



6-10 EKİM

Hareketli haftalar

29 Eylül-3 Ekim haftası hem küresel hem iç tarafta görece **hararetli** diyeceğimiz bir seviyede haftaydı diyebiliriz. 3 Ekim'de gelen enflasyon verisine yönelik beklentilerin baştan sona kötümserleşmesiyle birlikte dalgalı bir haftayı tamamladık. Özellikle 3 Ekim günü enflasyonun zayıf gelmesiyle birlikte ana endeksin 11 bin altında bir kapanışı tekrardan yaptığını gözlemledik.

Küresel tarafta ABD içerikli bir hafta takip ettik. ABD'de hükümet 30 Eylül itibariyle borç tavanında anlaşma sağlanamaması nedeniyle kapanmış oldu. Burada negatif ayrışmanın ana sebebi önceki hükümet kapanmasında ABD piyasalarının %10 bandında 35 günlük kapanma sürecinde yukarı yönlü seyridir. Bu da doğal olarak iştah kazanımını sürdürdü diyebiliriz. Asya öncülüğünde küresel piyasalarda genele yayılan alımlar takip ettiğimiz bir haftayı tamamladık.

Döviz özelinde reel değerlenmenin etkin kalmaya devam ettiği bir dönemden geçmeyi sürdürüyoruz. Burada bir tık sterlin ve avronun TÜFE üzerinde getiri getirmesi söz konusu önümüzdeki dönemde devamlılığı Türkiye piyasalarında sterlin ve avro ile iş yapan şirketlerin lehine olabilir. 3.çeyrekte hatırlatmak gerekirse yalnızca avro ve sterlin TÜFE üstü getiri elde etmişti.

Yeni haftada bizi neler bekliyor? – KESİT

İç tarafta net bir şekilde iştah arayışımız sürecektir. Faiz indirim döngüsü yavaşladı ancak bu demek değil ki faiz indirim süreci komple masadan kalktı. TCMB'nin ağırlıklandırılmış medyan enflasyona baktığını biliyoruz. Burada %30'lar bandında bir enflasyon varlığı doğal olarak 10 puanlık bir alanın süregeldiğini göstermektedir. 6 puanlık bir basit reel faiz alanı bırakılsa dahi TCMB'nin net bir şekilde 350 baz puanlık bir alanının daha indirim için söz konusu olduğunu vurgulamak isteriz. Yeni haftada XU100 özelinde 10550 destek 11000 direnç olarak takip edilecek.

Hafta boyunca bizim için 6 ve 8 Ekim tarihleri kritik olacak. Halkbank (HALKB) yüksek mahkeme kararı ve 8 Ekim'de siyasi bir davaya ilişkin AİHM'e verilecek son cevap tarihi olması bizler için kritik gelişmeler olarak takip edilecek. Veri seti bakımından sanayi üretimi ve enflasyon içerikli veriler iç tarafta takip edilirken küreselde tutanaklar, yayınlanabilirse ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik başvuruları gibi veriler önem arz edecek.

Tamamı için bir sonraki sayfaya geçiniz

ENDEKS	SON KAPANIŞ	GETİRİ
XU100	10.858,52	-1,72%
XU050	9.501,01	-1,94%
XU030	11.976,88	-1,66%
XBANK	14.843,39	-3,41%
XUSIN	14.085,70	-2,29%

KÜRESEL	SON KAPANIŞ	GETİRİ
ACWI	995,42	1,52%
DÜNYA	4348,47	1,40%
ASYA - JP HARIÇ	899,14	2,87%
EUROPE	2045,3	1,99%
EM	1372,89	2,48%

DATALAR	SON KAPANIŞ	FARK(bps)
CDS	255,7	-200
TR-VIX	44	15
S&P-VIX	17	88

DÖVİZ	SON KAPANIŞ	GETİRİ
DOLAR	41,6031	0,27%
AVRO	48,8864	0,93%
STERLİN	56,2211	1,29%
FRANK	52,3788	0,71%

DÖVİZ	SON KAPANIŞ	GETİRİ
ONS ALTIN	3900	1,17%
GÜMÜŞ	48	2,08%
BRENT PETROL	64,6	-4,96%

(+) HİSSELER	AD	GETİRİ
HEDEF	Hedef Holding	46,25%
MARMR	Marmara Holding	45,93%
DUNYH	Dünya Holding	32,86%
AICAP	AI Capital Yatırım	29,00%
SKTAS	Söktaş	27,60%

(-) HİSSELER	AD	GETİRİ
EMKEL	Emek Elektrik	-34,29%
PCILT	PC İletişim Medya	-26,87%
DSTKF	Destek Finans Faktoring	-23,48%
VANGD	Vanet Gıda	-21,42%
VSNMD	Vişne Madencilik	-19,52%

Yeni haftada bizi neler bekliyor?

