

18/09/2025

GÜNÜN YORUMU

Fed, beklendiği gibi politika faiz oranını 25 baz puan indirerek %4,00-4,25 aralığına çekti. Kredi kartı işlemlerinde komisyon oranları yeniden düzenlendi. Bugün Türkiye'de TCMB toplantı tutanakları, kısa vadeli borç stoku ve parasal göstergeler açıklanacak. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bugün Asya piyasaları karışık bir seyir izlerken ABD vadeliileri hafif alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne hafif alıcılı bir seyrile başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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

TAVHL 3Ç25 finansalları

28 Ekim

Resmi tatil- yarım gün

29 Ekim

Resmi tatil

30 Ekim

Sanayi şirketlerinin 3Ç25 solo finansalları son gönderim tarihi

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

18 Eylül 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	11,166	-%0.2	%2.2	%14.2
BIST-30	12,311	-%0.4	%1.6	%13.9
BIST-BANKA	16,292	-%0.4	%3.6	%19.6
BIST-SINAI	14,716	-%0.1	%3.3	%12.9

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,871	-%0.2	%3.8	%42.4
NIKKEI 225*	45,355	%1.3	%3.8	%24.7
Hang Seng*	26,703	-%0.8	%6.1	%51.2
Dow Jones	46,018	%0.6	%2.5	%10.9
S&P	6,600	-%0.1	%2.3	%17.5
NASDAQ	22,261	-%0.3	%2.9	%26.7
Almanya DAX	23,359	%0.1	-%3.9	%24.8
İngiltere FTSE 100	9,208	%0.1	%0.6	%11.6
Fransa CAC 40	7,787	-%0.4	-%1.2	%4.6
Brezilya BOVESPA	145,594	%1.1	%6.0	%8.9
Hindistan SENSEX	83,036	%0.4	%2.2	%0.1
MSCI GOP Endeksi	1,348	%0.6	%5.9	%23.9

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	41.2663	%0.1	-%1.1	%21.2
EUR/TL	48.7698	-%0.4	-%2.2	%28.7
EUR/USD	1.1789	-%0.2	%1.1	%6.0
USD/JPY	147.39	-%0.3	%0.3	%3.6

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3650.7	-%0.3	%9.5	%42.7
Gümüş (\$/ons)	41.3	-%0.8	%8.7	%37.4
Brent (\$/varil)	67.7	-%0.4	%2.5	-%5.0
Buğday (\$/ton)	528.5	%0.0	%0.7	-%17.2

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.1	-0.02 bp	-0.27 bp	0.36 bp
VIX	15.72	-%3.9	%4.9	-%13.8

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**MAVI****ŞİRKET HABERLERİ****BIMAS / KOZAL****MAKRO HABERLER****Fed toplantısı**

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

MAVI

MAVI'nin enflasyon muhasebesi (TMS29) etkisini içeren 2Ç25 (Mayıs-Temmuz) finansallarında cirosu 9.6 milyar TL (yıllık +%4), şirket FAVÖK rakamı 1.5 milyar TL (yıllık +%8) ve ana ortaklık net kar 231mn TL (yıllık +%66)'dir. Rakamlar, enflasyon muhasebeli olarak şirketin yaptığı anketteki beklentilere ciro ve FAVÖK tarafında paralelken net kar piyasa beklentisi olan 371mn TL'nin %38 gerisinde kalmıştır. Şirketin diğer gelir/giderden arındırılmış faaliyet kar marjı yıllık bazda 166bps gerilese de net kar marjındaki daralma 447bps'dır ve bunda ağırlıklı olarak net finansal giderlerdeki artış etkili olmuştur. Şirket, 2025 beklentilerinde de revizyona gitmiştir. Buna göre şirket, TMS29 dahil ciroda düşük tek haneli daralma (önceki beklenti: düşük orta tek haneli büyüme) ve UFRS16 dahil %18.0+ FAVÖK marjı (ÖB:%17.5+) beklemektedir. TMS29 hariç ciro büyümesi %30 (ÖB:%35+) ve UFRS16 dahil %21.5+ FAVÖK marjı (ÖB: %20+) bütçelenmiştir. Mavi, Türkiye'de net 10 net mağaza açılışı (ÖB: 20), 12 mağazada genişleme (ÖB: 15), Kuzey Amerika'da 8 yeni mağaza (ÖB: aynı). UFRS16 dışı net nakit pozisyonunun korunması (ÖB: aynı) ve %6 yatırım/ciro oranı (ÖB: %5) öngörülmektedir.

