

16/09/2025

GÜNÜN YORUMU

2024 yılının Ağustos ayında 129,6 milyar TL açık veren merkezi hükümet bütçesi, bu yıl 96,7 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge geçen yılın aynı ayındaki -32,5 milyar TL açıktan 276,4 milyar TL fazlaya yükseldi. ABD'de Senato, Stephen Miran'ın Fed Yönetim Kurulu üyeliğini 48-47 oyla onayladı. Bugün yurt içinde konut fiyatları ve satışları verisi açıklanacak. Yurt dışında ise Euro Bölgesi sanayi üretimi ile ABD perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Bugün Asya piyasaları alıcılı bir seyir izlerken ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne alıcılı bir seyrile başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

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

ŞİRKET HABERLERİ

PETKM

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Ağustos, 2025)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

16 Eylül 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	11,000	%6.1	%1.2	%14.9
BIST-30	12,195	%6.3	%1.1	%15.8
BIST-BANKA	15,960	%6.1	%0.7	%20.6
BIST-SINAI	14,402	%5.5	%2.4	%10.3

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,853	-%0.2	%4.2	%42.5
NIKKEI 225*	44,994	%0.5	%3.7	%23.0
Hang Seng*	26,424	-%0.1	%4.6	%51.7
Dow Jones	45,883	%0.1	%2.1	%10.2
S&P	6,615	%0.5	%2.6	%17.4
NASDAQ	22,349	%0.9	%3.4	%27.0
Almanya DAX	23,749	%0.2	-%2.5	%27.5
İngiltere FTSE 100	9,277	-%0.1	%1.5	%12.1
Fransa CAC 40	7,897	%0.9	-%0.3	%6.0
Brezilya BOVESPA	143,547	%0.9	%5.3	%6.2
Hindistan SENSEX	82,087	%0.4	%1.8	-%1.1
MSCI GOP Endeksi	1,329	%0.2	%4.4	%22.4

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	41.3246	-%0.1	-%1.1	%21.5
EUR/TL	48.6001	%0.0	-%2.0	%28.3
EUR/USD	1.1776	%0.1	%1.0	%5.8
USD/JPY	147.05	%0.2	%0.6	%4.6

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3681.4	%0.1	%10.5	%42.6
Gümüş (\$/ons)	42.7	%0.0	%12.2	%38.8
Brent (\$/varil)	67.5	%0.1	%3.4	-%4.5
Buğday (\$/ton)	526.8	%0.3	%0.0	-%17.7

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.0	0.00 bp	-0.28 bp	0.42 bp
VIX	15.69	%6.3	%4.0	-%8.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

PETKM

Petkim'in haftalık olarak paylaştığı Etilen – Nafta makası verilerine göre 12 Eylül itibariyle bir önceki haftaya göre Etilen fiyatları 784 USD/ton'dan 769 USD/ton'a gerilerken, Nafta fiyatları 532 USD/ton'dan 560 USD/ton'a yükseldi. Bu veriler sonucunda Etilen – Nafta Makası önceki haftaya göre %16,87 azalışla 210 USD oldu.

PLATTS Petrokimya endeksi 12 Eylül itibariyle bir önceki haftaya göre 783 USD/ton seviyesinden %0,33 düşüşle 780 USD/ton seviyesine gerilerken 1 yıllık ortalamasının %4,48 ve 5 yıllık ortalamasının %16,95 altında kaldı.

Haftalık verileri hisse senedi için negatif olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Ağustos, 2025)

Ağustos ayında 96,7 milyar TL fazla... 2024 yılının Ağustos ayında 129,6 milyar TL açık veren merkezi hükümet bütçesi, bu yıl 96,7 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge geçen yılın aynı ayındaki -32,5 milyar TL açıktan 276,4 milyar TL fazlaya yükseldi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 2,267 trilyon TL'den 2,040 trilyon TL'ye gerilerken, faiz dışı açık Temmuz ayında 417 milyar TL'den Ağustos ayında 108 milyar TL'ye düştü. Bütçe açığının GSYH'ye oranı bir ay önceki %4,3'ten Ağustos ayında %3,7'ye geriledi. Ağustos ayında, merkezi hükümetin bütçe gelirleri reel olarak %40,3 artarken, harcamalar %9,2 arttı. Gelirlerdeki artış (geçen yıla kıyasla) güçlü kurumlar vergisinden kaynaklanırken, harcamalardaki artış personel ve sosyal güvenlik harcamalarının kontrol altında tutulmasından kaynaklandı. Geçen hafta açıklanan Orta Vadeli Programda ekonomi yönetimi, 2025 yılı için bütçe açığının GSYH'ye oranının %3,5 olacağını öngörmüş ve enflasyonun düşürülmesi sürecinin temel dayanağı olarak mali disiplini vurgulamıştı.

