

## Dün Ne Oldu?

## Yurt içi,

- TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat Eylül ayında, yıllık %2,8 artışla 22,58 milyar dolar ve ithalat %8,7 artarak 29,48 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı, %33,8 artışla 6,9 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %76,6 oldu. Dış ticaret açığı Ocak-Eylül döneminde ise %11,8 artarak 67,6 milyar dolara çıktı.
- TÜİK verilerine göre turizm geliri, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,9 artarak 24,26 milyar dolara yükseldi. Ülkeden çıkış yapan ziyaretçi sayısı, %1,9 artışla 23 milyon 639 bin 736 kişi oldu.
- TCMB, 23 Ekim'de gerçekleştirilen PPK toplantı özetinde, küresel ticaret politikalarına ilişkin belirsizliğin yüksek seviyelerini koruduğu belirtilirken süregelen belirsizliğe rağmen, 2025 yılı küresel büyüme tahminlerinde sınırlı iyileşmenin devam ettiği aktarıldı. Özetle, başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları kanalıyla dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklerin belirginleştiği ifade edildi. Verilerin dezenflasyon sürecinin yavaşladığını gösterdiği belirtilen özetle, öncü verilere göre gıda fiyatlarındaki olumsuz seyrin hız kesmekle birlikte sürdürüğü dile getirildi.
- 2025 Ekim ayında İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi aylık artışı yüzde 3,31 olarak gerçekleşti. Önceki veri yüzde 3,19 olarak gerçekleşti.

## Yurt dışı,

- Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında aylık %0,2 arttı. Eylül ayında %2,2 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında %2,1'e geriledi.
- Euro Bölgesi ekonomisi, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2 büyürken bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,3 büyüdü.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ), yaptığı toplantıda politika faizini %0,5 seviyesinde sabit tuttu. Bu, Sanae Takaichi'nin başbakanlık görevini devralmasının ardından yapılan ilk toplantı oldu.

## Bugün Ne Bekliyoruz?

BIST100 endeksinde Cuma günü alım iştahının arttığı bir gün geride kaldı. Endeks günü %1.24 değer kazanımı ile 10.971 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi ise %2.73 değer kazanımı ile pozitif ayrıştı. Bugün endeksin güne yatay seyrinde başlamasını beklerken saat 10:00'da gelecek olan Ekim ayı enflasyonu yakından takip edilecek... Hafta sonu gelen İTO enflasyonu datasının %3.31 seviyesinde gelmesi, bugün gelebilecek rakamların piyasa beklentisi olan %3'ün üzerinde gelme ihtimalini artırdı. Bu nedenle piyasa beklentisinin üzerinde bir enflasyon rakamı gelmesi halinde bankacılık endeksi başta olmak üzere satış baskısı artabilir. Fakat beklentinin altında kalması halinde alım iştahının tekrar arttığını görebiliriz.

Küresel piyasalar bu sabah Asya borsaları karışık seyreliyor. Japonya Nikkei bugün tatil nedeniyle kapalı, Hong Kong Hang Seng %0,88 pozitif seyreliyor ve Çin CSI 300 endeksi %0,45 düşüşle işlem görüyor.

Bu hafta yurt içinde **enflasyon verisi** ana gündem maddesi olacak. Aylık enflasyon için beklentiler **%2,7 - %3** aralığında şekilleniyor. Beklentilerin altında gerçekleşebilecek bir enflasyon verisi, **TCMB'nin faiz indirimi konusunda elini rahatlatılabilir**.

Haftanın son günü düzenlenecek **TCMB Enflasyon Raporu Sunumu** ise, genel enflasyon eğilimi, beklentiler ve yıl sonu hedefleri açısından yakından takip edilecek.

Yurt dışında ise haftanın öne çıkan gündemi **istihdam verileri** olacak. Ancak, **ABD hükümetinin kapalı olması nedeniyle bu verilerin açıklanması beklenmiyor**.

## Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	42.07028	0.01
EURTRY	48.57081	0.10
EURUSD	1.153735	0.00

## Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	5431.778	0.35
Ons Altın	4015.835	0.33
Gram Gümüş	66.20152	0.66
Ons Gümüş	48.97125	0.61
Brent	64.573	0.88

## Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	10971.52	0.24
XU030	11940.86	1.19
XBANK	14895.42	2.73
DAX	23958.3	-0.67
NIKKEI25	52411.34	2.12
KOSPI	4207.82	2.44
NASDAQ	25858.13	0.48
DJI	47562.87	0.09

## Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	40.01
TR 5 YILLIK	36.33
TR 10 YILLIK	31.85
ABD 2 YILLIK	3.58
ABD 10 YILLIK	4.102

## BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
BRSAN	481.75	9.99
KONTR	31.50	9.99
LMKDC	28.08	9.95
CANTE	2.42	7.56
AKFGY	2.70	5.88

## BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
TABGD	237.7	-3.73
ADEL	30.96	-2.46
ALTNY	67.25	-2.04
BINHO	11.76	-1.67
TURSG	12.35	-1.67

## Şirket Haberleri

**ALARK**, İngiltere'de kurulu bağlı ortaklığı Alfor Aviation and Technical Services Limited ile uluslararası bir havacılık şirketi arasında Aircraft Conversion Agreement (Uçak Dönüştürme Sözleşmesi) imzalandı. Sözleşme kapsamında, Alfor Aviation tarafından 8 adet yolcu uçağının kargo uçağına dönüştürülmesi hizmetleri belirlenen teknik şartlar ve teslim takvimini doğrultusunda gerçekleştirilecek. Bu kapsamda yürütülecek faaliyetler, Alfor Aviation'ın uçak dönüştürme alanındaki yetkinliğini güçlendirmekte ve uluslararası pazardaki konumunu pekiştirmektedir.

**ARCLK**, Hollanda'da yerleşik, paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Beko B.V. tarafından, 25.900.000 Euro tutarında sermaye azaltımı ve 22.800.000 Euro tutarında temettü dağıtımını yapılmasına karar verildi. Söz konusu işlemler kapsamında toplam 48.700.000 Euro 31.10.2025 tarihi itibarıyla Arçelik A.Ş. hesaplarına ulaşmış olup, tahsilatın konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

**BTCIM**, şirket ilgili bazı mecralarda mesnetsiz iddialara yer verilmiştir. Gerçek dışı olan bu iddiaların, Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş. ve bağlı bulunduğu Batı Anadolu Şirketler Topluluğu'nun faaliyet alanlarıyla doğrudan veya dolaylı hiçbir ilgisi bulunmamaktadır. Şirketin faaliyetleri, yatırım planları ve bütçe süreçleri planlandığı şekilde devam etmekte olup, yönetsel ve operasyonel açıdan herhangi bir aksama bulunmamaktadır. Söz konusu iddialar hem kurumun hem de paydaşların itibarını zedeleyici nitelikte olup gerçeği yansıtmamaktadır. Bu doğrultuda gerekli yasal girişimler başlatılmıştır.

**CWENE**, Güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren üreticilerin finansal ve operasyonel göstergelerini değerlendiren, PV ModuleTech tarafından açıklanarak uluslararası alanda özellikle ABD ve Avrupa pazarlarında referans kabul edilen "PV ModuleTech Bankability Ratings" 2025 yılı üçüncü çeyrek raporu yayınlandı. CW Enerji, söz konusu raporda "CCC" derecesi Bankability Rating ile yer aldı. Değerlendirme, şirketin finansal gücü ve üretim kapasitesi dikkate alınarak yapılmıştır.

**KCHOL**, sermayesinde yaklaşık %75 paya sahip olduğu bağlı ortaklığı Tek-Art tarafından Göcek Village Port Marina'nın satın alınmasına yönelik işleme Rekabet Kurulu tarafından izin verildi.

**TUPRS**, Tüpraş, 2025 yılı Net Rafineri Marjı beklentisini yukarı, yatırım tutarı beklentisini aşağı yönde revize etti. Şirketin 2025 yılı beklentileri şöyle: Tüpraş Net Rafineri Marjı beklentisi: 6-6,5 \$/v (önceki beklenti: 5-6 \$/v), Kapasite kullanım: %90-95 (değişiklik yok), Üretim: ~26 milyon ton (değişiklik yok), Toplam Satış: ~30 milyon ton (değişiklik yok), Toplam yatırımlar beklentisi: ~480 Milyon \$ (önceki beklenti: ~ 600 Milyon \$)

## Açıklanan Mali Tablolar

**CIMSA..** 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde bir finansal performans sergiledi. Şirket, üçüncü çeyrekte 1.269 milyon TL net kâr açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 976 milyon TL'nin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Net kâr, geçen yılın aynı dönemine göre %18 oranında gerilese de, bir önceki çeyreğe kıyasla %65 artış göstererek güçlü bir toparlanmaya işaret etti. Şirketin net satış gelirleri 11.240 milyon TL seviyesinde gerçekleşti ve geçen yılın aynı dönemine göre %42 artış kaydetti. Satışlardaki bu yüksek büyüme, hem iç pazar talebindeki toparlanmayı hem de ihracat katkısının devam ettiğini gösterdi. Operasyonel kârlılık tarafında ise FAVÖK 2.376 milyon TL olarak gelerek, piyasa beklentisi olan 2.485 milyon TL'ye yakın bir seviyede gerçekleşti. FAVÖK, yıllık bazda %7 oranında artış gösterdi. Ancak FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 687 baz puan azalarak %21,1 seviyesine geriledi.

