

15/09/2025

GÜNÜN YORUMU

Temmuz ayında cari açık 1.8 milyar dolar fazla ile 1.1 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin ve geçen senenin aynı ayında kaydedilen 1.4 milyar dolarlık fazlanın üzerinde fazla verdi. Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE enflasyon beklentileri bir önceki ayın %29,69'undan %29,86'ya yükselirken, 2026 sonu beklentisi %20,40'tan %20,75'e çıktı. ECB üyesi Nagel, olası faiz indirimlerinin fiyat istikrarını tehlikeye atabileceğini söyledi. Fitch, Fransa'nın kredi notunu bir basamak düşürdü. Bugün Türkiye'de hizmet ve inşaat üretim endeksleri ile Merkezi Yönetim Bütçe rakamları açıklanacak. Yurt dışında ise Euro Bölgesi dış ticaret verileri takip edilecek. Bugün Asya piyasaları karışık bir seyrizlerken ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne yatay bir seyrizle başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

15 Eylül

Bütçe Dengesi (Ağustos-25)

17 Eylül

Fed Toplantısı

BIMAS HBT 4.00TL

MAVI 2Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL9,517/ 1,508/

371mn OYAK: TL9,421/1,414/266mn

22 Eylül

Tüketici Güven Endeksi (Eylül-25)

30 Eylül

TUPRS HBT TL7,42

1 Ekim

10:00 İmalat PMI (Eylül-25)

3 Ekim

10:00 TÜFE&ÜFE (Eylül-25)

17 Ekim

S&P not gözden geçirmesi

23 Ekim

14:00 PPK Kararı

PİYASA HABERLERİ

BIST Pay Endeks Değişiklikleri

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS / SAHOL&KORDS

MAKRO HABERLER

Ödemeler Dengesi (Tem-25)

Piyasa Katılımcıları Anketi (Eyl-25)

Dış Ticaret Endeksleri (Temmuz-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

15 Eylül 25

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	10,372	-%0.1	-%4.6	%7.1
BIST-30	11,469	%0.2	-%4.9	%7.6
BIST-BANKA	15,048	%1.0	-%5.1	%12.7
BIST-SINAI	13,655	-%0.6	-%3.0	%4.1

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,868	-%0.1	%4.6	%43.1
NIKKEI 225*	44,768	%0.9	%3.2	%22.4
Hang Seng*	26,457	%0.3	%4.7	%52.3
Dow Jones	45,834	-%0.6	%2.0	%10.7
S&P	6,584	%0.0	%2.1	%17.0
NASDAQ	22,141	%0.4	%2.4	%25.2
Almanya DAX	23,698	%0.0	-%2.7	%26.7
İngiltere FTSE 100	9,283	-%0.2	%1.6	%12.2
Fransa CAC 40	7,825	%0.0	-%1.2	%4.8
Brezilya BOVESPA	142,272	-%0.6	%4.3	%5.5
Hindistan SENSEX	81,819	-%0.1	%1.5	-%1.3
MSCI GOP Endeksi	1,326	%1.2	%4.2	%22.5

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	41.3560	%0.1	-%1.3	%21.6
EUR/TL	48.5860	%0.0	-%1.5	%28.2
EUR/USD	1.1730	%0.0	%0.2	%5.4
USD/JPY	147.43	%0.2	-%0.2	%4.8

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3645.1	%0.1	%9.3	%41.1
Gümüş (\$/ons)	42.2	%0.1	%11.1	%37.4
Brent (\$/varil)	67.3	%0.5	%3.1	-%3.5
Buğday (\$/ton)	523.8	%0.0	-%0.6	-%19.6

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.1	0.04 bp	-0.22 bp	0.39 bp
VIX	14.76	%0.3	-%2.2	-%10.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

PİYASA HABERLERİ**BIST Pay Endeks Değişiklikleri**

01/10/2025 – 31/12/2025 dönemi için BIST pay endeksleri değişiklikleri aşağıdaki gibidir.