İç tarafta net bir şekilde iştah arayışımız sürecektir. Faiz indirim döngüsü yavaşladı ancak bu demek değil ki faiz indirim süreci komple masadan kalktı. TCMB'nin ağırlıklandırılmış medyan enflasyona baktığını biliyoruz. Burada %30'lar bandında bir enflasyon varlığı doğal olarak 10 puanlık bir alanın süregeldiğini göstermektedir. 6 puanlık bir basit reel faiz alanı bırakılsa dahi TCMB'nin net bir şekilde 350 baz puanlık bir alanının daha indirim için söz konusu olduğunu vurgulamak isteriz. Yeni haftada XU100 özelinde 10550 destek 11000 direnç olarak takip edilecek.

Hafta boyunca bizim için 6 ve 8 Ekim tarihleri kritik olacak. Halkbank (HALKB) yüksek mahkeme kararı ve 8 Ekim'de siyasi bir davaya ilişkin AİHM'e verilecek son cevap tarihi olması bizler için kritik gelişmeler olarak takip edilecek. Veri seti bakımından sanayi üretimi ve enflasyon içerikli veriler iç tarafta takip edilirken küreselde tutanaklar, yayınlanabilirse ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik başvuruları gibi veriler önem arz edecek.

3.çeyreğe ilişkin görüşmelere 1 Ekim itibariyle başladık. Burada özellikle şirketlerin her birisiyle görüşüyor kar tahminlerimizi hazırlıyoruz. Öncelikle sigorta, banka ve gyo kar tahminlerimizi akabinde finans dışı kar tahminlerimizi sizlerle yayınlıyor olacağız. Şirketler özelinde izlediğimiz ve başarılı trend içeren şirketleri hedef fiyatlı rapor haline getirdik. Önümüzdeki dönemde konjonktür el verdikçe artırmaktan yanayız. Hatırlatmak gerekirse 3 Ekim 2025 itibariyle 37 adet hedef fiyatlı raporumuz bulunmaktadır.

Toplantı iştahları Kasım'dan sonraya kaldı. Hem iç hem küresel tarafta analist ve portföy yöneticileri toplantılarının Kasım'dan itibaren yoğunlaşacağını değerlendiriyoruz. Burada özellikle etkileşimin orta ve uzun vadede net bir şekilde toplantılara ilgi gösteren şirketlere yansımaktadır.

Küresel görece sakin diyebiliriz. Tutanakların bol bol yer aldığı, Japonya'dan yoğun veri setinin geldiği bir haftayı takip ediyor olacağız. Küreselde esas gelişme ABD hükümetinin kapanıp kapanmayacağına dair durumu takip etmek gerekiyor. İlave bir riskli bir gelişme yok. Kredi not derecelendirmelerinin de özellikle Avrupa tarafında takibe bir süreliğine girmesi gerektiği kanaatindeyiz.

Jeopolitik iştah şimdilik sakin görünüyor. Gelişmeler göz önünde olsa da yaz dönemine kıyasla daha sakin bir ivme var. Bize dezavantajı hedeflenen YBBO %10'luk yabancı turist girişi büyümesinin orta tek haneliye iniyor olmasıdır. Burada özellikle başta XTRZM olmak üzere XULAS gibi sektörlerin de açıkça etkilendiğini değerlendiriyoruz. Yılsonunda 64 milyar dolarlık bir turizm geliri beklentisi var.

Günler bazında detaya bir sonraki sayfadan erişebilirsiniz



6 Ekim 2025 Pazartesi

Bizim için enflasyon odaklı ilave veri setleri olan Reel Efektif Döviz Kuru, Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE ve Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu gibi verileri takip ediyor olacağız. Küresel görece sakin diyebiliriz ve Çin/Hong Kong'un kapalı oluşu da burada etkin oluyor. AMB Başkanı Lagarde ve BoE Başkanı Bailey'in konuşmaları takip edilecek. Halkbank (HALKB) davası özelinde yüksek mahkeme son kararını verme yolunda emin adımlarla ilerliyor. Belirsizliğin her türlü senaryoda kalkıyor oluşu riskli varlıkları destekleyecektir.

7 Ekim 2025 Salı

Görece canlanan bir veri seti var. Japonya hanehalkı harcamaları verisini takip edeceğiz. İyileşme süregelirse BoJ'un faiz indirim beklentileri bir miktar zayıflayabilir. Bu veriler faiz indirim verisi öncesi önemlidir. İç tarafta 4.çeyrek dış ticaret beklenti anketi gelecek. Majör bir veri değil ancak makro seti etkileyici bir veri olduğu için önemsiyoruz. Almanya'dan Fabrika Siparişleri ve ABD'den Ticaret Dengesi verileri de takip edilecek. BUBA Başkanı Nagel'in konuşmaları da takip ediliyor olacak.

