

EKİM 2025 STRATEJİ

Yurt içinde;

- Yurt içinde makro veri gündeminin yanı sıra, üçüncü çeyrek bilanço açıklamaları takip edilecek.
- Bu hafta Cuma günü enflasyon verileri, 7 Ekim Salı günü ise hazine nakit dengesi verisi açıklanacak. Ekonomistlerin Eylül ayı TÜFE aylık medyan tahmin %2,5 ortalama tahmin ise %2,48 artış yönünde gerçekleşti. ForInvest Haber'in 14 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, TÜFE'de aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %2,84 ve %2,10 şeklinde oluşurken, yıllık tahminler ise %31,00 ila %27,60 bandında oluştu. Ağustos'da TÜFE aylık %2,04 artışla yıllık bazda %33,52'ten %32,95'e gerilemişti. 9 Ekim'de sanayi üretimini, 23 Ekim'de ise TCMB'nin faiz kararını takip edeceğiz. Sanayi üretimi Temmuz'da aylık %1,8 yıllık %5,0 artış göstermişti. Merkez Bankası Eylül ayı toplantısında politika faizini %43'den %40,5'a indirmişti. TCMB Başkanımız Sayın Karahan'ın, geçtiğimiz hafta sıkı para politikası ihtimalinin devam edebileceğini açıklamasıyla birlikte PPK toplantısı sonucunda ılımlı bir faiz indirimi gerçekleştirileceği öngörülmüyor. Karar sonrası yayımlanacak toplantı tutanaklarında para politikasının geleceğine ilişkin ipuçları aranacak. 27 Ekim'de reel sektör güven endeksi, işsizlik oranı ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Eylül ayında, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı %73,8, mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise %74,0 değerlerinde gerçekleşti. Yurt içinde son olarak 31 Ekim'de ticaret dengesi verisini takip ediyor olacağız. Ağustos ayında ticaret dengesi verisi -4.21 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

EKİM 2025 STRATEJİ**Küresel tarafta ise,**

- ABD'de hükümetin kapanması bazı ekonomik verilerin açıklanmasını askıya alabilir. Normal şartlar altında bugün ABD tarafında; ADP İstihdam Değişimi, S&P İmalat PMI (Final), ISM İmalat ve İnşaat Harcamaları verilerinin takip edilmesi bekleniyor. Bu hafta ise Federal hükümet kapanmamış olsaydı, ABD'de tarımdışı istihdam verileri takip edilecekti. Eylül ayında tarım dışı istihdamın net 50k kişi artması bekleniyor. İstihdamdaki bu sınırlı toparlanmanın büyük ölçüde eğlence ve konaklama sektörlerinden kaynaklanması öngörülüyor. İşsizlik oranının %4,3 seviyesinde sabit kalacağı tahmin ediliyor. Ortalama saatlik kazançlar verisinin de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,7 artışlar kaydetmesi bekleniyor. 24 Ekim'de öncü PMI verilerini takip ediyor olacağız. Eylül ayı öncü verisi aylık bazda 1,0 puan azalarak 53,6 olarak gerçekleşti. 28-29 Ekim tarihlerinde Ekim ayı FOMC toplantısı gerçekleşecek. Eylül ayı toplantısında FED, 25 baz puan indirim ile faizleri 4,25 seviyesine çekmişti. FedWatchTool'a göre, Ekim ayı toplantısına yönelik 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisi %99 olarak fiyatlanıyor.
- Bugün Euro Bölgesi'nde TÜFE verileri açıklandı. Euro Bölgesi'nde Eylül ayı enflasyonu %2,2'ye yükselerek beş ayın zirvesinde beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek veri de beklentilere paralel olarak %2,3'lük artışını sürdürdü. Enerji fiyatlarında öne çıkan baz etkisi ve hizmet maliyetlerindeki artış manşet verideki yükselişte belirleyici oldu. Fiyat baskılarındaki söz konusu görünümün AMB'nin yakın vadede yeni bir faiz indirimi adımıyla uzak durmasını güçlendireceğini düşünüyoruz. Öyle ki, enflasyondaki artışın büyük ölçüde geçici faktörlerden kaynaklandığı düşünülse de, manşet oranının yeniden %2 hedefinin üzerine çıkması, AMB'nin 30 Ekim toplantısında faizleri sabit tutma olasılığını artırıyor. Euro Bölgesi'nde yarın İşsizlik oranı verisi takibimizde olacak. Verinin Ağustos'ta %6,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Cuma günü ise PMI final verileri açıklanacak. Hatırlanacağı üzere, Eylül ayı öncü imalat verisi aylık bazda 1,2 puan düşüşle 49,5'e gerileyerek sekiz ay süren yükseliş eğilimini sonlandırdı ve beklentinin altında gerçekleşti. Hizmet verisi ise 0,9 puan artışla 51,4 ile Ocak'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyede gerçekleşti. Bu çerçevede, bölge ekonomisinde hizmet sektörünün imalat cephesindeki zayıflığı maskeleyerek, sektörel ayrışmanın yeniden hizmetler lehine gelişim gösterdiğini takip ediyoruz. İmalat tarafındaki düşüş, toparlanmanın dalgalı seyir izleyebileceğine işaret ederken; yeni siparişlerdeki gerileme, istihdam ve satın alma faaliyetlerindeki azalma, talep koşullarındaki kırılganlığı güçlendiriyor. Bu zayıflama, ABD tarifeleri ve Fransa'daki siyasi istikrarsızlık gibi belirsizlik unsurlarının, bölge genelinde ihracat siparişleri üzerinden talebi baskılamaya başladığını gösteriyor. 30 Ekim'de AMB'nin faiz kararının yanı sıra, 3. çeyrek GSYH verilerini de takip ediyor olacağız. 2.çeyrek'te Euro bölgesi yıllık %1,4 büyüme kaydetmişti