3Ç25 görünümüne ilişkin olarak Türkiye'de Ağustos'ta perakende satışları TMS29 hariç %30, online %18 artmıştır. Eylül'ün ilk yarısındaki artışlar ise sırayla % 36 ve %43'tür.

Sonuçlara ilişkin telekonferans bugün 16:00'dadır. Beklentinin gerisindeki net karın yanı sıra özellikle cirodaki aşağı yönlü bütçe revizyonu, marjlardaki yukarı yönlü revizyona rağmen hisse üzerinde baskı yaratabilir.

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS

BIMAS, dün 100.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu BIMAS paylarının 6.1mn adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,02). Nötr.

KOZAL

KOZAL tarafından yapılan açıklamaya istinaden, Çanakkale'de açık ocak cevher üretim faaliyeti yapılacak Karapınar projesi için ÇED olumlu kararı alınmış olup, yaklaşık 34 ay olan proje ömründe 3.222.000 ton cevher üretilmesi, üretilen cevherlerin Eskişehir-Kaymaz ve İzmir-Ovacık tesislerinde zenginleştirilerek yaklaşık 179.927 ons altın, 175.378 ons gümüş elde edilmesi planlanmaktadır. Finansalları destekleyeceğini düşündüğümüz haberi olumlu olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLER

Fed toplantısı

Fed, beklendiği gibi politika faiz oranını 25 baz puan indirerek %4,00-4,25 aralığına çekti. Karar 11'e karşı 1 oyla alındı. Açıklama metninde, istihdam artışının yavaşladığı ve işsizliğin düşük seviyelerde kalmasına rağmen hafif yükseldiği vurgulandı. Ayrıca enflasyonun yükseldiği ve "biraz yüksek seviyelerde seyrettiği" belirtildi. Fed, tahminlerini revize ederek 2025 federal fon faiz oranı tahminini %3,9'dan %3,6'ya, 2026 tahminini ise %3,6'dan %3,4'e düşürdü. Büyüme beklentileri %1,4'ten %1,6'ya hafifçe yukarı yönlü revize edilirken, 2025 enflasyon tahmini %3,0'da sabit tutuldu. Basın toplantısında Başkan Powell, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını, enflasyon baskılarının ise son dönemde yükseldiğini söyledi. Gümrük vergilerinin bazı mal fiyatlarını şimdiden yukarı çektiğini ve daha geniş etkilerin gecikmeli olarak ortaya çıkmasının beklendiğini belirtti. Enflasyona yönelik riskler yukarı yönlü olarak tanımlandı. Powell, faiz indirimini riskleri kontrol altında tutmak için atılan bir adım olarak nitelendirdi.

Temettü Tablosu
18 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 (%)
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/09/25	08/05/25	84.15	0.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	30.46	0.8%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	20.20	0.6%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	27/05/25	39.58	1.4%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	15.19	0.5%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	34.84	1.7%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	46.98	0.3%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.70	1.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	30/09/25	-	60.80	0.7%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	318.75	0.6%
TUPRS	18,315	14,300	78.1%	7.422	30/09/25	27/03/25	190.20	3.9%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	23.74	0.3%
ENKAI	24,691	4,250	17.2%	0.708	08/10/25	28/03/25	75.20	0.9%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	307.50	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	57.15	0.9%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	15/10/25	05/08/25	26.96	1.2%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	84.15	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	6.32	2.3%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	63.75	3.0%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	31.38	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	9.36	0.6%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	21.28	4.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	15.19	0.6%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	17.80	0.3%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	13/11/25	05/08/25	26.96	1.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	17.19	0.2%
GOKNR	1,187	106	9.0%	0.304	15/11/25	28/05/25	23.34	1.3%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	29.50	1.7%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	194.10	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	-	60.80	0.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	15.19	0.6%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	6.20	0.5%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	8.30	0.6%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	307.50	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	57.15	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	517.50	1.0%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	84.15	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	95.75	1.9%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	48.04	2.8%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	8.89	7.2%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	72.05	9.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	31.38	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	144.20	1.2%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	93.95	0.4%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	209.20	0.2%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	114.90	0.4%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	114.90	0.4%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.19	0.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.19	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	34.70	0.1%
FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	10.54	0.7%

GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	163.50	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	23.34	1.5%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	346.00	1.4%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	104.80	0.0%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	104.80	0.0%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	104.80	0.0%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	24.36	2.6%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	4.00	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	9.00	1.0%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.38	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.38	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.38	0.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	26.96	1.4%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	26.96	1.4%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	3.39	0.4%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	205.80	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	205.80	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	52.05	2.1%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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.