

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.017	1,02%	3,35%	4,11%	53,13%
	Altın Gram	5.405	1,24%	3,75%	4,76%	81,10%
	Gümüş Ons	50,1	2,31%	4,36%	7,37%	73,33%
	BRENT	62,1	-4,48%	-3,42%	-5,95%	-16,88%
Borsa	BIST100	10.720	-0,06%	-1,27%	-2,65%	9,05%
	KATILIM50	12.469	0,10%	0,53%	0,16%	32,65%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,01	-0,10	0,08	0,63	-0,55
	TR 10 Yıllık	32,10	-0,15	0,31	0,81	3,32
	ABD 10 Yıllık	4,06	-0,08	-0,06	-0,09	-0,51
Döviz	USD	41,85	0,21%	0,38%	0,63%	18,28%
	EUR	48,61	0,65%	-0,68%	-0,38%	32,54%
	Sepet	45,16	0,11%	-0,21%	0,01%	25,41%
	Dolar Endeksi	98,98	-0,45%	1,28%	1,13%	-8,77%

Veriler 10.10.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda, ABD hükümetinin kapalı kalmaya devam etmesi ve Çin'e yönelik yeni tarifelerin dile getirilmesiyle birlikte karışık bir seyrir öne çıktı.

ABD'de geçici bütçeye dair Senato'da yapılan yedinci oylamada hem Cumhuriyetçilerin hem de Demokratların sunduğu tasarılar yeterli oy alamadı ve federal hükümet kapalı kalmaya devam etti. Bu durum, ekonomik verilerin açıklanmasında gecikmelere yol açarken, ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS), enflasyon verilerinin ABD Merkez Bankasının (Fed) ay sonundaki toplantısına yetişmesi için çalışanlarını geçici olarak işe çağırdı. Eylül ayına ilişkin enflasyon verilerinin 24 Ekim'de açıklanacağı bildirildi. Ekonomik veri akışındaki bu belirsizliklere rağmen istihdam piyasasında yavaşlama sinyalleri ve mevcut ekonomik görünüm, Fed'in yıl sonuna kadar faiz indirimine gitme beklentisini destekler nitelikte. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump, Çin'e karşı ekonomik baskıyı artıracak yeni önlemler açıklarken, 1 Kasım'dan itibaren Çin'e uygulanan mevcut tarifelere ek olarak %100 gümrük vergisi getirileceğini ve kritik yazılımların ihracatına kontrol uygulanacağını duyurdu. Söz konusu bu gelişmeler, ABD ile Çin arasında ticaret savaşının yeniden alevlenebileceği yönündeki endişeleri artırdı. Avrupa'da ise siyasi gelişmeler ve ekonomik veriler piyasaların yönü üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Fransa'da yeni başbakan olarak atanan Sebastien Lecornu'nun hükümeti kurmasının ardından istifa etmesi ülkedeki siyasi belirsizliği artırdı. Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, istifanın hemen ardından Lecornu'yu tekrar başbakan olarak atadı. Öte yandan Avrupa Merkez Bankasının (ECB) toplantı tutanaklarında, Yönetim Konseyi üyelerinin daha fazla faiz indirimi için acele edilmemesi gerektiğini değerlendirdiği görüldü. Asya tarafında ise genel olarak pozitif bir seyrir izlendi. Japonya'da iktidardaki Liberal Demokrat Parti'nin (LDP) yeni lideri olarak Takaichi Sanae'nin seçilmesi ve Japonya Merkez Bankasının (BoJ) faiz artırımı beklentilerinin azalması, Japon piyasalarını olumlu etkiledi.

Yurt içinde açıklanan verilere göre, sanayi üretimi ağustosta %0,4 arttı, temmuzda %1,7 daralmıştı. Temmuzda %5,2 olan yıllık artış hızı, ağustosta %7,1'e yükseldi. Takvim etkisinden arındırılmış endekse göre ise imalat sanayii üretimi yıllık bazda %7,7 artış kaydetti ve toplam üretimdeki artışın %6,7'lik bölümünü tek başına gerçekleştirdi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, emek yoğun sektörlerde zayıf seyreden üretimi canlandırmak için ilave destekler üzerinde çalıştıklarını açıkladı. Ayrıca, perakende satışlar yıllık bazda dört ayın en düşük seviyesine geriledi. Ticaret satış hacmi yıllık %6,9 yükselirken, perakende satış hacmi yıllık %12,2 arttı. Önceki perakende satış hacmi verisi %13 artış seviyesindeydi. Dünya Bankası ise Türkiye'nin ekonomik büyüme tahminini bu yıl için %3,1'den %3,5'e, gelecek yıl için %3,6'dan %3,7'ye, 2027 yılı için ise %4,2'den 4,4'e çıkardı.

Veri Takvimi

13 Ekim 2025 Pazartesi Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)

14 Ekim 2025 Salı Almanya; TÜFE (Eylül-Nihai), ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ekim) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ekim)

15 Ekim 2025 Çarşamba Türkiye; Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül) Çin; TÜFE/ÜFE (Eylül) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Ağustos) ABD; TÜFE (Eylül), NY Fed İmalat Endeksi (Ekim), Fed Bej Kitap Raporu

16 Ekim 2025 Perşembe ABD; ÜFE (Eylül), Perakende Satışlar (Eylül), Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ekim)

17 Ekim 2025 Cuma Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Euro Bölgesi; TÜFE (Eylül-Nihai) ABD; Sanayi Üretimi (Eylül)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %3,35 değer kazanarak 4.017 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %3,75 artışla 5.405 TL'den haftayı tamamladı. Gazze'de ateşkes anlaşması yürürlüğe girse de ABD'de hükümetin kapalı kalmaya devam etmesi ons altını kritik seviye olan 4 bin dolar üstüne atmaya başardı. Bununla birlikte Goldman Sachs, Aralık 2026 altın fiyatı tahminini 4.900 dolara yükseltirken küresel altın borsa yatırım fonları (ETF), eylül ayında 17 milyar dolar ile tarihinin en yüksek aylık girişini kaydederek, 26 milyar dolarlık tüm zamanların en güçlü çeyrek performansını gerçekleştirdi. Ons altında tarihi yüksek seviyeler nedeniyle kar realizasyonları ihtimalinin göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünürken riski dağıtmak için altın veya kıymetli maden fonlarımızın sepetlerde bulundurmaının faydalı olacağını belirtebiliriz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,27 düşüşle 10.720 puandan tamamladı. Geçen hafta sigortacılık sektörü %4,29 ile endeks üstü performans sergilerken, finansal kiralama faktöring endeksi %14,07 düşüşle en çok kayıp yaşayan sektör oldu. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar, 3 Ekim haftasında 84,1 milyon dolar net hisse satışı yaptı. 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 39,93 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 40,01 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 31,79'dan kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 32,10 ile tamamladı. Yaklaşık 1 aydır devam eden yabancı yatırımcıların tahvil alım trendi 3 Ekim haftasında 358,5 milyon dolarlık satım ile son buldu. Piyasalar, beklenti üstü gelen enflasyon verisi nedeniyle TCMB'nin 23 Ekim'deki toplantısında daha az bir faiz indirimi beklediği için tahvillerde satıcılı bir seyrir ön plana çıktı. Ancak 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 %0,38 yükselişle 41,85 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,68 değer kaybıyla haftayı 48,61 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.