

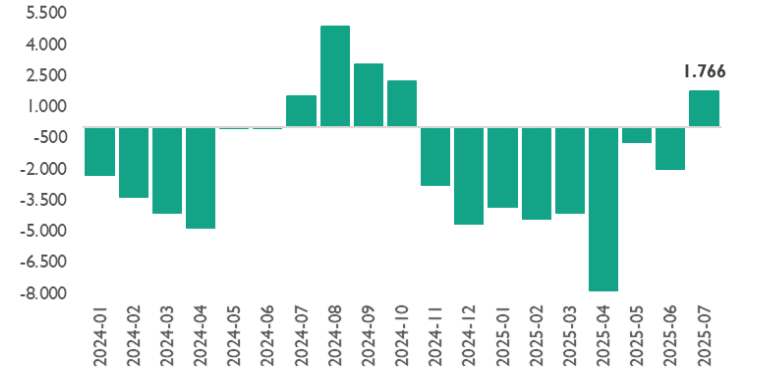
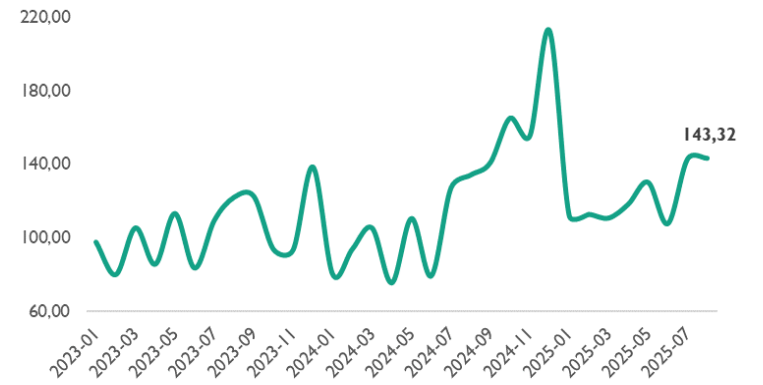
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de hükümetin kapalı kalması, FOMC Eylül ayı Toplantı Tutanakları ve Çin’e uygulanacak %100 ek gümrük vergisi ana başlıklar arasında yer aldı. Ülkede federal hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi başta istihdam verileri gibi Fed’in faiz indirim sürecine yönelik fiyatlamaları değiştirebilecek verilerin açıklanmasını erteledi. İstihdam piyasasında yavaşlamanın arttığına yönelik öngörüler Fed’in faiz indirim beklentilerinin güçlü kalmasında etkili oldu. Fed’in toplantı tutanaklarına göre çoğu yetkili, yılın geri kalanında politikayı daha da gevşetmenin uygun olacağı kanaatinde. Ancak, tutanaklarda katılımcıların enflasyonun yukarı yönlü risklerine dikkat çektiği vurgulandı. Bu durum faiz oranları düşürürken bile enflasyon konusunda temkinli olunduğuna işaret ediyor. Piyasalarda Fed’in Ekim ve Aralık toplantılarında 25'er baz puanında toplamda 50 baz puanlık faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Öte yandan, Trump'ın kamu kurumlarında geniş çaplı işten çıkarmalara gidilebileceği yönündeki mesajların ardından, ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in kapanmanın büyüme üzerindeki olası etkilerine dikkat çekmesi istihdam endişelerini artırırken, ADP özel sektör verisi de Mart 2023'ten bu yana en sert düşüşünü kaydederek iş gücü piyasasındaki yavaşlamayı teyit etti. Hafta genelinde takip edilen bir diğer gelişme ise Filistin ve İsrail arasındaki barış görüşmeleri oldu. Her iki tarafında anlaşmayı kabul etmesiyle şartlara uyulduğu takdirde barışın sağlandığı duyuruldu. Haftanın son işlem gününde ise Trump, nadir toprak elementlerinin ihracatına getirdiği kısıtlamalar nedeniyle Çin ürünlerine yönelik %100 ek tarife vergisi uygulayacaklarını açıkladı. Çin'in düşmanca bir mektup gönderdiğini öne süren Trump, ek verginin 1 Kasım itibarıyla yürürlüğe gireceğini duyurdu. Tarihi zirve seviyelerinin görüldüğü piyasalarda kâr satışları gündeme gelirken, risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %2,43 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %2,27'lik