

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.001	0,60%	-0,09%	-1,03%	52,45%
	Altın Gram	5.409	0,61%	0,29%	-0,04%	81,70%
	Gümüş Ons	48,5	0,98%	-0,61%	-0,74%	67,94%
	BRENT	63,6	0,39%	-1,76%	-3,95%	-14,75%
Borsa	BIST100	10.925	-1,34%	-0,43%	1,56%	11,13%
	KATILIM50	12.308	-1,53%	-2,49%	-0,75%	30,94%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,93	0,05	3,25	3,17	2,81
	TR 10 Yıllık	29,99	0,00	0,31	0,67	2,80
	ABD 10 Yıllık	4,10	0,02	0,03	-0,02	-0,47
Döviz	USD	42,05	0,02%	0,37%	1,00%	19,19%
	EUR	48,53	0,25%	0,14%	0,29%	32,10%
	Sepet	45,29	0,14%	0,25%	0,62%	25,77%
	Dolar Endeksi	99,54	-0,18%	-0,19%	0,69%	-8,22%

Veriler 07.11.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta ABD hükümetinin kapalı kalmaya devam etmesi ve teknoloji şirketlerinin aşırı değerlendiğine yönelik endişelerin artmasıyla negatif bir seyriz izlendi.

ABD ve Çin arasındaki ticaret geriliminin hafiflemesinin ardından Morgan Stanley ve Goldman Sachs başta olmak üzere yatırım kuruluşlarından gelen düzeltme uyarıları pay piyasalarında risk algısının artmasına sebep oldu. Teknoloji ve yarı iletken sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin hisse fiyatlarında gerileme görülürken, söz konusu düşüşün genele yayılabileceğine ilişkin endişeler de arttı. Öte yandan, ABD'de hükümetin kapalı olmasından dolayı istihdam raporu ve enflasyon verilerinin açıklanmaması yatırımcılar ve ABD Merkez Bankasının (Fed) karar almasını zorlaştırmaya devam ediyor. ADP Araştırma Enstitüsü tarafından açıklanan verilere göre ülkede özel sektör istihdamı ekimde 42 bin kişi ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Ancak açıklanan veya onaylanan işten çıkarmaların kaydını tutan danışmanlık şirketi Challenger, Gray & Christmas'ın ekim raporuna göre ise ABD'de işten çıkarılan kişi sayısı yıllık bazda %175 artarak 153 bin 74'e yükseldi. Bu veri 2003 yılından bu yana en yüksek ekim ayı işten çıkarma istatistiği olarak kayıtlara geçti. Karışık gelen sınırlı veriler ışığında para piyasalarındaki son fiyatlamalara göre, Fed'in aralıkta 25 baz puan faiz indirme ihtimali %67 olurken, 2026 yılı geneli için 2 faiz indirimi öne çıkıyor. Avrupa tarafında İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %4'te sabit bıraktı. Makroekonomik veri tarafında Euro Bölgesinde imalat sanayi PMI verisi ekimde 0,2 puan artarak 50 seviyesine çıktı. Asya'da Çin, 10 Kasım'dan itibaren ABD ürünlerine uygulanan %24'lük gümrük tarifesini bir yıl askıya alacağını duyurdu. Veri tarafında ise ticari belirsizliklerden kaynaklanan yavaşlamalar dikkat çekti.

Yurt içinde enflasyon verileri ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) yılın 4. Enflasyon Raporu sunumu yatırımcıların odağındaydı. Ekimde enflasyon aylık bazda %2,55 ile beklentilerin altında kalırken, mevsimsel geçişten dolayı giyim ve ayakkabı grubunun %12,42'lik katkısı dikkat çekti. Öte yandan, TCMB Başkanı Fatih Karahan, enflasyon ara hedeflerini değiştirmediklerini ancak 2025 yıl sonu için tahmin aralığını %31-33 bandına revize ettiklerini bildirdi. Söz konusu revizyonda öne çıkan unsurlardan birinin gıda fiyatları varsayımlarındaki artıştan kaynaklandığını aktaran Karahan, ana eğilim ve beklentilerdeki gerilemenin de öngördüklerinden sınırlı olduğunu dile getirdi.

Veri Takvimi

10 Kasım 2025 Pazartesi Türkiye; Sanayi Üretimi (Eylül), İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi (Ekim) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Kasım)

11 Kasım 2025 Salı Türkiye; Perakende Satışlar (Eylül) Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Kasım) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)

12 Kasım 2025 Çarşamba Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Eylül) Almanya; TÜFE (Ekim-Nihai)

13 Kasım 2025 Perşembe Türkiye; Konut Satış İstatistikleri (Ekim) Japonya; ÜFE (Ekim) İngiltere; GSYİH (3Ç25-Öncü) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Eylül) ABD; TÜFE (Ekim)

14 Kasım 2025 Cuma Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Ekim) Euro Bölgesi; GSYİH (3Ç25-İkinci)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %0,09 değer kaybederek 4.001 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %0,29 yükselişle 5.409 TL'den haftayı tamamladı. Çin'in altın ticaretine ilişkin uzun süredir devam eden vergi iadesi uygulamasını sona erdirmesiyle altın fiyatlarında dalgalanmalar görülürken Fed'in gelecek ay yeni bir faiz indirimi olasılığını desteklemekten kaçınması satışları beraberinde getirdi. Riski dengelemek amacıyla, portföylerde altın ve kıymetli maden fonlarına sınırlı da olsa yer verilmesinin uygun olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,43 düşüş ile 10.924 puandan tamamladı. Geçen hafta finansal kiralama faktöring sektörü %10,22 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, teknoloji endeksi %5,89 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 10.295 iken, direnç noktamız 11.275 seviyeleridir. Borsa İstanbul'da bilanço sezonunun devam etmesi, şirket kârlılıklarına ilişkin beklentileri desteklemeye devam ediyor. Bu görünüm, hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimizi güçlendirirken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 36,68 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 39,93 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 29,68'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 29,99 ile tamamladı. Beklenti altı gelen Ekim ayı enflasyon verisi tahvil piyasalarında alıcı yönlü işlemleri hızlandırırsa da akabinde kar realizasyonlarının gerçekleştiğini gözlemledik. 31 Ekim haftasında ise yabancı yatırımcılar tahvillerde 486,55 milyon dolarlık net alış işlemi 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 %0,37 yükselişle 42,05 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,14 artışla haftayı 48,53 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.