**ISCTR** 3Ç25'te konsensüs beklentiye paralel 14,2 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr çeyreklik olarak %18 gerilerken, yıllık olarak %157 arttı. Net faiz marjındaki toparlanma benzer bankalara göre güçlü gerçekleşse de iştirak gelirlerindeki çeyreklik %33 gerileme ve karşılık giderlerindeki %47 artış net kâr üzerinde baskı oluşturdu. Bankanın net kârı yılın ilk 9 ayında %27 artarken, %16,8 özsermaye karlılığına ulaştı.

**TUPRS** 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde finansallar açıkladı. Şirket, 3Ç25'te 12,1 milyar TL net kâr elde ederek piyasa beklentisi olan 10,9 milyar TL'nin üzerinde ve geçen yılın aynı dönemindeki 10,3 milyar TL'nin de üzerinde gerçekleştirdi. Dönem içinde 7,2 milyon ton üretim ve 8,0 milyon ton satış gerçekleştiren Tüpraş, kapasite kullanım oranını %100 seviyesinde korudu. Yurtiçi satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %4 artarken, bu artışa en büyük katkı %15 artan benzin satışlarından geldi. Operasyonel olarak güçlü ürün marjları, daralan ham petrol fiyat farkı, stok etkisi ve enerji maliyetlerindeki artışa rağmen vergi öncesi kârın %8 oranında yükselmesine destek sağladı. Finansal yapısı açısından bakıldığında, şirketin net nakit pozisyonu 2024 yıl sonundaki 68,4 milyar TL seviyesinden 3Ç25 sonunda 74,4 milyar TL'ye yükseldi.

## Çekince

Bu raporda yer alan içerik, bilgi, fiyat verileri ve grafikler ile yorumlar, yatırım kararına temel teşkil edecek şekilde, doğruluk ve geçerlilik açısından herhangi bir garanti verilmeden, iyi niyetle ve yalnızca bilgi edinme amacıyla mevcut kaynaklardan derlenmiştir. Müşterilerin burada yer alan bilgileri, herhangi bir ticari faaliyete girişmeden önce birçok girdi ve değerlendirmeden yalnızca biri olarak kullanmaları tavsiye edilir.

Bu raporda yer alan yorum ve tavsiyeler özel yatırım tavsiyesi, danışmanlık hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kuruluşların SPK mevzuatı gereği bu hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarla iletişime geçmeleri gerekmektedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlardan, portföy yönetim şirketlerinden, mevduat dışı bankalardan yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde alınabilmektedir.

Genel bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu rapor, kişiselleştirilmiş yorum ve tavsiyeler içermediğinden müşterinin mali durumu, risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Herhangi bir menkul kıymetin veya diğer yatırımların satın alınması veya satılması için bir izahname, teklif belgesi veya talep teşkil etmez.

Bu raporda yer alabilecek yüksek riskli yatırım ürünleri kaldırıp, piyasa, politik, ekonomik ve kur risklerinden dolayı ana para kaybına neden olabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinizi karşılayan sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca bu raporda bahsedilen ürünler belirli yargı bölgelerinde satışa sunulmayabilir.

A1 Capital Portföy, geniş bir faaliyet yelpazesine sahip bir finans grubunun bağlı kuruluşu olarak, yürürlükteki yasal hükümler ve iç yönergeler çerçevesinde çözümlenen çıkar çatışmalarıyla karşı karşıya kalabilir. A1 Capital Portföy veya Güler Holding'in diğer iştirakleri, gerek kendi hesabına gerekse müşterileri hesabına bu belgede belirtilen görüşlere aykırı işlemlerde bulunabilir.

A1 Capital Portföy, ekteki bilgi ve tavsiyeleri, önceden herhangi bir ihtar ve/veya ihtar gerek kalmaksızın, her zaman değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. A1 Capital Portföy'ün bu raporda yer alan kapsamlı bilgi, yorum ve tavsiyelere ilişkin herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

A1 Capital Portföy ve çalışanları, bilgi, görüş ve yorumlara dayanılarak alınan karar ve işlemler nedeniyle ilişkili kişilerin veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği maddi ve manevi zararlardan, kar mahrumiyetinden, doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.

Bu rapor yalnızca hedeflenen alıcıların kullanımına yönelik olup, içeriği A1 Capital Portföy'ün önceden yazılı izni olmadan tamamen veya kısmen çoğaltılamaz, çoğaltılamaz, kopyalanamaz veya başka kişilere teslim edilemez veya iletilemez. A1 Capital Portföy, bu raporun kötüye kullanılması veya izinsiz dağıtılması konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmez. Alıcı, bu raporu kabul ederek burada belirtilen şartlara ve sınırlamalara uymayı kabul eder.