düşüşle haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Eylül ayı TÜFE verisi yakından takip edildi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre; Eylül 2025'te Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık %3,23 artışla yıllık bazda %33,29 olarak gerçekleşti. Böylece, yıllık enflasyon 16 ay aradan sonra ilk kez artış kaydetti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %2,48 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,50 artması yönündeydi. TCMB'nin Ekim ve Aralık toplantılarında faiz indirim sürecinde daha temkinli bir patikaya evrilebileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, 23 Ekim'de 150 baz puan ve 11 Aralık'ta 200 baz puan faiz indirimiyle politika faizinin 2025 yıl sonunu %37 seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz. TMBB Plan ve Bütçe Komisyon'undaki sunumunda TCMB Başkanı Fatih Karahan, dezenflasyon sürecinin yavaşladığına dikkat çekerek, enflasyonun ara hedeflerle uyumlu seyretmesini sağlamaya kararlı olduklarını vurguladı. Başkan, fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğini ve gerektiğinde ilave adımların atılabileceğini ifade etti. Öte yandan, TCMB verilerine göre, Eylül ayında TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REK) 0,91 puan artarak 70,83'e çıktı. REK'teki yükseliş, TÜFE'deki artışın nominal kur artışının üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre ise Eylül ayında nakit dengesi 359,9 milyar TL, faiz dışı denge ise 133,3 milyar TL açık verdi. Gelirlerin 1,06 trilyon TL'ye, giderlerin ise 1,42 trilyon TL'ye ulaşması, bütçe dengesindeki bozulmayı belirginleştirdi. TÜİK verilerine göre, sanayi üretimi Ağustos ayında yeniden artışa geçerek yıllık bazda %7,1, aylık bazda ise %0,4 yükseldi. Yılın ilk çeyreğindeki toparlanma eğilimini sürdüren sanayi kesimi, üçüncü çeyrekte de güçlü büyüme sinyali verdi. Dünya Bankası ise Türkiye'nin ekonomik büyüme tahminini bu yıl için %3,1'den %3,5'e, gelecek yıl için %3,6'dan %3,7'ye yükseltti. Tüm gelişmeler ışığında BIST 100 endeksi haftayı %1,27'lik değer kaybıyla tamamlarken, Katılım 100 endeksi %0,22'lik sınırlı değer kazanımı yaşadı.

