

Geçtiğimiz haftada küresel piyasalarda dikkat çeken gelişmeler; ABD-Çin ticaret gerginliğinin yeniden tırmanması, Amerika'da süren hükümet kapanmasının ekonomi üzerindeki baskıları, bölgesel bankalarda kredi riski iddiaları ve Orta Doğu'da imzalanan ateşkes anlaşması oldu. Ayrıca geçtiğimiz hafta ABD'de 3Ç25 bilanço sezonu bankalar öncülüğünde başlamış oldu. Çin'in nadir topraklara ihracat kontrolleri ve Trump'ın tarife tehditleri, teknoloji ve çip hisselerinde sert satışlara yol açarken, VIX endeksi yükseldi. Hafta içinde Fed Başkanı Powell, yaptığı konuşmada, önümüzdeki aylarda bilanço küçültme sürecinin sonlandırılabilirliğine dair sinyal verdi; bu açıklama kısa süreli de olsa tahvil faizlerinde ve dolar endeksinde gevşeme oluşturdu. Hükümet kapanması şimdi üçüncü haftasını geride bırakmış durumda ve bu durum, kamu harcama programlarının durması, bazı kurumların kadrolarında kesintiye gitmesi ve ekonomik veri akışının gecikmesine yol açarak piyasada belirsizliği daha da derinleştiriyor. Bölgesel bankaların sorunlu ticari ipoteklerine yatırım yapan fonlarla kredilerinde dolandırıcılığa uğradığı yönündeki açıklamalar, finansal sektördeki kırılganlığı yeniden gündeme taşıdı. Diplomaside öne çıkan gelişme ise Şarm El-Sheyh'teki zirvede ABD, Türkiye, Katar ve Mısır'ın imzaladığı Gazze ateşkesi olurken, rehlin takasları ve uygulama adımları hâlâ netlik kazanmadı. Makro açıdan, Fed'in Bej Kitap raporu ekonomide ivme kaybına işaret etti. Neticede, hafta boyunca piyasalarda oynaklık güçlü seyrederken, güçlü şirket bilançoları ve gelecek hafta Trump- Çin Devlet Başkanı arasında yapılacak görüşme beklentisi sınırlı da olsa piyasalarda temkinli iyimserliğe zemin hazırladı. Geçtiğimiz hafta S&P 500 %1,7, Dow Jones %1,6 ve Nasdaq %2,1 değer kazandı.

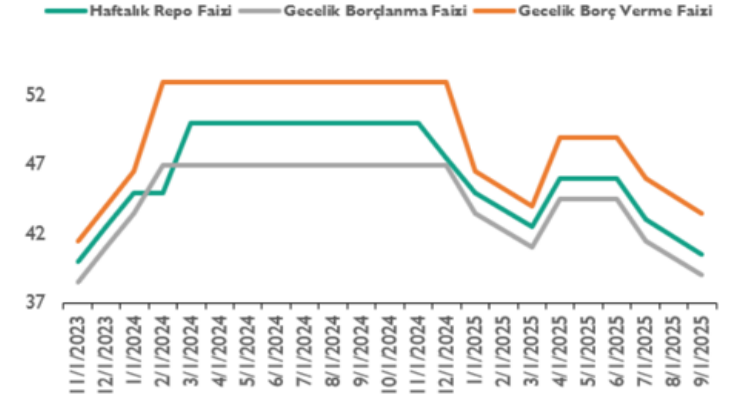
Yurt içi piyasalarda bu hafta haber akışı hız kesmeden devam etti; ekonomi, dış ticaret ve siyasi gündem birleşince BIST 100'de genel görünüm zayıf, yönsüz ve satış baskılı bir hal aldı. Hisseler tepki denemeleri yaparken düşük hacimlerle geri çekildi, özellikle bankacılık ve finans sektörü hisseleri, CDS risk primi baskısının da etkisiyle belirgin değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, yurt içi ve küresel haber akışlarının etkisiyle 269 baz puanına kadar yükselerek son haftaların en yüksek seviyelerini test etti. Makro tarafa, Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Eylül ayında merkezi yönetim bütçesi 1,33 trilyon TL gider ve 1,02 trilyon TL gelirle 309,6 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı ayında bütçe açığı 100,5 milyar TL seviyesindeydi; böylece bütçe açığında yıllık bazda belirgin bir genişleme kaydedildi. TCMB verilerine göre, Ağustos ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisi olan 5,3 milyar doların üzerinde, 5,46 milyar dolar fazla verdi. Böylece gerçekleşme beklentinin yaklaşık 160 milyon dolar üzerinde oldu. Cari denge, geçen yılın aynı döneminde 4,9 milyar dolar fazla vermişti; aylık bazda bakıldığında ise cari denge son iki ay üst üste fazla vermiş oldu. IMF'nin Türkiye ekonomisine yönelik büyüme tahminini yukarı yönlü revize etmesi de haftanın öne çıkan başlıklarından biri oldu; kurum, 2025 yılı için büyüme beklentisini %3,1'den %3,5'e, 2026 tahminini ise %3,3'ten %3,7'ye yükseltti. Raporda, iç talebin dayanıklılığını koruması ve ihracat tarafında kademeli toparlanmanın sürmesinin büyümeyi desteklediği vurgulandı. Ancak küresel belirsizlikler, yüksek faiz ortamı ve kamu maliyesinde genişleyen açıkların oluşturduğu baskı, yatırımcı algısında temkinli görünümün korunmasına yol açtı. Haftanın son işlem gününde ise S&P, Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin beklenen açıklamayı yapmadı. Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul %5'e yakın değer kaybı yaşadı.