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Küresel taraf (devamı),

- Çin tarafında; “Altın Hafta” tatili nedeniyle 1–8 Ekim tarihleri arasında Şanghay ve Shenzhen borsaları kapalı olacak, Hong Kong ise 1 ve 7 Ekim’de işleme kapalı kalacak. Makro veri tarafında; 10 Ekim’de para arzı verilerini takip edeceğiz. M2 para arzı verisi Ağustos ayında aylık bazda %8,8 artışla tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. 13 Ekim’de ticaret dengesi, 20 Ekim’de ise 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranları açıklanacak. Ağustos ayında 5 yıllık oran %3,5, 1 yıllık oran ise %3,0 yönünde gerçekleşerek sabit kaldı. 20 Ekim’de aynı zamanda 3.çeyrek GSYH verilerini takip ediyor olacağız. Çin ekonomisi, 2025’in ikinci çeyreğinde yıllık %5,2 büyüdü ve 2024’ün üçüncü çeyreğinden bu yana en zayıf büyüme hızını kaydetti. Son olarak 31 Ekim’de PMI verileri açıklanacak. Ulusal İstatistik Bürosu verilerine göre, İmalat PMI 49,8 olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi 49,6 gerçekleşmesi yönündeydi. Bu seviye hâlâ daralmaya işaret etse de, Mart ayından bu yana görülen en güçlü veri oldu. Bu durum, Pekin’in durgun iç talep ve küresel ticaretteki aksamalara rağmen sanayi kapasite fazlasını dizginlemeye yönelik çabalarını artırmasıyla gerçekleşti.
- Japonya’da bugün 3.çeyrek Tankan Endeksi verileri açıklandı. İmalat endeksi aylık bazda 13’ten 14’e yükseldi. Bu, üst üste ikinci artışı işaret ediyor. Büyük imalat dışı şirketler için iş koşulları değişmedi. Bunun sonucunda tüm sektörler endeksi sadece bir puan arttı. Bu veri üçüncü çeyrekteki GSYİH düşüşüne rağmen ekonominin beklenenden daha iyi performans gösterdiğini ortaya koyuyor. Cuma günü Japonya’da işsizlik oranı ve S&P PMI verileri açıklanacak. İşsizlik oranına yönelik piyasa beklentisi 0,1 puan artışla %2,4 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Bileşik PMI ise Eylül ayında 0,9 puan düşüşle 51,1 seviyesinde gerçekleşti. 10 Ekim’de TÜFE, 24 Ekim’de Eylül ayı ÜFE verileri açıklanacak. TÜFE Ağustos 2025’te, Temmuz 2025’e göre %3,1’den %2,7’e geriledi. 30 Ekim’de BoJ, faiz kararını açıklayacak. Eylül ayında BoJ faiz oranlarında bir değişikliğe gitmediğini açıklayarak politika faizini %0,5 olarak sabit tutmuştu. BOJ’un 25 baz puan faiz artırımı yapması bekleniyor.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