BIST100'e alınacak paylar: DAPGM, ECILC, PATEK, TSPOR ve TUKAS
BIST100'den çıkarılacak paylar: ALFAS, AVPGY, BERA, LMKDC ve SMRTG

BIST50'ye alınacak paylar: -
BIST50'den çıkarılacak paylar: -

BIST30'a alınacak paylar: DSTKF
BIST30'dan çıkarılacak paylar: CIMS

ŞİRKET HABERLERİ**BİMAS**

BİM Yönetim Kurulu, azami pay sayısının 2mn ve maksimum fon büyüklüğünün 1.1 milyar TL olacağı bir geri alım program başlattı. Geri alım konu azami pay sayısına ulaşılmasını takiben programın sonlandırılmasına; her hâlükârda geri alım programının, yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar geçerli olmasına, pay geri alım programının ve program kapsamında yapılacak alımların ilk Genel Kurul Toplantısında ortakların bilgisine sunulmasına karar verildi. Hafif pozitif.

SAHOL & KORDS

Sabancı Holding'in iştiraklerinden Kordsa'nın 194,5 milyon TL nominal değerli çıkarılmış sermayesinin tamamen nakden karşılanmak üzere 484,3 milyon TL'ye artırılmasına bu sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanmayarak 1 TL nominal değerli 100 adet pay için 10 TL fiyatla kullandırılmasına karar verildiği açıklandı. Sabancı Holding'in Kordsa'nın planladığı bedelli sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamen ve nakden kullanılmasına ve yeni pay alma haklarının kullanım bedeline mahsuben 2,06 milyar TL'ye kadar sermaye avansının Kordsa'ya ödenmesine karar verildiği açıklandı.

MAKRO HABERLER**Ödemeler Dengesi (Tem-25)**

Cari açık 18.9 milyar dolar... Temmuz ayında cari açık 1.8 milyar dolar fazla ile 1.1 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin ve geçen senenin aynı ayında kaydedilen 1.4 milyar dolarlık fazlanın üzerinde fazla verdi. Böylece geriye dönük revizyonlarla birlikte 12 aylık toplam cari açık 19.2 milyar dolardan 18.8 milyar dolara hafif bir düşüş gösterdi. Enerji ve altın dışı fazla 5.7 milyar dolardan 6.0 milyar dolara yükselirken 12 aylık denge 46.8 milyar dolardan 47.2 milyar dolara yükseldi. Geçen aya göre iyileşmede ithalatın %8.2'lik artışına karşılık ihracatın %12.1 büyümesi etkili oldu. Öte yandan geçen senenin aynı ayında yıllık %18.4 büyüyen turizm gelirleri bu yılın Temmuz ayında neredeyse yatay kaldı. Yaz aylarında mevsimsel olarak artması beklenen turizmin katkısının zayıf kalması cari açığın düşüşünü sınırlamış gibi görünüyor. Önümüzdeki dönemde tarife politikalarındaki belirsizliğin devam etmesi ihracatta artışın hızlı bir şekilde gerçekleşmesini engelleyecektir. Turizmden de katkı gelmemesi nedeniyle yılsonuna doğru cari açığın yükselmeye devam ettiğine şahit olabiliriz.

Kuvvetli sermaye girişi.... 19 Mart türbülansı sonrası sermaye hareketlerinin normalleşmeye başladığı Mayıs ayından bu yana en güçlü sermaye girişi Temmuz'da gerçekleşti. Geçen senenin aynı ayındaki 1.3 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık bu yıl bir ayda 17.5 milyar dolarlık sermaye girişi yaşandı. Sermaye girişinin 8.8 milyarı yabancı mevduatlarda artış, 5.3 milyar doları borç senetlerinde artış, 3.1 milyar doları kredi kullanımı ve 1.2 milyar doları doğrudan yabancı yatırım girişi olarak gerçekleşti. Bu sayede Temmuz ayında TCMB rezervlerinde 18.6 milyar dolarlık artış yaşandı.

