

10/10/2025

GÜNÜN YORUMU

Ağustos'ta sanayi üretimi önceki yıla göre %7,1 büyümeyle Temmuz'daki %5,2'lik büyümeye nazaran hızlanma gösterdi. TCMB'nin brüt rezervleri 3 Ekim haftasında 3,3 milyar dolar artışla 186,3 milyar dolara yükseldi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Arjantin Merkez Bankası ile 20 milyar dolarlık swap çerçevesini tamamladıklarını açıkladı. Bugün Türkiye'de perakende satış verisi yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir haber akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

13 Ekim

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Ağustos-25)

15 Ekim

Bütçe Dengesi (Eylül-25)

17 Ekim

S&P not gözden geçirmesi

23 Ekim

14:00 PPK Kararı

TAVHL 3Ç25 finansalları

AKBNK 3Ç25 finansalları

28 Ekim

Resmi tatil- yarım gün

29 Ekim

Resmi tatil

30 Ekim

Sanayi şirketlerinin 3Ç25 solo finansalları son gönderim tarihi

31 Ekim

TUPRS 3Ç25 finansalları

ŞİRKET HABERLERİ

AYGAZ & TOASO & KCHOL / BIMAS / KLKIM / MAVI /

TAVHL

MAKRO HABERLER

Sanayi Üretimi (Ağustos-25)

Parasal Göstergeler (3 Ekim, 2025)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

10 Ekim 25

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	10,727	-%0.3	%1.3	%19.7
BIST-30	11,748	-%0.4	%0.9	%17.9
BIST-BANKA	14,140	-%1.7	-%7.8	%9.1
BIST-SINAI	13,960	%0.5	%0.3	%16.1

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,910	-%0.6	%2.6	%18.4
NIKKEI 225*	48,098	-%1.0	%9.7	%22.1
Hang Seng*	26,421	-%1.2	%0.8	%24.3
Dow Jones	46,358	-%0.5	%1.9	%9.2
S&P	6,735	-%0.3	%3.1	%16.5
NASDAQ	23,025	-%0.1	%5.2	%25.9
Almanya DAX	24,611	%0.1	%4.1	%28.1
İngiltere FTSE 100	9,509	-%0.4	%3.1	%15.4
Fransa CAC 40	8,041	-%0.2	%3.6	%6.6
Brezilya BOVESPA	141,708	-%0.3	-%0.4	%8.7
Hindistan SENSEX	82,509	%0.4	%1.3	%1.1
MSCI GOP Endeksi	1,376	%0.3	%5.2	%18.9

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	41.7386	%0.1	-%1.3	%22.1
EUR/TL	48.3944	-%0.2	-%0.2	%29.1
EUR/USD	1.1572	%0.1	-%1.1	%5.8
USD/JPY	152.80	%0.2	-%3.5	%2.8

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3966.6	-%0.3	%8.9	%50.8
Gümüş (\$/ons)	49.6	%0.6	%20.4	%59.1
Brent (\$/varil)	65.0	-%0.3	-%3.2	-%13.7
Buğday (\$/ton)	509.0	%0.5	-%1.2	-%23.6

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.1	-0.01 bp	0.08 bp	0.07 bp
VIX	16.43	%0.8	%7.0	-%21.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**AYGAZ & KCHOL & TOASO**

AYGAZ'ın %43, TOASO'nun %41,3, KCHOL'ün %15,7 oranında pay sahibi olduğu, TOASO ve AYGAZ'ın genel merkezlerinin bulunduğu duran varlığın şirketlerin nihai ana ortağı Temel Ticaret ve Yatırım'a devrinin ve ödeme işlemlerinin tamamlandığı açıklandı. Değerleme raporunda takdir edilen tutar üzerinden TOASO'nun payına karşılık gelen devir bedeli KDV hariç 1,15 milyar TL, AYGAZ'ın payına karşılık gelen devir bedeli KDV hariç 1,19 milyar TL'dir. Nötr.

BIMAS

BİM, dün 60.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu payların 6,260,000 adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %1,04). Nötr.

KLKIM

Kalekim, sermayesinin %75'ine sahip olduğu Kalekim Lyksor'un Fas'ta kurulu ve sermayesine %51,8 oranında iştirak ettiği Lyksor Maroc SA şirketinde, yapılan yatırımlar ve deneme üretimlerinin ardından seri üretime ve sevkiyatlara başladığını açıkladı. Yeni üretim tesisinin kapasitesi yaklaşık 30 bin ton, Kalekim Lyksor'un mevcut İzmir, İstanbul, Mersin ve Diyarbakır tesislerinin toplam kapasitesi yaklaşık 425 bin tondur. Hafif pozitif.

MAVI

MAVI, dün 250.000 adet pay geri alındığını ve sahip olduğu MAVI paylarının 6,525,000 adede ulaştığını açıklamıştır (Şirket sermayesine oranı %0,82). Nötr.