#### **ABD’de Başkan Powell’in konuşması ve Bej Kitap Raporu, içeride ise S&P Türkiye not görünümü ve TCMB Piyasa Katılımcılar Anketi takip edilecek.**

ABD’de geçen hafta hükümetin tekrar açılması için yapılan bütçe görüşmeleri sonuçsuz kalırken, yeni haftada uzlaşma olup olmayacağına yönelik haber akışları yakından takip edilecek. Federal hükümetin kapalı kalmaya devam etmesiyle bir çok verinin açıklanmaması Fed’in faiz indirim sürecine yönelik beklentilerin güçlü kalmasında etkili oluyor. Bu doğrultuda Başkan Powell’in açıklamaları piyasalar açısından yakından izlenecek. Öte yandan, Çarşamba günü yayınlanması beklenen Fed’in Bej Kitap Raporu diğer önemli başlıklar arasında yer alıyor. Ayrıca, haftanın son işlem gününde Trump'ın Çin'e yönelik ek vergi haberinin piyasa fiyatlamaları üzerinde etkisinin sürmesini bekliyoruz.

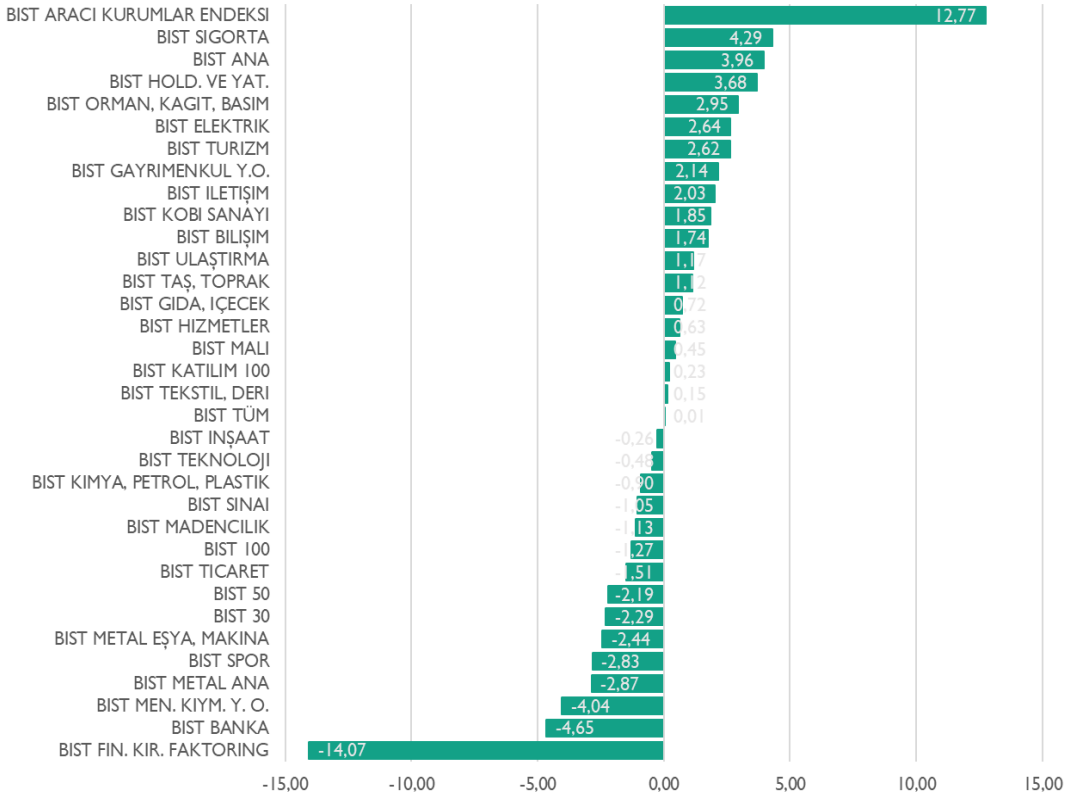
Yurt içi tarafta ise; Kredi ve Derecelendirme Kuruluşu Standard&Poor's'un (S&P) Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini 17 Ekim'de açıklaması bekleniyor. Kurum 25 Nisan'daki son değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, görünümü "durağan" olarak sürdürmüştü. Yine aynı tarihte, Ekim ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi - Yıl Sonu TÜFE beklentisi açıklanacak. Bir önceki anket döneminde yıl sonu beklentisi %29,86 olarak belirlenmişti. Hafta genelinde; Konut Satışları, Konut Fiyat Endeksi, Cari Denge ve Bütçe Dengesi diğer önemli konu başlıkları arasında yer alıyor. BIST 100 endeksi teknik görünümünü incelediğimizde; geride bıraktığımız haftada 10.700 üzerinde dengelenme çabasını yakından takip ettik. Haftanın son işlem gününde gelişen haber akışlarının fiyatlamalar üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda endekste ilk etapta 10.450, ardından 10.250 ve 10.000 seviyelerini destek olarak takip ediyor olacağız.