Rezerv kaybı azalıyor... 12 aylık toplam bazda Temmuz'da 14.7 milyar dolardan 30.9 milyar dolara yükselen sermaye dengesinin 5.2 milyar dolarını doğrudan yabancı yatırımlar, 27.1 milyar dolarını ise diğer yatırımlar oluşturdu. Diğer yatırımlar altında banka ve banka dışı kesimin kredi kullanımı 23.2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Portföy yatırımların ise son 12 ayda 1.4 milyar dolarlık çıkış söz konusu oldu. Bu dönemde 7.1 milyar dolarlık rezerv kaybı yaşanırken 19.1 milyar dolarlık çıkış net hata noksan olarak kaydedildi. Eylül ayında siyasi tansiyonda artış beklenmesine rağmen yaz aylarında sermaye girişinin kuvvetli olması rezerv birikimine olanak tanıdı.

Piyasa Katılımcıları Anketi (Eyl-25)

Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yıl sonu TÜFE enflasyon beklentileri bir önceki ayın %29,69'undan %29,86'ya yükselirken, 2026 sonu beklentisi %20,40'tan %20,75'e çıktı. Piyasa katılımcıları, Eylül ayı için aylık enflasyon oranının %2,04, sonraki aylarda ise %2,05 ve %1,57 olacağını öngörüyor. Eylül 2023'ten bu yana iyileşen 12 aylık ileriye dönük enflasyon beklentileri, bir önceki ayki %22,84'ten %22,25'e geriledi. 24 aylık enflasyon beklentileri ise %16,92'den %16,78'e geriledi. Katılımcıların yıl sonu politika faizi beklentisi %35,57'den %36,17'ye yükseldi.

Ağustos anketinde 43,72'den 43,96'ya yükselen yıl sonu USD/TRY döviz kuru beklentileri, Eylül ayında 43,85'e geriledi. Son haftalarda gelen dayanıklı veriler ve ikinci çeyrekteki daha güçlü GSYH büyümesi ile desteklenen katılımcılar, 2025 büyüme tahminlerini %2,9'dan %3,2'ye yukarı yönlü revize ederken, 2026 tahminlerini %3,7'de sabit bıraktılar. Cari işlemler dengesi konusunda ise, 2025 sonu için açık tahmini Ağustos ayındaki 20,3 milyar dolardan 20,9 milyar dolara revize edildi.

Dış Ticaret Endeksleri (Temmuz-25)

Temmuz ayında ticaret hadleri 92,2'ye yükselirken, aylık bazda 2,4 puanlık ve yıllık bazda 3,8 puanlık bir iyileşme kaydetti. Temmuz ayında, ihracat fiyat endeksi yıllık bazda %4,7 artışla 121,3'e yükselirken, ithalat fiyat endeksi aynı dönemde %0,4 artışla 131,2'ye çıktı. Savunma sektörü ihracatının artan payı ihracat fiyat endeksini desteklemiş görünürken, petrol fiyatlarındaki zayıflama ithalat fiyatlarını sınırlı tuttu. Buna göre, ithal enerji fiyatları geçen yılın aynı ayına göre %8,8 düşerken, gıda ithalat fiyatları %11,2 yükseldi. İhracata yönelik sektörler arasında, dayanıklı tüketim malları fiyatları %0,9 düşerken, binek otomobiller ve dayanıksız tüketim malları fiyatları yıllık bazda sırasıyla %6,6 ve %4,7 arttı. Benzer şekilde, ara mallar fiyatları yıllık bazda %3,0 yükseldi. Hacim açısından, ihracat yıllık bazda %6,0 artarken, ithalat %5,0 artış kaydetti. İleriye baktığımızda, Euro Bölgesi PMI'larının toparlanması ve küresel savunma sektörü faaliyetlerinin artmasıyla ihracat hacminin daha da ivme kazanmasını bekliyoruz.