TAVHL

TAV Havalimanları'nın dün açıkladığı Eylül 2025 trafik verilerine göre şirketin işlettiği havalimanları yıllık bazda %9 artışla 12.2mn yolcuya hizmet vermiştir. Hesaplarımıza göre Türkiye'de ve yurt dışında işletilen havalimanlarındaki yıllık yolcu sayısı büyümesi sırasıyla %8 ve %11'dir. Türkiye tarafında Antalya dış hat rakamı yıllık %2 artmıştır. Bodrum'daki gerileme %10'dur. Ankara ve İzmir dış hat artışları sırasıyla %24 ve %3'tür. Türkiye'de TAV tarafından işletilen havalimanlarındaki Eylül dış hat yolcusu yıllık %3 ve daha az katma değer yaratan iç hat yolcu %22 artmıştır. TAV'ın yurt dışı operasyonlarında FAVÖK anlamında katkı açısından ön planda olan Almatı'nın dış hat iniş kalkış rakamı ise yıllık bazda %14 artmıştır. Yine operasyonel karlılık açısından önemli havalimanlarını bünyesinde barındıran Gürcistan'ın yolcu büyümesi %19'dur. Tunus, Kuzey Makedonya ve Zagreb'in artışları sırasıyla %5, %8 ve %11'dir. Medine Havalimanı yolcu artışı %20'dir. Türkiye dış hat verileri zayıf olmayı sürdürse de Türkiye dışında işletilen havalimanları verileri hafif pozitifdir.

MAKRO HABERLER**Sanayi Üretimi (Ağustos-25)**

Sanayi üretimi büyümesi %7.1... Ağustos'ta sanayi üretimi önceki yıla göre %7.1 büyümeyle Temmuz'daki %5.2'lik büyümeye nazaran hızlanma gösterdi. Önceki aya göre ise üretim %0.4 büyüdü ancak önceki ayın %1.7'lik daralmasını telafi edemedi. Temmuz ayında imalat sanayi sektörlerinden sadece 8'inde aylık büyüme yaşanırken Ağustos'ta bu sayı 15'a yükseldi. Ana kategoriler bazında aylık üretime en büyük katkısı 0.4 ve 0.3 puan dayanıksız tüketim malları ve ara malı yaparken Temmuz'da üretim büyümesine katkısı -0.6 puan olan sermaye malı imalatı Ağustos'ta da büyümeyi 0.2 puan aşağı çekti. Savunma sanayinin içinde bulunduğu ve Haziran'da %0.7'lik aylık büyümeye 2.2 puan gibi büyük bir katkı sağlayan yüksek teknolojlili ürünler üretimi Temmuz'da üretimi 1.5 puan aşağı çekmesinin ardından Ağustos'ta da %0.4'lük büyümeye -1.1 puan katkıda bulundu. Sektörel bazda ise -2.5 puan ile elektrik, gaz, buhar imalatı üretim büyümesini azaltırken metal eşya sanayi 0.4 puan ile en yüksek katkısı yaptı.

En büyük katkı savunma sanayinden... Yıllık bazda ise %7.1'lik büyümenin 2 puanı geçen yıla göre %54.5 büyüyen diğer ulaşım araçları üretiminden geldi. Savunma sanayi araçlarını da içeren diğer ulaşım araçları üretimi önceki iki ayda da sırayla %54.5 ve %58.5 büyüme göstermişti. Üretime bir diğer önemli katkı da yıldan yıla %9.6 büyümeyle üretim artışının 1.4 puanını oluşturan gıda ürünleri imalatından ve %20.6 büyümeyle üretim artışının 1.5 puanını oluşturan makine teçhizat hariç metal eşya imalatından geldi. Yatırımların öncü göstergesi olarak değerlendirdiğimiz makine ve teçhizat imalatı ise önceki yıla göre %1.4 daralarak büyümeyi 0.1 puan aşağı çekti. Böylece sermaye malı imalatı 3.9 puan ile yıllık büyümenin yarısından fazlasını oluşturmuş oldu.

İhracattan zayıf katkı.... Toplam ihracattaki %1.2'lik yıllık daralma üretim büyümesinin daha da kuvvetlenmesini engellerken ihracat ağırlıklı sektörlerden tekstil ve giyim sanayindeki %5.0 ve %17.0 seviyesindeki daralmalar bu zayıflığın en önemli teyiti niteliğinde. Öye yandan diğer önemli ihracatçı sektörler olan ana metal sanayi ve motorlu taşıtların sırayla %9.8 ve %20.1 büyümesi bu zayıflığı dengelemiş durumda. Önümüzdeki dönemde Avrupa'nın demir çelik ithalatında kotaları düşürmesi ve tarifeleri artırması en önemli ihracat kalemlerimiz olan basit metaller ihracatında önemli kayıplara ve bunun üretime yansımaya neden olabilir. Hatırlatmak gerekirse AB Ekim ayı içerisinde çelik sektörünü koruma planını çerçevesinde gümrüksüz çelik ithalat hacimlerini 2024 çelik kotalarına kıyasla %47 düşürme ve çelikteki kota dışı vergi oranlarını da iki kat artırarak %50'ye yükseltme kararı aldı.