8 Ekim 2025 Çarşamba

Bizde veri seti sakin bir gün olsa da bir siyasi dava nezdinde AIHM'e ilişkin cevapta son gün olması kritik önem arz ediyor. Piyasalar lehinde bir sonuç oradan çıkarsa kısa vadeli ilave bir katalizör yaratılabilir. Japonya'dan Cari Hesap datası gelecek. Bir miktar cari hesap iyileşebilir. Almanya Sanayi Üretimi verisi günün kritik verisi olacak. Eğer zayıflama gelirse riskli varlıkların Avrupa'da dalgalandığı ortamda dalga boyları daha da artabilir. Tutanaklar günü dediğimiz bir gün de olacak: BoE ve FED'in toplantı tutanakları yayınlanıyor olacak.

9 Ekim 2025 Perşembe

Görece sakin bir veri seti ancak önemli verilerin olduğu bir günü takip edeceğiz. İç tarafta sanayi üretimi verisi gelecek. Dalgalanarak dengelenme çabasının sürmesini bekliyoruz. AMB Toplantı tutanaklarını takip edeceğiz. FED Başkanı Powell'in hükümet kapanması sonrası doğrudan ilk açıklamaları geliyor olacak. Avrogrup toplantısı yapılacaktır.

10 Ekim 2025 Cuma

Görece haftanın en hararetli günü diyebiliriz. İç tarafta perakende satışlar ve banka dışı Ağustos ayı BDDK tabloları gelecek. İçeriklerini önemsiyoruz. Eğer yayınlanabilirse ABD Tarım Dışı İstihdam gelecek. İşsizliğin artıp verinin zayıflamasını bekliyoruz. Japonya'dan CSPI namı diğer ÜFE verisi takip edilecek. Yatay gelmesini bekleriz. ABD'den öncü Michigan datasının yanı sıra Eylül ayı Federal Bütçe verisi takip edilecek. İngiltere ve İtalya'nın kredi notu derecelendirmesi S&P Global'den geliyor olacak.

Takvimin tamamına bir sonraki sayfadan erişebilirsiniz



6.Eki	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin/Hong Kong - Resmi Tatil - Milli Gün Halkbank Davası Yüksek Mahkeme Kararı						
	11:30	Avro Bölgesi	Ekim	Sentix Yatırımcı Güveni		-9,2
	12:00	Avro Bölgesi	Ağustos	Perakende Satışlar - Aylık		-0,50%
	12:00	Avro Bölgesi	Ağustos	Perakende Satışlar - Yıllık		2,20%
	14:30	Türkiye	Eylül	Reel Efektif Döviz Kuru		
	16:00	Türkiye	Eylül	Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE		2,65%
	18:00	Türkiye	Eylül	Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu		
	20:00	Avro Bölgesi	-	AMB Başkanı Lagarde Konuşacak		
	20:30	İngiltere	-	BoE Başkanı Bailey Konuşacak		
7.Eki	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin/Hong Kong - Resmi Tatil - Milli Gün						
	00:00	Türkiye	3.Çeyrek	NZIER İşletme Güveni		
	02:30	Avustralya	Ekim	Westpac Tüketici Güveni	3,20%	-3,10%
	02:30	Japonya	Ağustos	Hanehalkı Harcamaları - Yıllık		1,40%
	02:30	Japonya	Ağustos	Hanehalkı Harcamaları - Aylık		1,70%
	09:00	İngiltere	Eylül	Halifax KFE - Aylık		0,30%
	09:00	İngiltere	Eylül	Halifax KFE - Yıllık		2,20%
	09:00	Almanya	Ağustos	Fabrika Siparişleri - Aylık	1,20%	-2,90%
	10:00	Türkiye	4.Çeyrek	Dış Ticaret Beklenti Anketi		
	10:00	Türkiye	Eylül	Sanayi Kapasite Raporları		
	12:00	Türkiye	Eylül	Ev Kredisi Faizleri		6,86%
	15:30	ABD	Ağustos	Ticaret Dengesi - Dolar	(-) 61 milyar	(-) 78,3 milyar
	17:00	ABD	-	FED/Bostic Konuşacak		
	17:05	ABD	-	FED/Bowman Konuşacak		
	17:30	Türkiye	Eylül	Hazine Nakit Gerçekleşmeleri		(-) 84,22 milyar
	19:00	Almanya	-	BUBA Başkanı Nagel Konuşacak		
8.Eki	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin/Hong Kong - Resmi Tatil - Milli Gün Türkiye'nin AİHM'e Cevabı İçin Son Gün						
	02:50	Japonya	Ağustos	Mevsimsellikten Arındırılmış Cari Hesap - Yen		188,28 trilyon
	02:50	Japonya	Ağustos	Cari Hesap - Yen	3,54 trilyon	2,684 trilyon
	03:30	Avustralya	Eylül	NAB İşletme Güveni	9	4
	03:30	Avustralya	Ağustos	İnşaat İzinleri - Aylık	-6%	-8,20%
	04:00	Zelanda	Ekim	Faiz Oranı Kararı	2,75%	3,00%
	09:00	Almanya	Ağustos	Sanayi Üretimi - Aylık	-1%	1,30%
	09:00	Almanya	Ağustos	Sanayi Üretimi - Yıllık		1,53%
	10:00	Türkiye	Ekim	Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları		
	10:00	Türkiye	Ekim	Mükellef Sayıları İstatistikleri		
	12:30	İngiltere	-	BoE PPK Tutanakları		
	16:30	ABD	-	FED/Barr Konuşacak		
	17:00	ABD	Ağustos	İnşaat Harcamaları - Aylık	-0,10%	-0,10%
	22:00	ABD	Eylül	FED Toplantı Tutanakları		
	22:15	ABD	-	FED/Kashkari Konuşacak		