Temettü Tablosu
15 Eylül 25

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
BIMAS	18,587	2,400	12.9%	4.000	17/09/25	29/04/25	488.50	0.8%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/09/25	08/05/25	77.00	0.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	29.04	0.9%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	23.60	0.5%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	27/05/25	37.00	1.5%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	16.33	0.4%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	33.42	1.7%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	43.32	0.4%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	18.30	1.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	30/09/25	-	56.00	0.7%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	295.00	0.7%
TUPRS	18,315	14,300	78.1%	7.422	30/09/25	27/03/25	173.40	4.3%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	23.12	0.3%
ENKAI	24,691	4,250	17.2%	0.708	08/10/25	28/03/25	68.25	1.0%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	296.00	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	53.20	0.9%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	15/10/25	05/08/25	24.76	1.3%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	77.00	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	5.80	2.5%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	59.60	3.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	27.96	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	8.71	0.7%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	20.18	5.0%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	16.33	0.5%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	16.85	0.3%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	13/11/25	05/08/25	24.76	1.3%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	16.48	0.2%
GOKNR	1,187	106	9.0%	0.304	15/11/25	28/05/25	21.60	1.4%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	24.36	2.1%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	173.90	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	-	56.00	0.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	16.33	0.5%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	5.81	0.5%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	7.52	0.7%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	296.00	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	53.20	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	488.50	1.0%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	77.00	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	89.45	2.0%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	45.00	3.0%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	8.71	7.4%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	65.90	9.9%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	27.96	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	135.60	1.3%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	81.35	0.4%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	199.70	0.2%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	106.40	0.5%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	106.40	0.5%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	16.48	0.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	16.48	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	31.76	0.2%

FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	10.23	0.7%
GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	158.10	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	21.60	1.7%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	310.75	1.6%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	109.40	0.0%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	109.40	0.0%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	109.40	0.0%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	22.30	2.9%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	3.75	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	8.44	1.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	27.96	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	27.96	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	27.96	0.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	24.76	1.5%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	24.76	1.5%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	2.92	0.4%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	188.00	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	188.00	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	49.10	2.2%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
DOBUR	DOĞAN BURDA	17 Eylül 25
MARTI	MARTI OTEL İŞLETMECİLİK	17 Eylül 25
INTEK	İNNOSA TEKNOLOJİ	18 Eylül 25
PAMEL	PAMUKOVA YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	18 Eylül 25
USAK	UŞAK SERAMİK	18 Eylül 25
VERTU	VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	18 Eylül 25
INVES	INVESTCO HOLDİNG	19 Eylül 25
PCILT	PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	19 Eylül 25
VERUS	VERUSA HOLDİNG A.Ş.	19 Eylül 25
ATSYH	ATLANTİS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	25 Eylül 25
ESCOM	ESCORT TEKNOLOJİ YATIRIM	25 Eylül 25
BEGYO	BATI EGE GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	25 Eylül 25
ACSEL	ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Eylül 25
SEYKM	SEYİTLER KİMYA	26 Eylül 25
AVTUR	AVRASYA PETROL VE TURİSTİK TESİSLER YATIRIMLAR A.Ş.	26 Eylül 25
FZLGY	FUZUL GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	30 Eylül 25
VANGD	VANET GIDA SANAYİ İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	30 Eylül 25
BALAT	BALATACILAR BALATACILIK	01 Ekim 25
MMCAS	MMC SANAYİ VE TİCARİ YATIRIMLAR A.Ş.	03 Ekim 25
GZNMI	GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET A.Ş.	09 Ekim 25
DMRGD	DMR UNLU MAMULLER ÜRETİM GIDA TOPTAN PERAKENDE İHRACAT A.Ş.	10 Ekim 25
ISKPL	IŞIK PLASTİK SANAYİ VE DIŞ TİCARET PAZARLAMA A.Ş.	10 Ekim 25

Kaynak: BİST

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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.