EKİM 2025 STRATEJİ**Tahvil Piyasaları:**

- Yurt içi tarafta, TÜİK verilerine göre Türkiye 2025'in ikinci çeyreğinde %4,8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. TÜİK'in açıkladığı Ağustos ayı TÜFE verisi aylık bazda %2,04 ile beklentilerin üzerinde, yıllık bazda ise %32,95 ile beklentilerin altında gerçekleşti. TCMB, politika faizini beklentilerin üzerinde 250 bp indirerek %40,50 seviyesine çekti. Karar metninde, "Ağustos ayında enflasyonun ana eğilimi yavaşlarken, ikinci çeyrekte büyüme öngörülerinin üzerinde gerçekleşti ancak yurt içi talep zayıf seyrini korudu. Talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğu görülürken, gıda fiyatları ve hizmet kalemleri enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Sıkı para politikası fiyat istikrarı sağlanana kadar sürecek ve talep, kur ile beklenti kanalları üzerinden dezenflasyonu güçlendirecek. Orta Vadeli Program'ın desteğiyle, faiz kararları enflasyonun gerçekleşmeleri, eğilimi ve beklentilerine göre ihtiyatlı biçimde şekillendirilecek. Enflasyon görünümü ara hedeflerden sapsa ek sıkılaştırma gündeme gelecektir." ifadelerine dikkat çekildi. KKM dahil 1-3 aylık TL mevduatların yıl bazında bileşiklendirilen ağırlıklı ortalama faiz oranları sırasıyla %48,28 ve %49,49 olarak gerçekleşti. TL tahvil piyasalarında satıcı seyrizlendi. Ağustos ayı kapanışlarına göre 2 yıllık gösterge tahvil faizi 45 bp artışla %39,38 seviyesine yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizi 16 bp artışla %31,39 seviyesine yükseldi.
- Hazine , Eylül ayı iç borçlanma hedefi olan 346 milyar TL'nin altında kalarak 282,4 milyar TL ile aylık borçlanma takvimini tamamladı. Ekim – Aralık dönemi yeni iç borçlanma stratejisini yayınladı. Programa göre Hazine Ekim ayında toplam 263 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 290,1 milyar TL'lik iç borçlanma yapılmasını hedeflerken, 5 adet ihale ve 1 adet doğrudan satış düzenleyecek.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

EKİM 2025 STRATEJİ

Eurobond Piyasası:

- Eylül ayında önde gelen merkez bankalarının faiz kararları takip edildi. Fed politika faizini 25 bp indirimle %4 - %4,25 aralığına çekti. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Powell, daha büyük bir indirime yönelik yaygın destek olmadığını açıklarken, istihdam piyasasında yavaşlama ve aşağı yönlü risklerin arttığını, ücret artışlarının ise enflasyonun üzerinde seyrettiğini vurguladı. Kısa vadeli enflasyon risklerinin tarifeler nedeniyle yukarı yönlü, istihdam risklerinin ise aşağı yönlü olduğunu belirten Powell, bu tablo karşısında Fed'in daha nötr bir politika duruşuna geçtiğini ifade etti. Avrupa Merkez Bankası mevduat faiz oranını %2, politika faiz oranını %2,15 ile beklentiler dahilinde sabit tuttu. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Başkan Lagarde faiz oranlarının belirlenmesinde verilere bağımlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izlemeye devam edeceklerini söylerken, kararın oy birliği ile alındığını vurguladı. Japonya Merkez Bankası politika faizini %0,5 seviyesinde sabit bırakırken, bilançosunda yer alan ETF'leri satmaya başlayacağını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası ise politika faizini beklentilere paralel olarak %4 seviyesinde sabit bıraktı. Önemli veriler tarafında ABD'de Ağustos ayı TÜFE aylık bazda %0,4 , yıllık bazda %2,9 ile beklentiler paralel açıklanırken, Ağustos ayı ÜFE aylık bazda %0,1 azalışla, yıllık bazda %2,6 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Ayrıca Çekirdek TÜFE ise aylık bazda %0,4, yıllık bazda %3,1 ile beklentiler dahilinde açıklanırken, ABD 2.Çeyrekte %3,8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı TÜFE yıllık bazda %2 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında açıklanırken, İngiltere Ağustos ayı TÜFE %3,8 ile beklentiler dahilinde gerçekleşti. Bu gelişmelerle tahvil piyasaları sınırlı alıcılı seyr izledi. Temmuz ayı kapanışlarına göre ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 7 bp azalışla %4,15'e, İngiltere 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %4,70'e, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %2,71 seviyesine geriledi.
- Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi Ağustos ayı kapanışına göre 7 bp azalışla 257 bp seviyesinden tamamlamış oldu. Türkiye-ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi farkı da 259 bp seviyesine, Ocak 2035 vadeli eurobond faizi 12 bp azalışla %6,74 seviyesine geriledi. CDS'deki ve ABD tahvil faizlerindeki geri çekilmelerin etkisiyle kamu ve özel sektörün dış borçlanmaları devam ederken, Türkiye Varlık Fonu, 5 ve 10 yıl vadeli iki Eurobond ihracı gerçekleştirdi. Toplam talep 9,5 milyar doların üzerinde oluşurken, nihai getiri 5 yıllık için %7, 10 yıllık için ise %7,75 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca Türkiye İhracat Kredi Bankası'nın 5 yıl vadeli dolar cinsi Eurobond ihracına 4 milyar doların üzerinde talep gelirken, nihai getiri %6,50 seviyesinde oluştu. CDS ve ABD tahvillerinin bu seviyelerinde seyretmesi , kamu ve özel sektörün dış borçlanma olanaklarını desteklemeye devam edebilir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

