

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.113	-0,33%	-3,23%	6,59%	56,77%
	Altın Gram	5.546	-0,39%	-3,19%	7,51%	85,85%
	Gümüş Ons	48,6	-0,61%	-6,54%	4,19%	68,20%
	BRENT	65,2	-0,10%	6,49%	-1,25%	-12,72%
Borsa	BIST100	10.942	3,14%	7,18%	-0,64%	11,30%
	KATILIM50	12.510	2,14%	4,64%	0,49%	33,08%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,21	-0,39	-0,41	0,83	-0,35
	TR 10 Yıllık	32,10	-0,38	-0,52	0,81	3,32
	ABD 10 Yıllık	4,00	0,00	-0,01	-0,15	-0,57
Döviz	USD	41,94	-0,28%	0,09%	0,85%	18,53%
	EUR	48,76	-0,03%	-0,17%	-0,07%	32,95%
	Sepet	45,38	0,04%	-0,42%	0,49%	26,02%
	Dolar Endeksi	98,95	0,05%	0,53%	1,10%	-8,79%

Veriler 24.10.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta ABD hükümetinin kapalı kalmaya devam etmesi ve Çin ile artan gerilime karşın, ülkede açıklanan enflasyonun beklentilerin altında kalmasıyla pozitif bir seyir hakim oldu. Bu hafta ise küresel merkez bankalarının faiz kararlarının yanı sıra ABD Başkanı Donald Trump'ın Asya turu yatırımcıların odağına yerleşti.

ABD'de hükümetin kapalı olması önemli verilerin açıklanmasına engel olurken, bu hafta ABD Merkez Bankasının (Fed) 25 baz puanlık indirim e gitmesi öngörülüyor. ABD'de Tüketici Fiyat Endeksinin (TÜFE) eylülde aylık bazda %0,3 ve yıllık bazda %3 ile beklentilerin altında artış kaydetmesi, Fed'in aralık toplantısında da 25 baz puanlık indirim e gitme ihtimalini %94'e yükseltti. Öte yandan, altının ons fiyatında, dolar endeksindeki yükseliş ve kar realizasyonları ile geçen hafta 9 haftalık yükseliş serisi sona erdi. Bu hafta ise ABD Başkanı Trump Malezya'ya gitti ve burada Güneydoğu Asya Uluslar Birliği (ASEAN) liderleriyle gerçekleştireceği görüşmeler yatırımcıların odağına yerleşti. Japonya, Güney Kore liderleriyle görüştüktan sonra Trump'ın Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ile de bir görüşme gerçekleştirmesi bekleniyor. Avrupa tarafında Rusya-Ukrayna Savaşına yönelik haber akışı gündemin odağında bulunurken, Avrupa Birliği (AB) Rusya'nın sıvılaştırılmış doğal gazını (LNG), bankaları, kripto işlemleri ve petrol taşıyan gölge filoyu hedef alan 19. yaptırım paketini onayladı. Öte yandan, uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's, Fransa'nın kredi notunu "Aa3" olarak teyit ederken, not görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirdi. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankasının (ECB) bu hafta 3 temel politika faizini sabit bırakmasına kesin gözüyle bakılıyor. Asya'da ise ABD ve Çin arasında artan gerilime ilişkin iyimserlik ön plana çıkarken, ASEAN'dan gelecek haber akışının piyasaların yönü üzerinde etkili olması tahmin ediliyor. Diğer yandan, Japonya Merkez Bankasının (BoJ) bu hafta politika faizinde değişikliğe gitmemesi beklenirken, BoJ Başkanı Kazuo Ueda'nın yapacağı sözle yönlendirmeler yakından takip edilecek.

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan düşürerek %39,5'e çekti. Bununla birlikte gecelik vadede borçlanma ve borç verme faiz oranları da sırasıyla %38 ile %42,5 olarak gerçekleşti. Öte yandan, TCMB toplam rezervleri, 17 Ekim haftasında 198 milyar 442 milyon dolara çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken, Kur Korumalı Türk lirası Mevduat ve Katılma Hesapları (KKM) bakiyesi aynı dönemde 34 milyar 232 milyon lira azalarak 205 milyar 311 milyon liraya geriledi. TCMB, bankalar aracılığıyla ihracatçı firmalara kullanılan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredileri günlük limitlerini 1 Kasım 2025 tarihinden geçerli olmak üzere 4 milyar liradan 4,5 milyar liraya yükseltti.

Veri Takvimi

27 Ekim 2025 Pazartesi Türkiye; İş Gücü İstatistikleri (Eylül), Reel Kesim Güven Endeksi (Ekim), Sektörel Güven Endeksleri (Ekim) ABD; Dallas Fed İmalat Endeksi (Ekim)

28 Ekim 2025 Salı ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Ekim), Richmond Fed İmalat Endeksi (Ekim)

29 Ekim 2025 Çarşamba ABD; Fed Faiz Kararı

30 Ekim 2025 Perşembe Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Ekim), Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu Japonya; BoJ Faiz Kararı Almanya; GSYİH (3Ç25-Öncü), TÜFE (Ekim-Öncü) Euro Bölgesi; GSYİH (3Ç25-Öncü), AMB Faiz Kararı ABD; GSYİH (3Ç25-Öncü)

31 Ekim 2025 Cuma Türkiye; TCMB PPK Toplantı Özeti, Dış Ticaret Dengesi (Eylül-Nihai), Hizmet ÜFE (Eylül), Turizm İstatistikleri (Eylül) Çin; PMI Verileri (Ekim) Euro Bölgesi; TÜFE (Ekim-Öncü) ABD; PCE Fiyat Endeksi (Eylül)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %3,23 değer kaybederek 4.113 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da %3,19 düşüşle 5.546 TL'den haftayı tamamladı. ABD'de beklenti altı gelen enflasyon verileri ile birlikte güçlenen dolar endeksi güvenli liman olarak ön plana çıktı. Ons altında tarihi yüksek seviyeler nedeniyle kar realizasyonları gerçekleşirken 9 haftalık yükseliş serisi de sonlanmış oldu. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ve Rusya Devlet Başkanları ile olası görüşmesi piyasalar tarafından yakından takip edilirken ons altının seyri konusunda da belirleyici olacak. Riski dağıtmak için altın veya kıymetli maden fonlarımızın sepetlerde bulundurmanın faydalı olacağını belirtebiliriz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %7,18 yükseliş ile 10.942 puandan tamamladı. Geçen hafta sigortacılık sektörü %15,33 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, turizm endeksi %0,14 düşüşle endeksten ayrışma yaşadı. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar, 17 Ekim haftasında satışını üçüncü haftaya taşıyarak 178 milyon dolarlık hisse sattı. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 10.295 iken, direnç noktamız 11.275 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle hisse riskinin portföy sepetinin içerisinde risk profillerine bağlı olarak yer almasına yönelik görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 40,62 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 40,21 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 32,62'den kapanış gerçekleştiren, geçtiğimiz haftayı 32,10 ile tamamladı. Ekim ayı enflasyon verilerine az bir süre kala TCMB'nin 100 bp faiz indirimi ile birlikte tahvil faizlerinde hafif aşağı yönlü hareketler yaşandı. Yurt dışı yerleşikler ise tahvillere olan ilgisini sürdürdü ve 17 Ekim haftasında 151,1 milyon dolar seviyesinde tahvil alımı gerçekleştirdi. Dezenflasyonist sürecin gelecek dönemde tahvillere yönelik talebi güçlendireceği düşüncesini sürdürürken tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,09 yükselişle 41,94 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,17 düşüşle haftayı 48,76 TL'den kapattı. Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu yüzden dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.