Parasal Göstergeler (3 Ekim, 2025)

TCMB'nin brüt rezervleri 3 Ekim haftasında 3,3 milyar dolar artışla 186,3 milyar dolara yükseldi. Bu artışın 0,3 milyar doları döviz rezervlerindeki artıştan kaynaklanırken, altın rezervleri 2,9 milyar dolar artış gösterdi. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 31,2 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 29,9 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 61,2 milyar dolardan 63,6 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı da dahil olmak üzere net rezervler 74,7 milyar dolardan 77,2 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar dahil olmak üzere net döviz pozisyonu, bir hafta önceki 45,6 milyar dolardan 47,7 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışı yerleşikler, 3 Ekim haftasında 84 milyon dolarlık hisse senedi ve 0,1 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 33,8 milyar dolardan 33,3 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri bir hafta önceki 19,7 milyar dolardan 19,8 milyar dolara yükseldi. Yıl başından bu yana yerleşik olmayanların hisse senedi girişi 1,6 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 3,5 milyar dolar azaldı ve şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları 466 milyon dolar arttı. Son 52 haftadaki toplam sermaye girişi 2,2 milyar dolar oldu ve bunun 0,9 milyar doları hisse senedi alımından kaynaklandı. Ayrıca, 3 Ekim haftasında yerleşik olmayanların swap kanalı üzerinden 0,5 milyar dolarlık bir çıkış kaydettiğini hesaplıyoruz.

Temettü Tablosu
10 Ekim 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 (%)
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	348.50	0.0%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	14/10/25	15/04/25	61.45	3.2%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	15/10/25	28/05/25	22.78	1.6%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	52.65	0.9%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	15/10/25	05/08/25	25.18	1.3%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	93.95	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	6.20	2.4%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	30.80	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	8.29	0.7%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	21.76	4.6%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	15.10	0.6%
SANFM	47	19	39.7%	0.050	31/10/25	03/04/25	7.91	0.6%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	31/10/25	16/05/25	106.40	0.0%
PLTUR	578	79	13.7%	0.323	13/11/25	05/08/25	25.18	1.3%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	15.24	0.2%
BALSU	475	196	41.3%	0.176	14/11/25	03/10/25	22.88	0.8%
GOKNR	1,187	106	9.0%	0.304	15/11/25	28/05/25	22.78	1.3%
ARDYZ	373	6	1.5%	0.032	17/11/25	30/09/25	26.08	0.1%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	27.26	1.8%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	219.20	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	22/07/25	67.80	0.6%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	15.10	0.6%
GUNDG	-17	2	-11.6%	0.051	28/11/25	16/05/25	106.40	0.0%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	6.53	0.4%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	8.75	0.6%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	348.50	0.0%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	52.65	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	543.50	0.9%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	93.95	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	100.40	1.8%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	49.40	2.8%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	74.10	8.8%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	30.80	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	163.20	1.0%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	82.35	0.4%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	149.80	0.3%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	127.60	0.4%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	127.60	0.4%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	15.24	0.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	15.24	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	32.92	0.2%
FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	9.94	0.7%
GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	210.00	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	22.78	1.6%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	339.50	1.5%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	24.48	2.6%
HLGYO	1,222	17	1.4%	0.004	-	09/05/25	3.60	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	8.15	1.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.80	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.80	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	30.80	0.3%

PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	25.18	1.5%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	25.18	1.5%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	3.17	0.4%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	191.60	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	191.60	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	45.34	2.4%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	15 Ekim 25
CEMAS	CEMAS	16 Ekim 25
TRCAS	TURCAS PETROL A.Ş.	16 Ekim 25
TUCLK	TUĞÇELİK ALÜMİNYUM VE METAL MAMÜLLERİ	22 Ekim 25
İPEKE	İPEK DOĞAL ENERJİ KAYNAKLARI ARAŞTIRMA VE ÜRETİM A.Ş.	23 Ekim 25
KOZAA	KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.Ş.	23 Ekim 25
İHLAS	İHLAS HOLDİNG A.Ş.	24 Ekim 25
KOZAL	KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.	24 Ekim 25
REEDR	REEDER TEKNOLOJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	30 Ekim 25
EYGYO	EYG GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	04 Kasım 25
A1YEN	A1 YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	13 Kasım 25
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	19 Kasım 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.