EKİM 2025 STRATEJİ

Döviz Piyasası:

- FED'in favori enflasyon göstergesi Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Ağustos ayında piyasa beklentiler dahilinde %0,2 artış gösterdi. Euro / Dolar paritesi 1,1734 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 97,775 seviyesinde yatay seyretti. Yurt dışı Dolar / TL opsiyon volatilitelerinde yatay seyir izlenirken, 1 ve 3 aylık opsiyonların ima ettiği volatiliteler sırasıyla %10,29 ve %13,36 seviyesinden fiyatlanıyor. Dolar / TL kuru 41,57 seviyesinden işlem görürken, önemli direnç noktası olarak 42 seviyesini takip ediyoruz. OTC Dolar / TL 1 ve 3 aylık swap %33,91 ve %34,61 seviyesinde fiyatlanıyor. Ons altın Fed'in faiz indirimi ile birlikte ivme kazanırken, Eylül ayında 3.858 Dolar seviyesinden rekor tazeleyerek aylık kapanışını yaptı.

Altın Piyasası:

- Teknik olarak incelendiğinde, ons altının 3,880 dolar seviyesinde kalıcılık sağlaması durumunda ilk etapta 4.000 ardından 4.300 dolar seviyeleri önemli direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Aşağı yönlü geri çekilmelerde ise 3.750 ve 3.650 dolar önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.



EKİM 2025 STRATEJİ**BIST 100;**

- Borsa İstanbul istatistiksel olarak 12 Ekim ayı boyunca 7 kez pozitif, 5 kez de negatif performans sergilediğini takip ediyoruz. Ekim aylarında en yüksek getiri %25,12 ile 2022 yılında gerçekleşirken, en belirgin düşüş %9,85 ile 2023 yılında yaşandı. BIST 100 endeksi Ekim ayı özelinde 10.700 – 11.800 bandında seyredebilir.

XU100							
Tarih	Eylül Getirisi	Ekim Kapanışı	Ekim Minimum	Ekim Maksimum	Ekim Getirisi	Ay İçi Minimum Değer Kaybı	Ay İçi Maksimum Değer Kazancı
2013	12,19%	776	735	805	4,21%	-5,3%	3,7%
2014	-6,69%	806	726	811	7,53%	-9,9%	0,7%
2015	-1,34%	794	738	811	7,01%	-7,1%	2,1%
2016	0,69%	785	762	803	2,68%	-3,0%	2,2%
2017	-6,46%	1.101	992	1.101	7,03%	-9,9%	0,0%
2018	7,80%	902	886	1.006	-9,76%	-1,8%	11,6%
2019	8,60%	985	930	1.058	-6,25%	-5,5%	7,5%
2020	6,18%	1.112	1.096	1.223	-2,87%	-1,5%	9,9%
2021	-4,46%	1.522	1.372	1.525	8,22%	-9,9%	0,2%
2022	0,28%	3.979	3.130	4.016	25,12%	-21,3%	0,9%
2023	5,27%	7.514	7.384	8.563	-9,85%	-1,7%	14,0%
2024	-1,70%	8.864	8.642	9.758	-8,30%	-2,5%	10,1%
2025	-2,44%						
Ortalama	1,4%				2,06%	-6,6%	5,2%
Medyan	0,3%				3,4%	-5,4%	2,9%
Minimum	-6,7%				-9,8%	-21,3%	0,0%
Maksimum	12,2%				25,1%	-1,5%	14,0%