Kurumlar vergisi gelir tarafını destekledi... Ağustos ayında vergi gelirleri reel olarak %40,7 artışla 1264 milyar TL'ye ulaşırken, vergi dışı gelirler yıllık bazda %9,2 düşüşle 137,7 milyar TL'ye geriledi. Ağustos ayında en büyük katkı kurumlar vergisinden geldi; bu vergiden elde edilen gelir yıllık bazda 9,8 kat artışla 292,9 milyar TL'ye ulaştı. Benzer şekilde, gelir vergisi de stopaj vergisindeki artış ve ücret artışları sayesinde yıllık bazda %35,9'luk güçlü bir büyüme kaydetti. KDV gelirleri Ağustos ayında %23,4'lük bir büyüme hızıyla ivme kazandı (Temmuz ayında yıllık bazda %19,5 büyüme), ÖTV gelirleri ise motorlu taşıt satışlarındaki artışın etkisiyle %11,2 arttı. KDV'nin hizmet fiyatlarındaki artış ve ekonomik faaliyetlerin dirençli seyri tarafından desteklendiğini, ÖTV gelirlerinin ise mal satışlarına daha fazla bağlı olduğunu belirtmek gerekir. Dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri, TL'nin reel değer kazanmasına rağmen ithalatın yıllık bazda artması nedeniyle %4,8 düşüşle 166,2 milyar TL'ye geriledi.

Personel giderleri kontrol altında kaldı... Ağustos ayında faiz dışı giderler yıllık bazda %5,2 artarken, faiz giderleri reel bazda %39,3 arttı. Personel giderleri Ağustos ayında %0,9 düşüşle 339,7 milyar TL'ye geriledi. Mal ve hizmet alımları, 2024 yılında açıklanan kemer sıkma önlemlerine rağmen reel bazda %12,8 arttı. Mal ve hizmet harcamalarında anlamlı bir daralma, enflasyonun gerileme dönemine girilmesinde anahtar rol oynayacaktır. Öte yandan, sermaye harcamaları Ağustos ayında %9,5 arttı. Kamuya ait elektrik şirketi EÜAŞ, hane halkı kullanımındaki artış ve fiyatların yükselmesi nedeniyle Ağustos ayında 27,0 milyar TL zarar kaydetti. Kamuya ait doğal gaz şirketi BOTAS ise Ağustos ayında 18,0 milyar TL zarar kaydetti. Buna göre, ilk sekiz ayda enerji sübvansiyonlarına 266,6 milyar TL aktarıldı. Depremle ilgili harcamalar 16,7 milyar TL'ye olarak açıklanırken, 12 aylık harcamalar GSYH'nin %1,4'üne denk gelen 794,8 milyar TL'ye ulaştı.

Temettü Tablosu
16 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	524.50	0.8%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/09/25	08/05/25	80.35	0.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	30.48	0.8%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	21.24	0.6%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	27/05/25	38.62	1.4%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	16.00	0.5%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	34.48	1.7%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	45.22	0.4%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.00	1.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	30/09/25	-	59.00	0.7%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	311.75	0.6%
TUPRS	18,315	14,300	78.1%	7.422	30/09/25	27/03/25	183.70	4.0%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	24.00	0.3%
ENKAI	24,691	4,250	17.2%	0.708	08/10/25	28/03/25	74.85	0.9%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	290.75	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	55.55	0.9%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	15/10/25	05/08/25	26.58	1.2%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	80.35	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	6.20	2.4%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	62.50	3.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	29.76	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	9.26	0.6%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	21.18	4.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	16.00	0.5%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	17.56	0.3%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	13/11/25	05/08/25	26.58	1.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	17.40	0.2%
GOKNR	1,187	106	9.0%	0.304	15/11/25	28/05/25	22.68	1.3%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	26.02	1.9%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	185.20	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	-	59.00	0.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	16.00	0.5%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	6.15	0.5%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	7.94	0.7%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	290.75	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	55.55	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	524.50	1.0%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	80.35	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	93.65	1.9%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	46.00	3.0%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	9.26	6.9%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	70.35	9.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	29.76	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	140.70	1.2%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	89.45	0.4%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	202.00	0.2%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	113.30	0.4%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	113.30	0.4%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.40	0.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.40	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	33.38	0.1%

FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	10.64	0.7%
GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	161.20	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	22.68	1.6%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	327.00	1.5%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	105.60	0.0%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	105.60	0.0%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	105.60	0.0%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	23.70	2.7%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	4.02	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	8.80	1.0%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	29.76	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	29.76	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	29.76	0.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	26.58	1.4%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	26.58	1.4%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	3.21	0.4%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	199.50	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	199.50	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	50.35	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.