**Cari Hesap (Milyon USD)****Konut Satışları (Bin)**

## Göstergeler

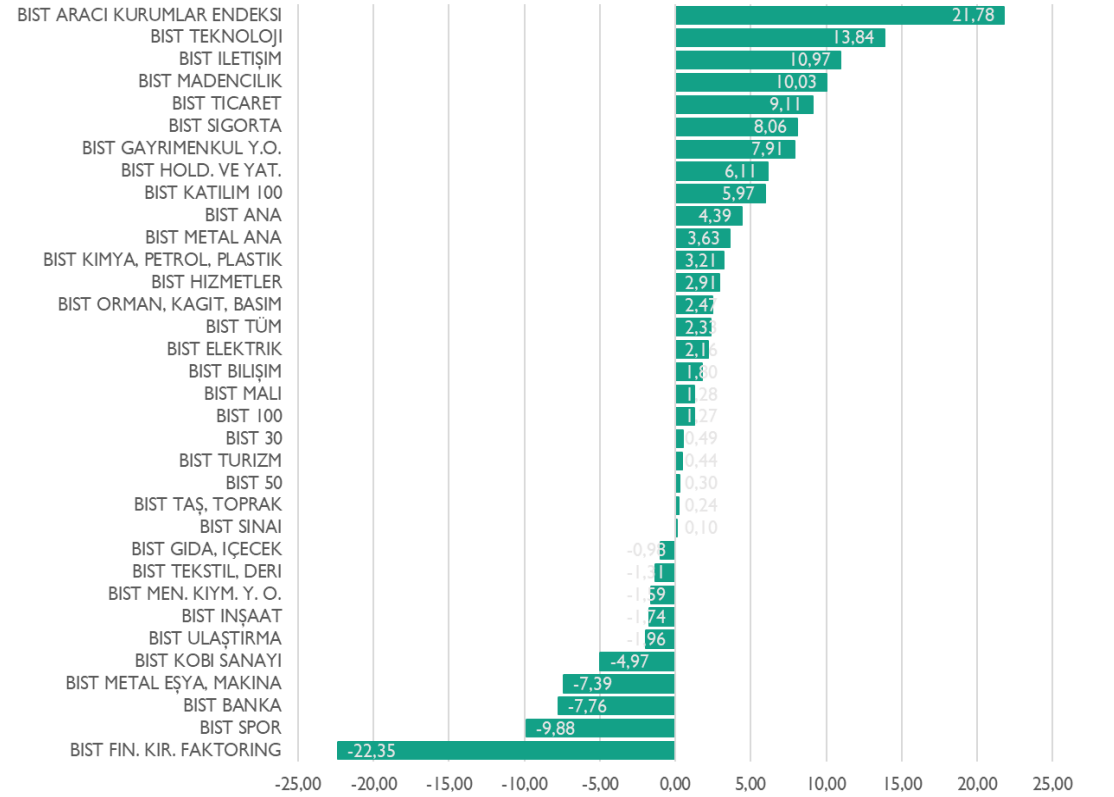
BIST'te son bir haftalık süreçte Aracı Kurumlar Endeksi yaklaşık %12,77'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