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

EKİM 2025 STRATEJİ**Sektörler;****Havacılık:**

- Sektör hisseleri Eylül ayını endeks karşısında negatif seyirle tamamladı. Türk Hava Yolları endeksinin %2,6, Tav Havalimanları %2,9, Pegasus %10,6 altında performans gösterdi. Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 22-28 Eylül tarihleri arasında THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %17 artışla 1.712 olurken, Pegasus'un ise %17 artışla 649 seviyesinde gerçekleşti. Geçen hafta, THY 2029-2034 yılları arasında teslim alınmak üzere Boeing firmasından 50 adet kesin sipariş ve 25 adet opsiyon olmak üzere toplam 75 adet B787-9 ve B787-10 uçağı satın alacağını duyurdu. Ayrıca, 100 adedi kesin ve 50 adedi opsiyon olmak üzere toplam 150 adet 737-8/10MAX tipi uçak alımı hususunda Boeing ile görüşmelerin tamamlandığı ifade edildi. Büyüme hedefleri doğrultusunda atılan bu adımı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Alınacak geniş gövdeli ve yeni nesil uçaklar, şirketin uzun menzilli uçuşları ve birim yakıt tüketimini düşürmesi bakımından uzun vadede pozitif etkilere sahip. Özellikle Asya ve Kuzey Amerika uçuşları için şirkete bir fırsat sunuyor. Şirket operasyonel verimliliğin pekiştirilmesi ile yıllık ortalama %6 büyüme bekliyor. Diğer yandan, borçluluktaki artış ve üretim/teslimat gecikmeleri olası riskler arasında bulunuyor. Düşük petrol fiyatları ve yüksek sezonda bulunulması havacılık sektörünü destekleyen unsurlar arasında bulunuyor.

Demir Çelik:

- Sektör hisseleri Eylül ayında endeks karşısında karışık seyirle tamamladı. Ereğli endeksinin %0,9 ile sınırlı pozitif seyir izlerken, Kardemir ise %1 altında performans gösterdi. Geçen hafta Worldsteel, Ağustos ayı ham çelik üretimine ilişkin verileri yayımladı. Ham çelik üretimi Ağustos'ta bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,3 artışla 145,3 mt (milyon ton) seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle Ocak-Ağustos döneminde toplam ham çelik üretimi bir önceki senenin aynı dönemine göre %1,7 düşüşle 1.231 mt'ye geriledi. Ülke bazında incelendiğinde; Çin'de üretim düşüşü devam ederken, Türkiye ilk onda 7. sırada yer aldı. Çin'in ham çelik üretimi Ağustos'ta yıllık bazda %0,7 düşüşle 77,4 mt, Türkiye'nin ise %7,9 artışla 3,4 mt seviyesinde gerçekleşti. Geçen hafta ayrıca, AB'nin Çin çeliğine yönelik %25-50 oranında gümrük vergisi uygulayabileceğine yönelik haberler ön plana çıktı. Türkiye çelik sektöründe de ithalatı sınırlayıcı çok yönlü tedbirlerin ele alınmasına yönelik bir beklenti mevcut. Son çeyrekte hükümet tarafında buna yönelik bir adımın atılıp atılmayacağı sektör açısından kritik olacak. Küresel çapta ise önümüzdeki dönemde çelik fiyatlarındaki seyir, sektördeki toparlanma için önem taşımaya devam edecek. Faiz indirimleri sektörü destekleyebilecek unsur olarak öne çıksa da Çin'de ekonomiyi canlandırmaya yönelik atılacak adımlar ile çelik üretiminde kesinti planının somutlaşması yakından takip edilecek. Öte yandan son açıklanan veriler ve ekonomideki momentum kaybı, sektördeki toparlanmanın uzun zaman alabileceğine işaret ediyor.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

EKİM 2025 STRATEJİ

Sektörler;

Telekom:

- Geçen ay telekomünikasyon sektörü hisseleri kendi içinde ayrışma gösterdi. Turkcell hissesi endekse relatif olarak %5,66 oranında pozitif ayrışırken, Türk Telekom hissesi de endeksin %6,11 altında performans gösterdi. Ekim ayında da, küresel risk algısındaki dalgalanmaların teknoloji sektörü hisseleri üzerindeki yansımalarına ek olarak, lisans gelişmelerinin şirketlerin borçluluk düzeyinin önemini vurgulaması çerçevesinde sektör hisselerinde karışık seyir görülebileceğini düşünüyoruz. Bu arada, hisse bazında ayrışmalarda, 5G sürecine ilişkin gelişmelerin de etkisiyle, güçlü operasyonel karlılığa ve düşük borçluluğa sahip olan TCELL'in pozitif ayrışacağını öngörüyoruz.

Bankacılık:

- Eylül ayında, bankacılık sektör hisseleri BIST100 endeksine göre ağırlıklı negatif ayrıştı. TCMB'nin Eylül ayı PPK toplantısında 250 baz puanlık faiz indirimine gitmesinin sektör hisselerinde, yaratacağı net faiz marjı artışının yanı sıra, komisyon gelirlerinin de artacağı beklentisi, sektör karlılıkları açısından kısa vadede pozitif sinyal olarak öne çıkıyor. 23 Ekim PPK toplantısında faiz kararına yönelik atılacak adım ve boyutu Ekim ayı özelinde, bankacılık sektör hisseleri performansı üzerinde belirleyici olacaktır.

Savunma:

- Geçen ay savunma sanayi hisseleri kendi içinde ayrışma gösterdi. Aselsan hissesi endeksin %19,74 üzerinde getiri sağlarken, Otokar hissesi endeksten %6,77 negatif ayrıştı. Ekim ayına ilişkin olarak da, mevcut konjunktörün savunma sanayi sektörü lehine gelişim sergilemesinin desteğinde, savunma sanayi sektörü hisselerinin pozitif seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz. Hisse bazındaki ayrışmalarda ise bakiye siparişler cephesinde belirginleşen ivmelenme ve güçlü operasyonel karlılığıyla öne çıkan Aselsan'ın pozitif ayrışacağını düşünüyoruz.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

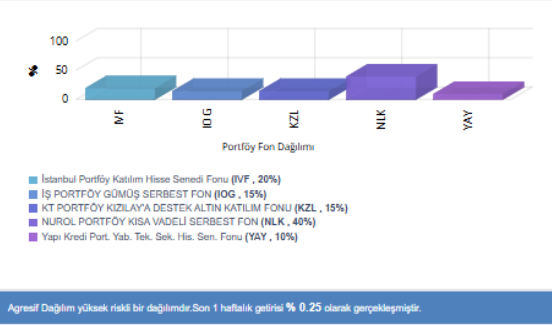
EKİM 2025 STRATEJİ**Sektörler;****Otomotiv:**

- Eylül ayında Türkiye otomotiv sektörü endekse relatif karışık bir seyir izledi. TOASO hissesi endekse relatif %6,04 pozitif ayrışırken, DOAS %4,54 ve FROTO %8,88 negatif ayrışma gösterdi. Geçtiğimiz haftalarda Resmi Gazete'de yayımlanan duyuruya göre, AB ve STA kapsamı dışındaki ülkelerden ithal edilen araçlara getirilen yeni ek gümrük vergileri, yerli üreticilerin rekabet avantajını güçlendirirken, Çinli elektrikli araçların Avrupa pazarındaki artan talebi ve ABD'nin AB'ye yönelik vergileri düşürme kararı orta-uzun vadede rekabet dinamiklerini değiştirme fırsatı yaratabilir. Diğer taraftan, Avrupa'da BYD'nin Tesla'yı geride bırakması, Türkiye ihracatçıları için hem fırsat hem de rekabet baskısı oluşturuyor. Ek olarak, Türkiye'nin yerli elektrikli araç üreticisi Togg'un Almanya'da bu hafta satışa sunulmaya başlaması, ihracat potansiyelini artıran ve Türkiye'nin global pazarlardaki görünürlüğünü güçlendiren önemli bir adım olarak öne çıkıyor. Öte yandan, Almanya'nın otomotiv, çelik ve kimya sektörlerini stratejik öncelik olarak sürdürmesi, Türkiye'nin ihracat talebini desteklerken, Almanya ve ABD'deki tedarikçilerin iflasları global tedarik zincirlerinde risk yaratıyor. İç pazarda ise Türkiye'nin elektrikli araç yatırımlarını hızlandırması ve yerli üretim payını artırması, orta-uzun vadede özellikle faiz indirim döngüsüne hız verilmesiyle değer yaratımını güçlendirecektir. Yeni düzenlemelerle yerli üretimin korunması, ithalat baskısının ve haksız rekabetin önlenmesi, sektörün stratejik önemini pekiştiriyor. Özet olarak, Ekim ayında sektör, iç piyasada mevsimsel talep artışı, ticari araç ihracatının devam eden momentumun desteğinde güçlü seyredebilir. Diğer taraftan AB ve ABD'deki rekabet baskıları ve Çinli elektrikli araçların Avrupa'daki etkisi takip edilerek ihracat stratejilerinin yönlendirilmesi önemli olacak. Ek gümrük vergilerinin ve ÖTV matrahlarının yerli üreticiler lehine sağladığı avantaj, Ekim ayında da sektörün büyüme potansiyelini koruyabilir; ancak kredi koşullarındaki mevcut durumun, kısa vadede talep tarafında sınırlayıcı bir unsur olmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

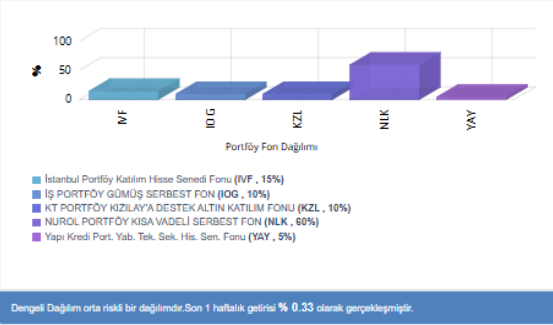
Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Fon Dağılımları

Agresif Dağılım



Dengeli Dağılım



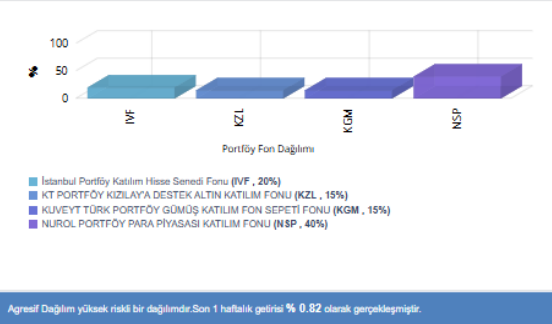
Korumacı Dağılım



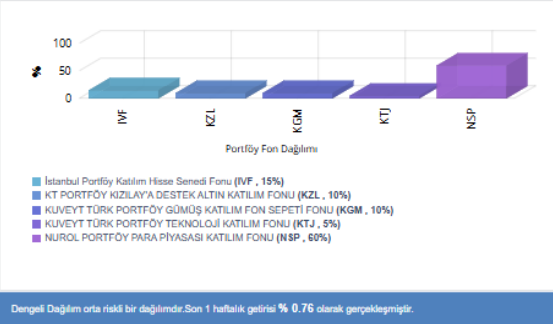
Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller özelinde farklılık göstermektedir.

Katılım Fon Dağılımları

Katılım Agresif Dağılım



Katılım Dengeli Dağılım



Katılım Korumacı Dağılım

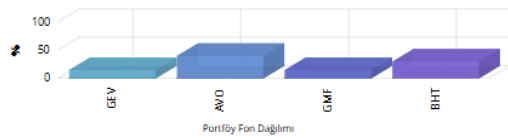


Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller özelinde farklılık göstermektedir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Bireysel Emeklilik Fon Dağılımları

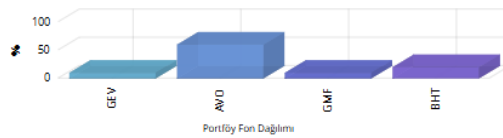
Agresif Dağılım



- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU (GEV , 15%)
- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AVO , 40%)
- ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. GÜMÜŞ FPN SEPETİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (GMF , 15%)
- ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (BHT , 30%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 1.17 olarak gerçekleşmiştir.

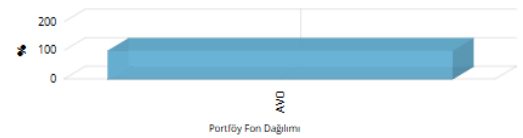
Dengeli Dağılım



- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU (GEV , 10%)
- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AVO , 50%)
- ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. GÜMÜŞ FPN SEPETİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (GMF , 10%)
- ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (BHT , 20%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 0.96 olarak gerçekleşmiştir.

Korumacı Dağılım



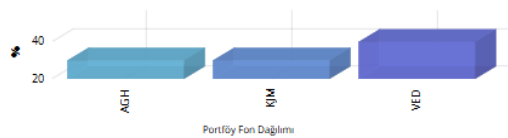
- AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AVO , 100%)

Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 0.84 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

Bireysel Emeklilik Katılım Fon Dağılımları

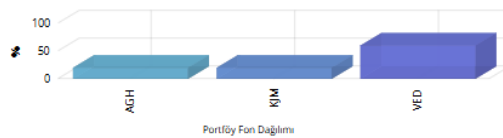
Agresif Dağılım



- BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AGH , 30%)
- KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KIYMETLİ MADENLER KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU (KJM , 20%)
- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VED , 40%)

Agresif Dağılım yüksek riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 1.76 olarak gerçekleşmiştir.

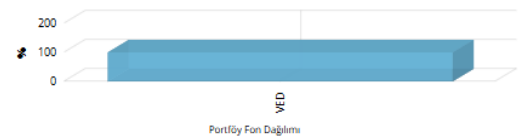
Dengeli Dağılım



- BEREKET EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (AGH , 20%)
- KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KIYMETLİ MADENLER KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU (KJM , 20%)
- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VED , 50%)

Dengeli Dağılım orta riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 1.42 olarak gerçekleşmiştir.