Yurtiçi piyasalarında gözler 3Ç25 bilanço sezonuna ve PPK faiz kararına çevrildi...

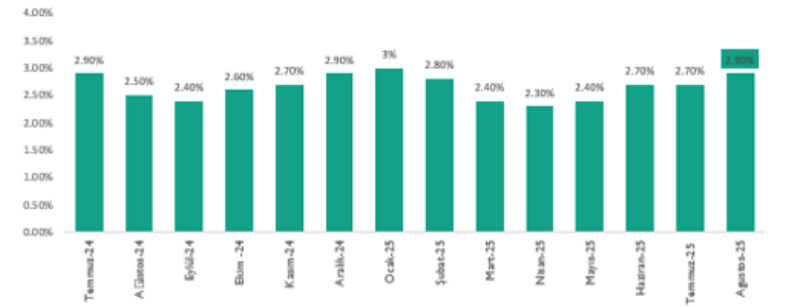
Küresel piyasalarda önümüzdeki hafta odak, ABD'de süregelen hükümet kapanmasının etkileri, Fed beklentileri ve kritik veri akışı olacak. Resmî istatistiklerin bir kısmı aksarken, piyasalar özellikle 24 Ekim'de açıklanacak Eylül ayı TÜFE verisine ve S&P Global'in öncü PMI'larına odaklanacak. TÜFE, 29 Ekim'de açıklanacak Fed faiz kararı öncesinde en güncel enflasyon göstergesi niteliğinde olacak. Piyasalarda 25 baz puanlık faiz indirimi neredeyse kesin görülürken, çekirdek enflasyonda olası yukarı yönlü sürpriz Fed'in temkinli duruşunu güçlendirebilir. Fed'in sessiz döneme girmesi nedeniyle yönü veriler ve bilanço sezonu belirleyecek. Tesla'nın 22 Ekim'de, Microsoft, Alphabet ve Meta'nın 29'unda açıklayacağı bilançolar risk iştahını şekillendirecek. Avrupa'da imalat PMI'larının 50 eşiği altında kalıp kalmadığı ECB'nin tonuna dair ipuçları verecek, İngiltere'de TÜFE verisi sterlinde yön belirleyici olacak. Japonya cephesinde Boj toplantısı öncesi olası sıkılaşma sinyalleri izlenecek. Ay sonunda Güney Kore'de düzenlenecek APEC Zirvesi kapsamında ABD Başkanı Trump ve Çin lideri Xi Jinping'in yapması beklenen görüşme öncesinde, piyasaların haber akışına duyarlılığının artmasını ve dalgalı seyrin devam etmesini öngörüyoruz. Genel olarak, Fed kararı öncesi veri trafiği, ABD-Çin ticaret geriliminin yeniden tırmanma riski ve hükümet kapanmasının uzaması nedeniyle temkinli tonun önümüzdeki hafta da korunmasını bekliyoruz.

Yurt içi piyasalarda önümüzdeki hafta haber akışlarının ve TCMB'nin faiz kararının öne çıkacağı yoğun bir gündem bizi bekliyor. Haftaya başlarken siyasi ve ekonomik haber akışlarının piyasa yönü üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Öte yandan, 20 Ekim itibarıyla 3Ç25 bilanço sezonu resmen başlayacak. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak sezonun ilk bilançosu olan Ereğli Demir Çelik (EREGL) sonuçlarını 20 Ekim'de karşılamayı bekliyoruz. Şirket için 46,396 milyon TL net satış, 4,601 milyon TL FAVÖK ve 696 milyon TL net kâr beklentimiz bulunuyor. Makro veri tarafında ana gündem, 23 Ekim'de açıklanacak TCMB faiz kararı olacak. Piyasada son dönemde artan faiz indirim beklentileri fiyatlamalarda belirginleşirken, Kuveyt Türk Yatırım olarak biz de 150 baz puanlık faiz indirimi öngörümüzü koruyoruz ve politika faizinin haftalık gecelik repo üzerinden %39 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Bu adımın, dezinflasyon sürecine ve cari fazla eğilimine güvenen Merkez Bankası'nın sıkı duruşta kademeli ve kontrollü bir gevşeme fazına geçtiğini göstermesi bekleniyor. Haftanın veri gündeminde ayrıca TÜİK tarafından açıklanacak tüketici güven endeksi iç talep görünümü ve hanehalkı beklentileri açısından yakından izlenecek. Genel olarak, haber akışının yoğun, veri trafiğinin ise TCMB kararına odaklandığı; temkinli ve dalgalı bir piyasa seyrinin öne çıkacağı bir haftaya giriyoruz. Teknik açıdan bakıldığında, önümüzdeki hafta endekste yukarı yönlü hareketlerin güç kazanabilmesi için öncelikle 10.250, ardından 10.450 ve 10.620 seviyeleri üzerinde kalıcılığın sağlanması önem taşıyor. Bu seviyelerin aşılması durumunda alımların ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde ise 10.100, 10.000 ve 9.800 seviyeleri kademeli destek bölgeleri olarak izlenecek.

Grafik 1: TCMB Faiz Koridoru



Grafik 2: ABD TÜFE



Sektör Haberleri

5G İhalesi 2,9 Milyar Dolarla Tamamlandı.

5G mobil elektronik haberleşme altyapılarının kurulması, işletilmesi ve hizmetlerin sunulmasına ilişkin ihale tamamlandı. ihalede 3 operatör KDV hariç toplam 2 milyar 945 milyon dolar ödemiş oldu. Ayrıca 5G ihalesinde 2 frekans bandında 11 paket için verilen en yüksek tekliflerin toplam tutarı, KDV dahil 3 milyar 534 milyon dolar oldu. 5G ihalesinde Turkcell 5, Türk Telekom 4, Vodafone 2 paket satın aldı. Türkiye'nin bu ihaleyle 5G çağına adım attığını bildiren BTK ve ihale Komisyonu Başkanı Ömer Karagözoğlu, bunun sadece teknolojik bir geçiş değil, ülke için stratejik bir dönüm noktası olduğunu kaydetti.

A1, A2 ve A3 paketleri için Turkcell 429 milyon dolar, Vodafone 426 milyon dolar, Türk Telekom 425 milyon dolar kapalı teklif verdi. Sözlü teklif kısmına Turkcell, Vodafone ve Türk Telekom katıldı. Ancak üç operatör de kapalı zarfta verdiği tekliflerini yükseltmedi. Böylece 5G ihalesinde 700 MHz frekansında A1 paketine en yüksek teklifi 429 milyon dolarla Turkcell, A2 paketine 426 milyon dolarla Vodafone ve A3 paketine 425 milyon dolarla Türk Telekom vermiş oldu.

En yüksek teklif veren Turkcell, A1 paketini ve bant içerisinde ilk yer seçme hakkını kazandı. Turkcell bu kapsamda 723-733 MHz ve 778-788 MHz aralığını seçti. A2 paketini ve ikinci yer seçme hakkını kazanan Vodafone ise 713-723 MHz ve 768-778 MHz aralığını tercih etti. A3 paketi ve 700 MHz bandında kalan yerler ise 3. en yüksek teklifi vermesi sebebiyle Türk Telekom'a ait oldu. Böylece 703-713 MHz ve 758-768 MHz aralığı Türk Telekom tarafından alınmış oldu.

5G ihalesinde Turkcell, 1 milyar 224 milyon dolar ile ihalenin en çok ödeyeni oldu. Türk Telekom 1 milyar 94 milyon dolar, Vodafone ise 627 milyon dolar ödedi. Turkcell A1 ve B1, B4, B5 ve B6 paketlerini alırken, Türk Telekom A3 ve B2, B7, B8 paketlerini, Vodafone ise A2 ve B3 paketini aldı. ihalede 3 operatör KDV hariç toplam 2 milyar 945 milyon dolar ödemiş oldu. Tahmin edilen ihale bedeli ise 2,1 milyar dolardı. ihale sonucunda oluşan bedel, BTK tarafından hazırlanacak ihale şartnamesinde belirlenen usulle, ihaleyi kazananlar tarafından 3 eşit taksitte [ödenecek](#).

Piyasa Bilgileri	TCELL Tİ
Kapanış (TL/hisse)	94.3
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	207,350
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,962
Firma Değeri (milyon TL)	253,142
Sermaye (milyon TL)	2,200
Halka Açıklık Oranı (%)	54

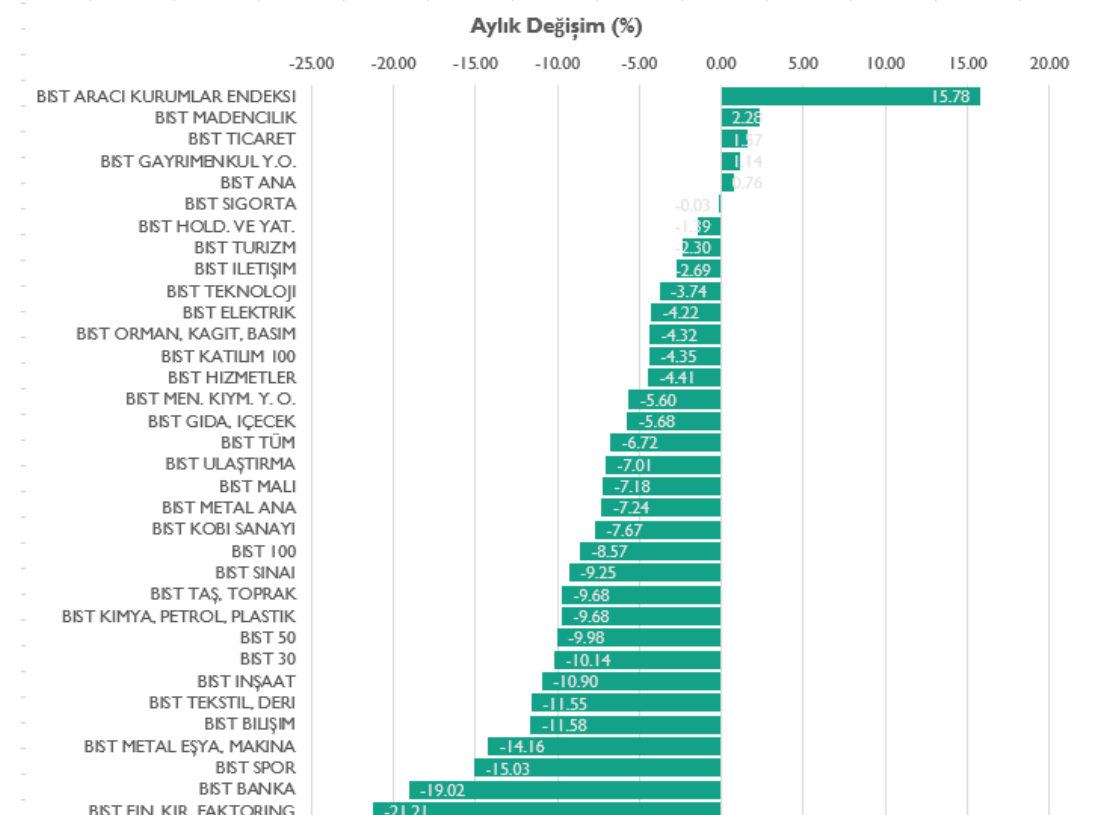
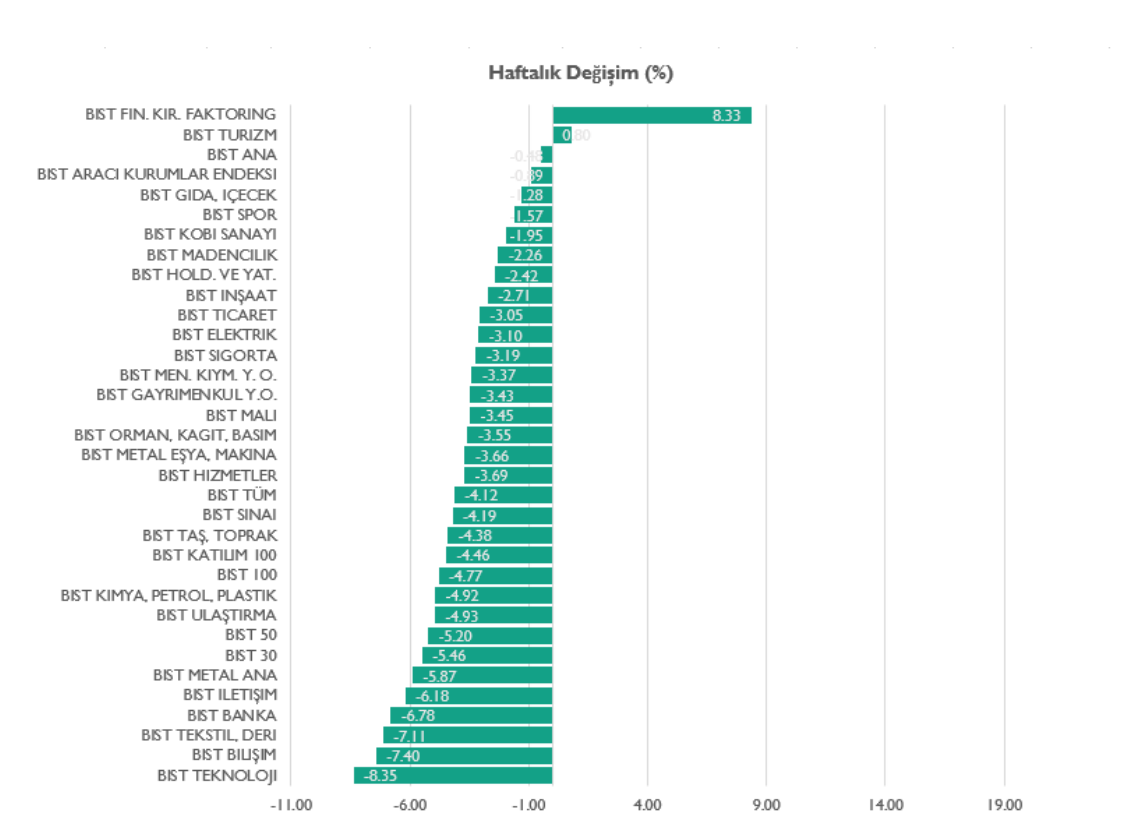
Piyasa Bilgileri	TTKOM Tİ
Kapanış (TL/hisse)	48.1
Kapanış (USD/hisse)	1.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	168,420
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,031
Firma Değeri (milyon TL)	225,097
Sermaye (milyon TL)	3,500
Halka Açıklık Oranı (%)	13



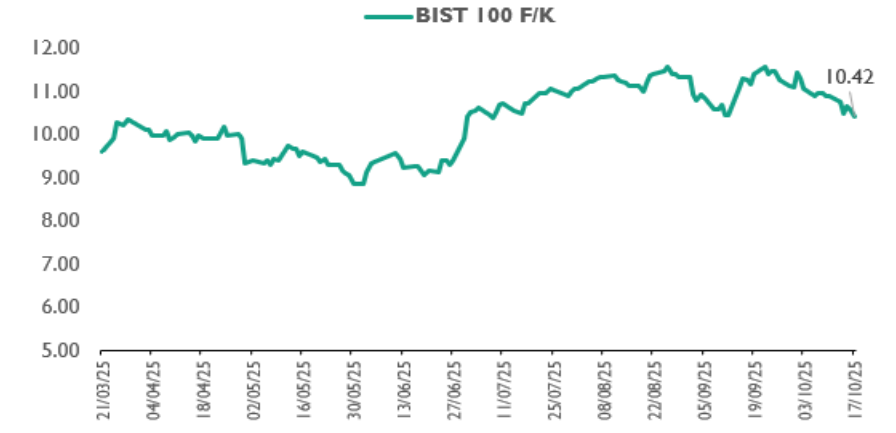
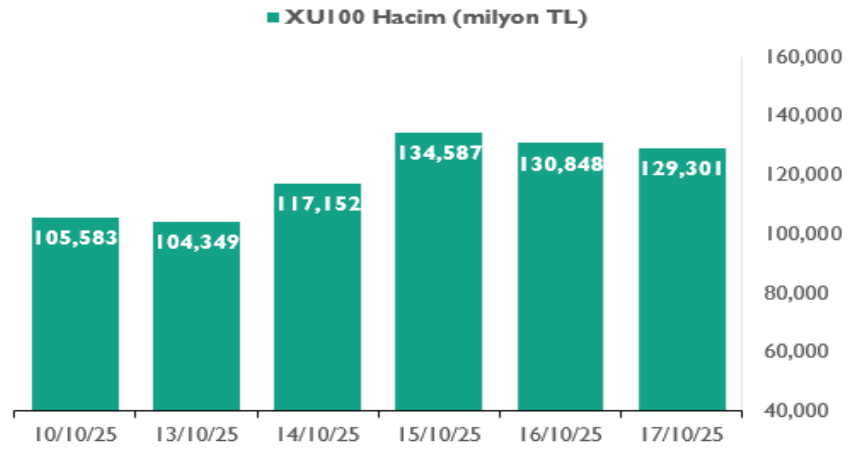
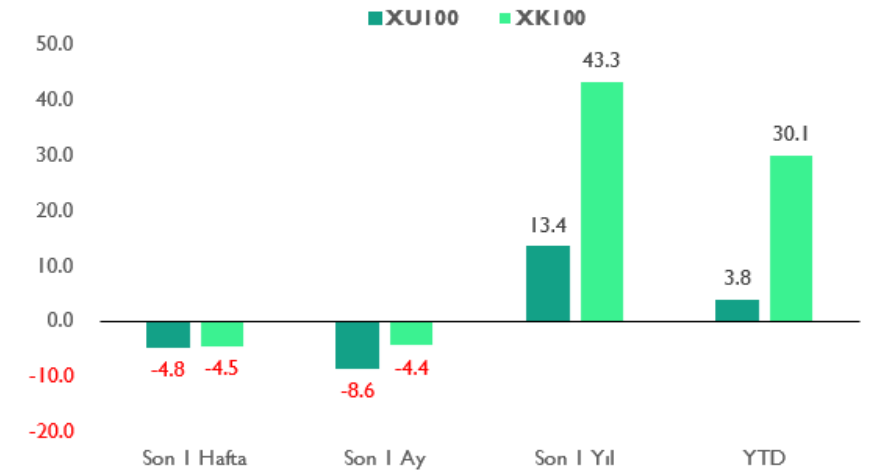
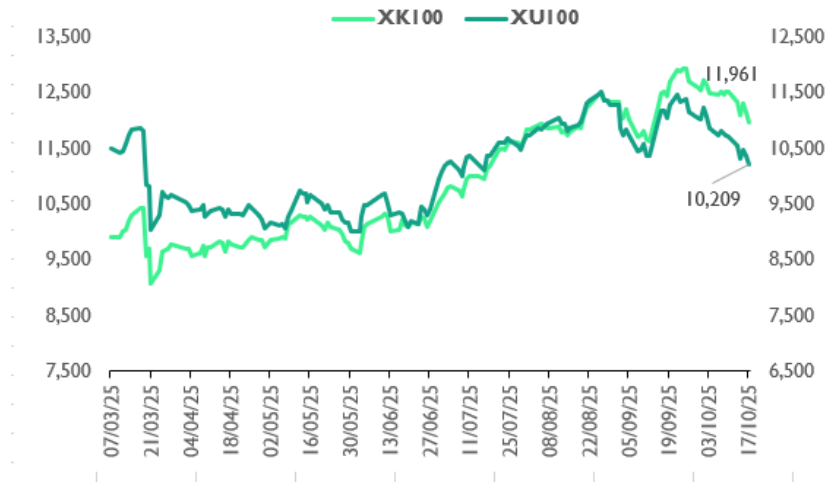
Göstergeler

BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %8,33'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

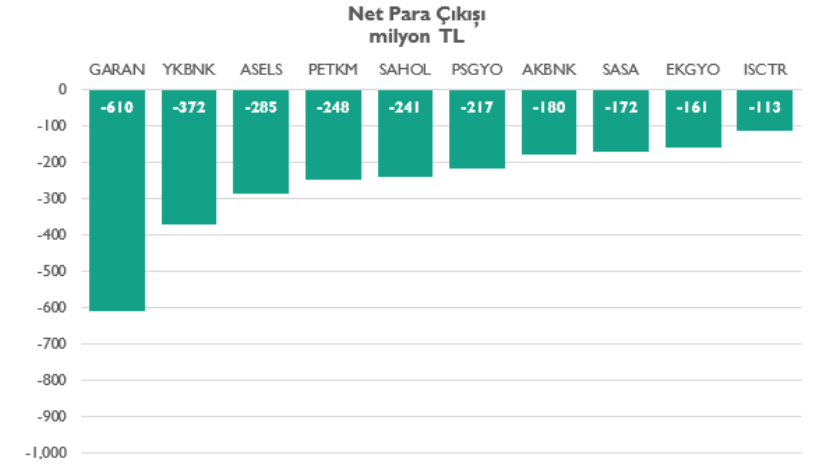
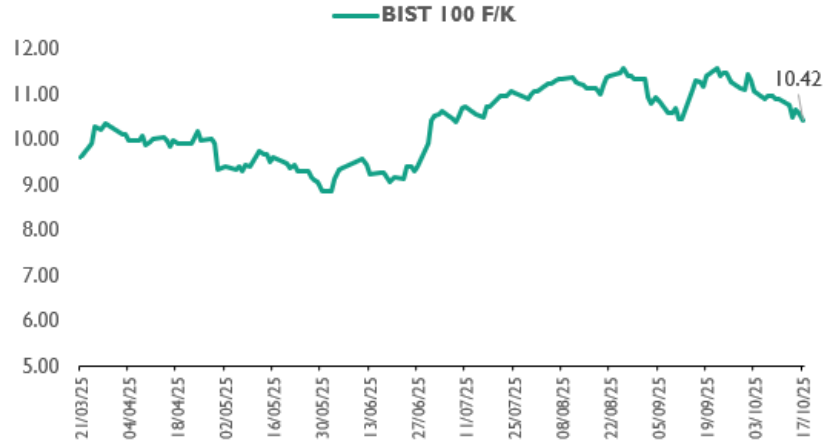
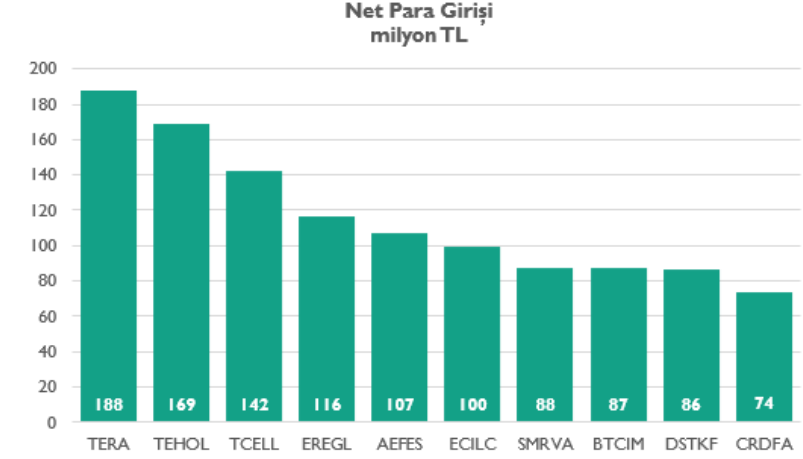
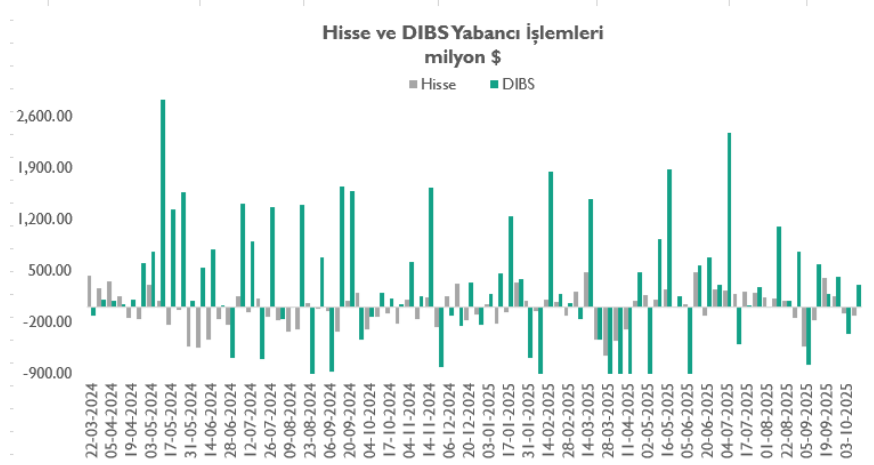
BIST'te son bir aylık süreçte aracı kurumlar endeksi %15,78'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
ALKLC	22.10.2025	3.65	0.03	0.0%	3. Taksit (3/4)*
KATILIM DIŞI					
MSGYO	22.10.2025	69.06	0.15	2.5%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

* 4 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
20 Ekim 2025 - Pazartesi					
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Cari Hesap		27,7B
17:00	ABD	Ağustos	Öncü Endeks (Aylık)		-0,5%
14:00	ABD		Merkezi Hükümet Borç Stoku		12,477B
17:00	ABD	Eylül	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,1%	0,1%
17:00	ABD	Eylül	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,87%
17:00	ABD	Eylül	Kapasite Kullanım Oranı (Yıllık)	77,3%	77,4%
21 Ekim 2025 - Salı					
14:00	Euro Bölgesi		AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
15:55	ABD		Kırmızı Kitap (Yıllık)		5,9%
16:00	ABD		Fed Üyesi Waller'ın Konuşması		
22 Ekim 2025 - Çarşamba					
20:00	ABD		20 Yıllık Tahvil ihalesi		4,61%
23 Ekim 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ekim	Tüketici Güven Endeksi		83,9
14:00	Türkiye	Ekim	Repo Faiz Oranı (Haftalık)	39,5%	40,5%
14:00	Türkiye	Ekim	Gecelik Borçlanma Faizi		39,00%
14:00	Türkiye	Ekim	Gecelik Faiz Oranları		43,5%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	223K	218K
17:00	ABD	Eylül	İkinci El Konut Satışları	4,06M	4,00M
24 Ekim 2025 - Cuma					
10:00	Euro Bölgesi	Ekim	İmalat PMI	49,9%	49,8
11:00	Euro Bölgesi	Ekim	Hizmet PMI	51,4	51,3
15:30	ABD	Eylül	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,3%
15:30	ABD	Eylül	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3,1%	3,1%
15:30	ABD	Eylül	TÜFE (Yıllık)	3,1%	2,9%
15:30	ABD	Eylül	TÜFE (Aylık)	0,4%	0,4%
15:30	ABD	Eylül	Reel Kazançlar (Aylık)		-0,1%
16:45	ABD	Ekim	Üretim PMI	51,9	52,0
16:45	ABD	Ekim	Hizmet PMI	53,5%	54,2
17:00	ABD	Eylül	Yeni Konut Satışları		800K
17:00	ABD	Eylül	Michigan Tüketici Hissiyatı	55,0	55,0

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
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.