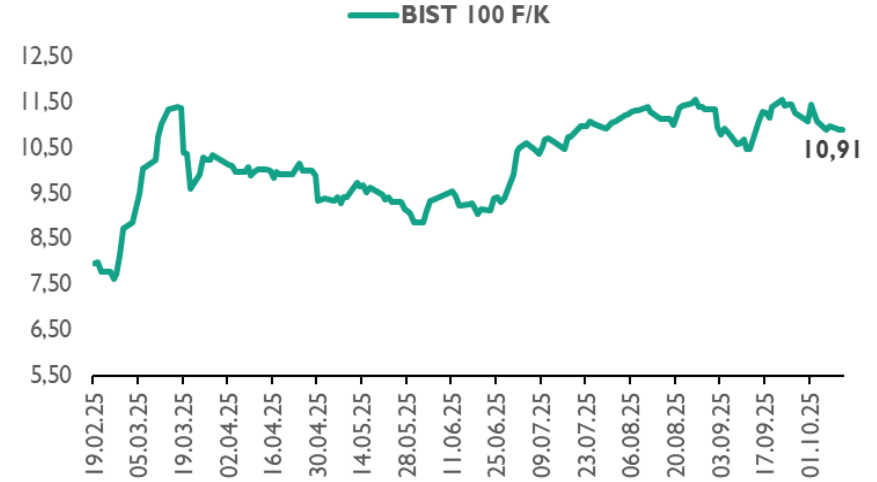
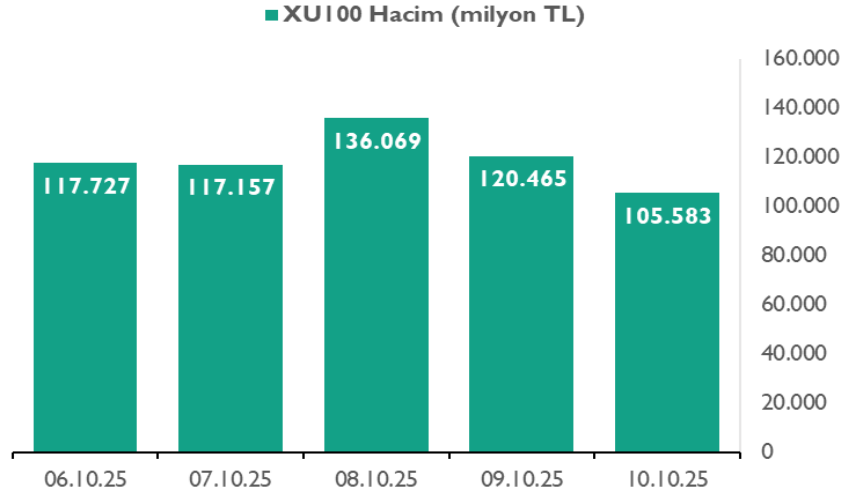
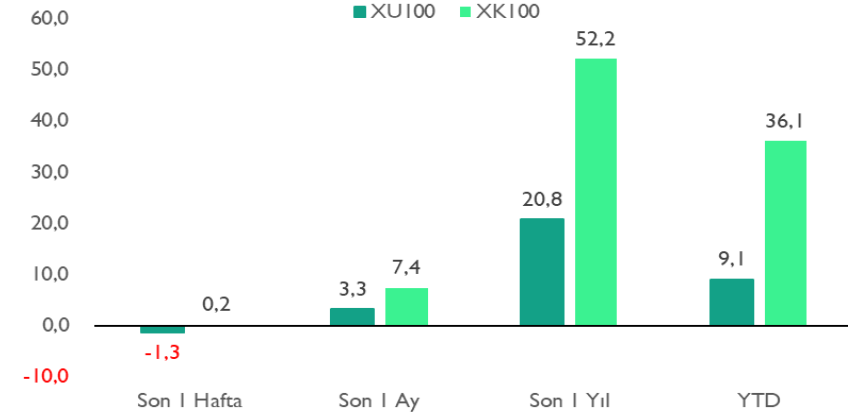
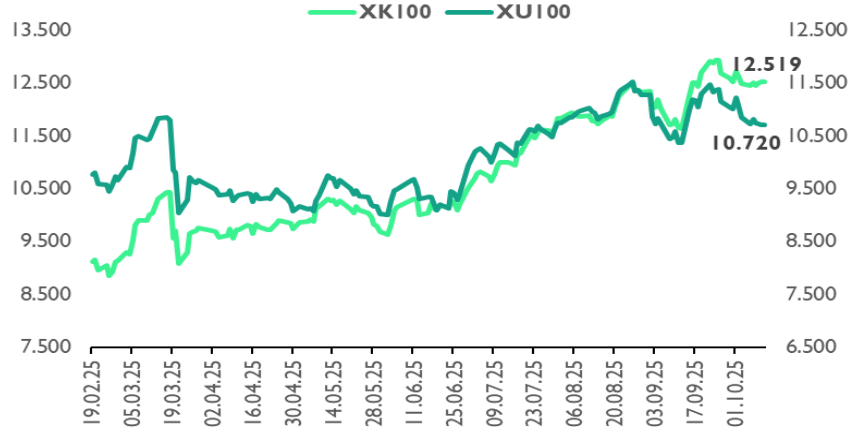


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %21,78 ile Aracı Kurumlar Endeksi sağladı.

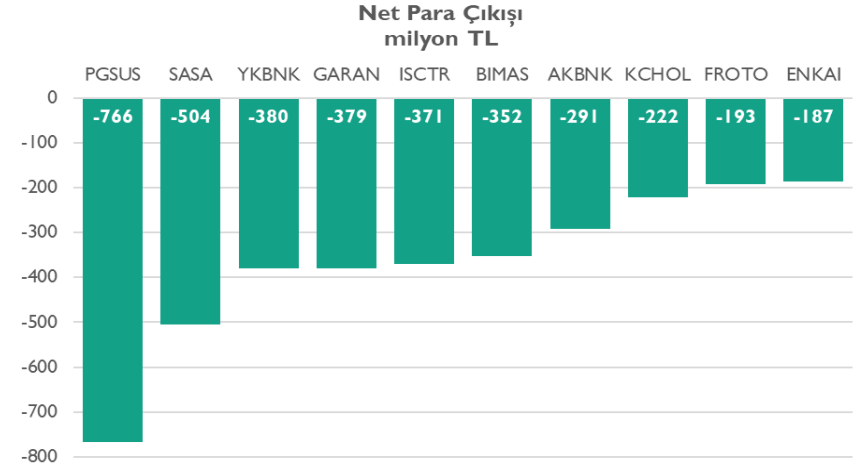
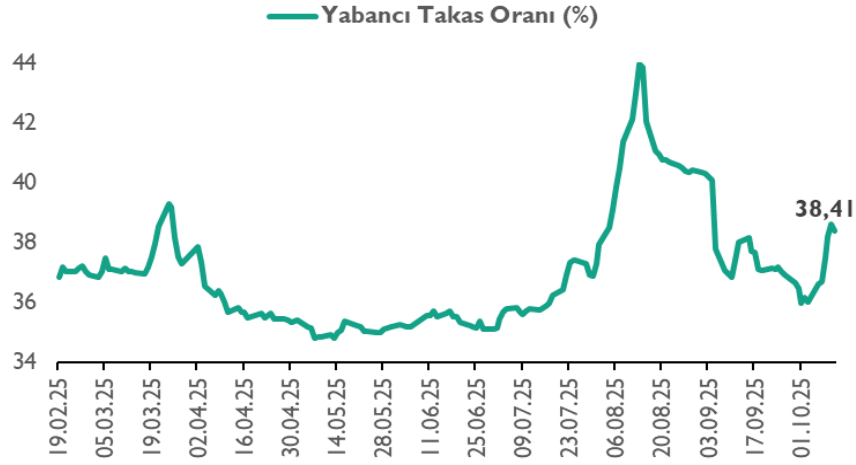
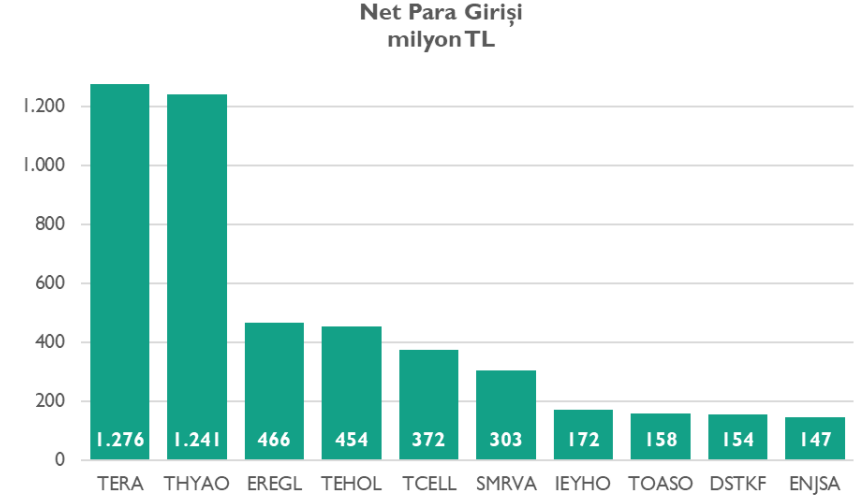
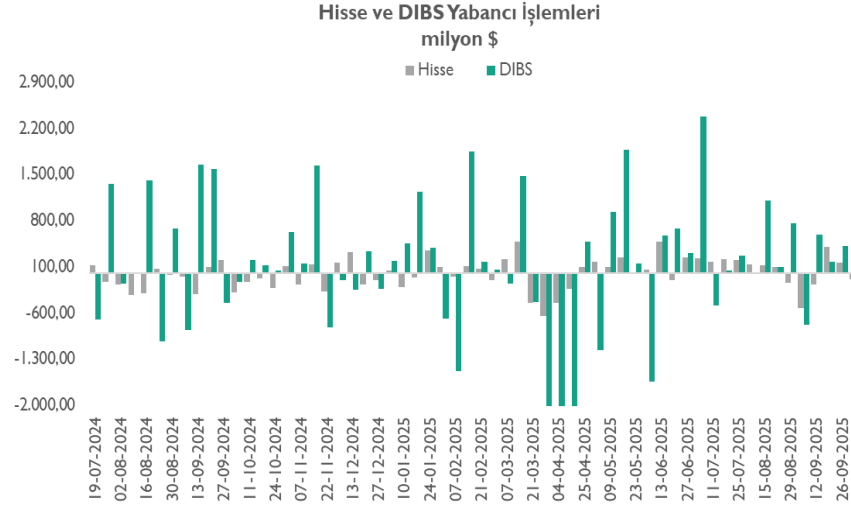
Aylık Değişim (%)