9.Eki	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
	13:00			Eurogroup toplantısı		
	00:45	ABD	-	FED/Barr Konuşacak		
	02:01	İngiltere	Eylül	RICS Konut Fiyatı Dengesi		-19%
	09:00	Almanya	Ağustos	Ticaret Dengesi - Avro		14,7 milyar
	10:00	Almanya	-	BUBA/Balz Konuşacak		
	10:00	Türkiye	Ağustos	Sanayi Üretimi - Aylık		12,80%
	10:00	Türkiye	Ağustos	Sanayi Üretimi - Yıllık		5%
	10:00	Türkiye	2024	Kurumsal Sektör Hesapları		
	11:30	İngiltere	-	BoE/Mann Konuşacak		
	13:00	Türkiye	Ekim	IPSOS PCSİ		35,4
	14:30	Türkiye	Haftalık	Para ve Banka İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	Haftalık	Menkul Kıymet İstatistikleri		
				Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi		
	14:30	Türkiye	Haftalık	İstatistikleri		
		Avro				
	14:30	Bölgesi	Eylül	AMB Toplantı Tutanakları		
	15:30	ABD	Eylül	FED Başkanı Powell Konuşacak		
	15:35	ABD	-	FED/Bowman Konuşacak		
	17:00	Türkiye	Haftalık	Faiz İstatistikleri		
	19:00	ABD	Eylül	WASDE Raporu		
	20:00	ABD	-	FED/Barr Konuşacak		
	22:45	ABD	-	FED/Bowman Konuşacak		
10.Eki	Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
				S&P Global İtalya ve İngiltere Değerlendirmeleri		
				ECOFIN Toplantısı		
		Yeni				
	00:30	Zelanda	Eylül	İmalat PMI		49,9
	02:50	Japonya	Eylül	CSPI - Aylık	0,30%	-0,20%
	02:50	Japonya	Eylül	CSPI - Yıllık	2,70%	2,70%
	04:00	Avustralya	-	RBA Başkanı Bullock Konuşacak		
	04:40	ABD	-	FED/Daly Konuşacak		
	10:00	Türkiye	Ağustos	İnşaat Maliyet Endeksi		
	10:00	Türkiye	Ağustos	Ticaret Satış Hacim Endeksi		
	10:00	Türkiye	Ağustos	Ciro Endeksleri		
	10:00	Türkiye	Ağustos	Perakende Satışlar - Aylık		-0,20%
	10:00	Türkiye	Ağustos	Perakende Satışlar - Yıllık		13
	11:00	Türkiye	Eylül	Liman İstatistikleri		
	14:00	Türkiye	Ağustos	Banka Dışı BDDK İstatistikleri		
	14:30	Türkiye	2.Çeyrek	Finansal Hesaplar		
	15:30	ABD	Eylül	Tarım Dışı İstihdam		22 bin
	15:30	ABD	Eylül	İşsizlik Oranı	4,34%	4,30%
	16:00	Türkiye	2025	Elektrik Enerjisi Üretim-İletim İstatistikleri		
	16:45	ABD	-	FED/Goolsbee Konuşacak		
	17:00	ABD	Ekim	Michigan Öncü Veri Seti		
						(-) 345 milyar
	21:00	ABD	Eylül	Federal Bütçe Dengesi		



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul