	12,22%
FTSE 100 (UK)	9.283	9.277	-0,07%	13,51%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 25)	11.941,00	12.699,00	6,35%	12,56%
DOLAR (Eylül 25)	42,0100	41,7810	-0,55%	11,93%
EURO (Eylül 25)	49,3120	49,1960	-0,24%	26,45%
ALTIN (Ekim 25)	5.111,80	5.100,10	-0,23%	61,58%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	447,25	23,1%	-10,7%
Aselsan	06.01.25	75,50	185,20	145,3%	124,9%
Çimsa	06.01.25	45,44	46,38	2,1%	-6,4%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	331,75	35,3%	-1,8%
Turkcell	11.01.23	30,96	93,65	202,5%	30,0%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	92,10	168,9%	15,6%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	105,30	13,1%	3,6%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,87	49,1%	8,3%
Akbank	20.01.22	6,46	65,45	913,8%	85,6%

Portföyün Getirisi (yıllık)	22,5%	7,2%
Portföyün Getirisi (aylık)	-3,1%	-1,9%

ÇEKİRKE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

>>> Aynı dönemde toplam faiz giderlerinin 1,42 trilyon TL olduğunu hesaplarsak, **bütçe üzerinde kamu borçlanma faizi ve kamu kurumlarına transferlerinin ilk sekiz aydaki toplam yükü yaklaşık 1,7 trilyon TL** olmuştur. Bunlar hariç tutulduğunda çekirdek gelir-gider dengesinde bütçe performansı gayet iyi durumda. Özellikle gelir vergisindeki toparlanma ve kurumlar vergisi tahsilatındaki yıl boyu performans göz önünde bulundurulduğunda çekirdek denge OVP hedeflerine doğru yakınıyor. Enflasyonun hem para hem de maliye politikası üzerindeki bozucu etkisini bütçe rakamlarında görüyoruz. Borçlanma faizlerinin yüksek seyri, bütçe üzerindeki faiz baskısını arttırıyor. Mali disiplin hedeflerine ulaşmada fiyat istikrarının ön koşul olduğunu görüyoruz. Fakat enflasyonun son 10 yıl ortalamasının oldukça üzerinde seyrettiği bu dönemde nedenselliğin yönü kamu maliyesinden fiyat istikrarına doğru evrilmiş durumdadır. Özetle **maliye politikası kaynaklı enflasyonun yavaşlaması ile fiyat istikrarı ve akabinde mali disiplin gelecektir**. Yılın geri kalanında TCMB'nin faiz indirimlerini takiben borçlanma faizlerinde ve risk primlerindeki düşüş sonrası bütçe üzerindeki faiz baskısı hafifleyecektir. Bu indirimler, 2026-2027 mali görünümüne yansıyacak olsa da beklenti yönetimi açısından kritik önem taşıyor. Hem kamu maliyesi hem de para politikasının 2025 son çeyrek itibarıyla daha istikrarlı bir görünüme gireceğini düşünüyoruz. Üretim, yatırım gibi göstergelerde beklentilerin iyileşmesini bekleyen piyasa oyuncularının odağında ekonomik ve siyasi istikrarla desteklenen düşük enflasyon-düşük faiz döngüsü vardır. Son enflasyon raporu ve gerçekleştirmeleri de para politikasının hareket sahasının sonuna geldiğini ve maliye politikasına eşgüdüm kapsamında ciddi görevler düştüğünün altını çiziyor. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

Enka İnşaat (ENKAİ), Totalenergies Ep Ratawi Hub ile, TotalEnergies tarafından yürütülen "Gas Growth Integrated Project " kapsamında Irak'ın Basra bölgesinde "Associated Gas Upstream Project (AGUP)Phase 2" için yapılacak Merkezi İşleme Tesis'i'nin mühendislik, tedarik, temin, inşaat ve devreye alma işlerini kapsayan bir sözleşme imzaladığını açıkladı. Sözleşme bedelinin 1 milyar doları aşdığı açıklanırken, projenin 3 yıldan kısa bir sürede devreye almaya hazır hale getirilmesinin planlandığı belirtildi.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.