## Göstergeler



## Göstergeler



## Temettü Takvimi

| Hisse                               | Nakit Kar Payı<br>Kullanım Tarihi | Brüt Temettü<br>Toplam (mn TL) | HBT (Brüt) | Toplam<br>Temettü<br>Verimi (%) | Nakit Kar Payı<br>Ödeme Şekli |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>KATILIM</b>                      |                                   |                                |            |                                 |                               |
| <b>BEGYO</b>                        | 13.10.2025                        | 69                             | 0.09       | 1.5%                            | 1. Taksit (1/4)*              |
| <b>AVPGY</b>                        | 14.10.2025                        | 1,975                          | 4.94       | 7.8%                            | 3. Taksit (3/3) ***           |
| <b>EBEBK</b>                        | 15.10.2025                        | 160                            | 1.00       | 1.9%                            | 1. Taksit (1/2) ****          |
| <b>GOKNR</b>                        | 15.10.2025                        | 125                            | 0.36       | 1.6%                            | Peşin                         |
| <b>PLTUR</b>                        | 15.10.2025                        | 186                            | 0.76       | 3.0%                            | 1. Taksit (1/2) ****          |
| <b>KATILIM DIŞI</b>                 |                                   |                                |            |                                 |                               |
| <b>LIDER</b>                        | 13.10.2025                        | 117                            | 0.71       | 0.2%                            | 4. Taksit (4/5) **            |
| <b>HBT:</b> Hisse Başı Temettü      |                                   |                                |            |                                 |                               |
| * 4 Taksit şeklinde ödenecektir.    |                                   |                                |            |                                 |                               |
| ** 5 Taksit şeklinde ödenecektir.   |                                   |                                |            |                                 |                               |
| *** 3 Taksit şeklinde ödenecektir.  |                                   |                                |            |                                 |                               |
| **** 2 Taksit şeklinde ödenecektir. |                                   |                                |            |                                 |                               |