Korumacı Dağılım



- TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VED , 100%)

Korumacı Dağılım düşük riskli bir dağılımdır.Son 1 haftalık getirisi % 1.1 olarak gerçekleşmiştir.

Fon dağılımlarını oluşturmak için kullandığımız modellerimizin tümünde "Öneri Yöntemi" olarak Markowitz MVO kullanılırken, Amaç Fonksiyonu ve Getiri Modeli bileşenleri agresif, dengeli ve korumacı modeller üzerinde farklılık göstermektedir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

Halk Yatırım Araştırma Kapsamında Bulunan Payların Getiri Hedefleri

Sembol	Tavsiye	Güncel Fiyat	12 Aylık Hedef Fiyat	Yükseliş Potansiyeli %	Güncelleme Tarihi
MGROS	Al	467.75	818.8	75.051	13.08.2025
TTKOM	Al	52.7	88.9	68.691	14.08.2025
MAVI	Al	37.98	61.25	61.269	24.04.2025
DGNMO	Al	6.56	10.55	60.823	20.08.2025
AKCNS	Al	137	218.4	59.416	7.08.2025
TCELL	Al	100.2	159.66	59.341	20.06.2025
SISE	Al	37.56	58.35	55.351	18.08.2025
FROTO	Al	101.3	152	50.049	7.05.2025
ARCLK	Al	122.1	180.5	47.83	3.02.2025
CCOLA	Al	47.48	70.1	47.641	5.03.2025
CIMSA	Al	45.74	67.1	46.699	3.03.2025
THYAO	Al	316.5	463	46.288	28.02.2025
AKSEN	Al	38.96	55.2	41.684	7.11.2024
OTKAR	Al	517.5	728	40.676	30.07.2025
LOGO	Al	172.7	241.5	39.838	1.07.2025
SOKM	Al	37.56	51.5	37.114	15.08.2025
BIMAS	Al	573.5	774.8	35.1	2.10.2024
KOZAL	Al	25.48	34.3	34.615	23.09.2024
TTRAK	Tut	579.5	741.3	27.921	29.07.2025
TSKB	Al	13.92	17.6	26.437	6.12.2024
AKBNK	Al	64.6	81.42	26.037	18.12.2024
DOAS	Tut	179.7	226.1	25.821	3.07.2025
EKGYO	Al	20.8	25.8	24.038	19.08.2025
TRGYO	Al	76.7	94.5	23.207	18.08.2025
KRDMD	Al	28.86	35.4	22.661	2.06.2025
ISCTR	Al	14.65	17.35	18.43	18.12.2024
TKFEN	Sat	82.25	96.4	17.204	9.05.2025
GARAN	Al	146.7	167.55	14.213	6.12.2024
INDES	Tut	8.28	9.35	12.923	13.05.2025
ASELS	Al	217	244.9	12.857	25.07.2025
TATGD	Tut	13.18	14.3	8.498	27.02.2025
EREGL	Tut	30.08	32.56	8.245	7.08.2025
ENISA	Al	80.65	86.5	7.254	27.08.2024
YKBNK	Al	35.68	38.1	6.783	18.12.2024
VAKBN	Al	27.14	28.8	6.116	18.12.2024
YATAS	Tut	35.22	36.8	4.486	18.08.2025
TATEN	Al	73.5	75.82	3.156	
TOASO	Tut	268.25	273	1.771	5.11.2024
BIOEN	Tut	26.26	23.8	-9.368	18.08.2025

*Yukarıda Araştırma Kapsamında bulunan payların getiri ve hedeflerinin yer aldığı tablonun en güncel haline, AÖS (Akıllı Öneri Sistemi) içerisinde yer alan "Model Portföy" modülünden erişebilirsiniz. **IOS-Android Link:** <http://bit.ly/3lg0Dox>

Tabloda , Araştırma Kapsamında yer alan şirketlerin 12 aylık hedef fiyatlarına göre sundukları potansiyel getirileri en yüksekten en düşüğe sıralanmıştır. Tablonun en üstünde, yukarıdan aşağıya doğru sıralanan paylardan en yüksek getiri potansiyeli olanlar **MGROS, TTKOM, MAVI** olurken, en düşük potansiyel getiriler ise tablo sonunda yer alan **TATEN, TOASO, BIOEN** paylarına aittir.

Strateji Toplantısı Araştırma, Hazine ve Portföy Aracılığı, Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi birimleri tarafından haftalık ve aylık periyotlar ile gerçekleştirilmektedir.

KÜNYE

Araştırma

Hazine ve Portföy Aracılığı

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Çekince : “Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilseniz, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.