## Haftalık Ekonomik Takvim

| Saat                     | Ülke         | Dönem   | Veri                                  | Beklenti | Önceki   |
|--------------------------|--------------|---------|---------------------------------------|----------|----------|
| 13 Ekim 2025 - Pazartesi |              |         |                                       |          |          |
| 10:00                    | Türkiye      | Ağustos | Ödemeler Dengesi İstatistikleri (USD) |          | 1,77B    |
| 12:00                    | Türkiye      | Ağustos | Dış Ticaret Dengesi                   |          | -4,635M  |
| 14:00                    | ABD          |         | OPEC Aylık Rapor                      |          |          |
| 14 Ekim 2025 - Salı      |              |         |                                       |          |          |
| 19:30                    | ABD          |         | Fed Başkanı Powell'in Konuşması       |          |          |
| 15 Ekim 2025 - Çarşamba  |              |         |                                       |          |          |
| 11:00                    | Türkiye      | Ağustos | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi         |          | 96,70B   |
| 12:00                    | Euro Bölgesi | Ağustos | Sanayi Üretimi (Aylık)                |          | 0,3%     |
| 12:00                    | Euro Bölgesi | Ağustos | Sanayi Üretimi (Yıllık)               |          | 1,8%     |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | Çekirdek TÜFE (Aylık)                 |          | 0,3%     |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | TÜFE (Aylık)                          |          | 0,4%     |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | TÜFE (Yıllık)                         |          | 2,9%     |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | Reel Kazançlar (Aylık)                |          | -0,1%    |
| 21:00                    | ABD          | Eylül   | Fed Bej Kitap Raporu                  |          |          |
| 16 Ekim 2025 - Perşembe  |              |         |                                       |          |          |
| 10:00                    | Türkiye      | Eylül   | Konut Fiyat Endeksi (KFE)             |          | 192,5    |
| 12:00                    | Euro Bölgesi | Ağustos | Ticaret Dengesi                       |          | 12,4B    |
| 14:30                    | Türkiye      |         | Menkul Kıymet İstatistikleri          |          |          |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | Çekirdek ÜFE (Aylık)                  |          | -0,1%    |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)   |          | 0,7%     |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | ÜFE (Aylık)                           |          | -0,1%    |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | Perakende Satışlar (Aylık)            |          | 0,6%     |
| 17 Ekim 2025 - Cuma      |              |         |                                       |          |          |
| 10:00                    | Türkiye      | Ekim    | TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi      |          | 29,86%   |
| 10:00                    | Türkiye      | Ağustos | Kısa Vadeli Borçlar                   |          | 170,855M |
| 12:00                    | Euro Bölgesi | Eylül   | Çekirdek TÜFE (Yıllık)                |          | 2,3%     |
| 12:00                    | Euro Bölgesi | Eylül   | TÜFE (Yıllık)                         |          | 2,2%     |
| 12:00                    | Euro Bölgesi | Eylül   | TÜFE (Aylık)                          |          | 0,1%     |
| 15:30                    | ABD          | Eylül   | İnşaat İzinleri                       |          | 1,330M   |
| 16:15                    | ABD          | Eylül   | Kapasite Kullanım Oranı               |          | 77,4%    |
| 16:15                    | ABD          | Eylül   | Sanayi Üretimi (Aylık)                |          | 0,1%     |
| 16:15                    | ABD          | Eylül   | Sanayi Üretimi (Yıllık)               |          | 0,87%    |
|                          | Türkiye      | Ekim    | S&P Kredi Notu Değerlendirmesi        |          | BB-      |

Kaynak: Bloomberg, Matrics, Foreks, Investing.com



## Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

**Dr. Kutay Gözgör**  
Araştırma Direktörü

**Ubeyde Safvan Erbaş**  
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

**Muhammet Çakmak**  
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

**Eren Bozdoğan**  
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

**Ali Osman Okut**  
Uzman Yardımcısı

### Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

