

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.250	-1,76%	5,80%	10,14%	62,00%
	Altın Gram	5.725	-1,63%	5,94%	10,97%	91,83%
	Gümüş Ons	52,0	-3,94%	3,83%	11,48%	79,97%
	BRENT	61,2	0,63%	-1,40%	-7,27%	-18,04%
Borsa	BIST100	10.209	-1,56%	-4,77%	-7,30%	3,85%
	KATILIM50	11.955	-1,48%	-4,12%	-3,97%	27,18%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,62	0,02	0,61	1,24	0,06
	TR 10 Yıllık	32,62	0,05	0,52	1,33	3,84
	ABD 10 Yıllık	4,01	0,04	-0,05	-0,14	-0,56
Döviz	USD	41,90	0,14%	0,13%	0,76%	18,43%
	EUR	48,81	-0,17%	0,43%	0,05%	33,11%
	Sepet	45,53	0,40%	1,07%	0,83%	26,44%
	Dolar Endeksi	98,43	0,16%	-0,55%	0,57%	-9,27%

Veriler 17.10.2025 kapanış değerleri itibariyle alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e ilave %100 gümrük vergisi ve "tüm kritik yazılımlar" için ihracat kontrolleri getirme tehdidi ile volatilité artarken ABD hükümeti 2 haftadan bu yana kapalı kalmaya devam etti. Yurt içerisinde ise başlıca haber akışı olarak ödemeler dengesi verileri ön plana çıktı.

Her ne kadar Trump'ın söylemleri ile beraber ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimi yeniden tırmanışa geçse de ABD, Çin'le bir anlaşmaya açık olduklarını belirtti. Bu haber risk iştahını artırsa da ABD'nin bölgesel bankalarından Zions Bancorp ve Western Alliance'ın bazı kredilerde dolandırıcılık tespit ettiklerini açıklamaları, küresel bankacılık hisselerinde sert satış dalgasına neden oldu. Özellikle haftalık bazdaki performanslarda Avrupa ve Asya endekslerinde kırmızı tonlar hakim oldu. ABD Merkez Bankası (Fed), Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun ekim sayısında ekonomik aktivitenin son haftalarda genel olarak çok az değişim gösterdiğini belirtti. Raporda ayrıca tüketici harcamalarının düştüğü, istihdam seviyelerinin son haftalarda büyük ölçüde sabit kaldığı belirtilirken fiyatların daha da yükseldiğine dikkat çekildi. ABD Başkanı Donald Trump, Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile birkaç hafta içerisinde görüşebileceğini açıklarken piyasaların odak noktası Çin ile gümrük tarifeleri, Rusya ile de Ukrayna savaşı olacak. Euro Bölgesi'nde eylül ayına ait tüketici fiyatları beklentilerin üzerinde gelirken aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %2,2 oranında artış gösterdi. Bununla birlikte bölgenin sanayi üretimi ağustosta aylık bazda %1,2, yıllık bazda ise %1 azaldı. Ayrıca Hollanda, Çinli yarı iletken üreticisi Nexperia'nın ülkedeki faaliyetlerini "tespit edilen ciddi yönetim aksaklıkları" nedeniyle kontrolüne aldı.

Yurt içinde cari denge, ağustosta 5,5 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin biraz üzerinde fazla vererek üst üste iki ay cari fazla verdi. Böylece Ocak-Ağustos dönemleri arasında cari açık -15,9 milyar dolara gerilerken yıllıklandırılmış cari açık -18,3 milyar dolar oldu. Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) eylül ayında %5,80 artarken, yıllık bazda %46,83 yükseldi. Tarım ürünleri fiyatlarındaki sert artışın sebeplerinden en önemlisi yoğun geçen kuraklık olurken ülke genelinde bu yıl yağış verileri son 52 yılın en düşük seviyesine indi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'de enflasyonun 2025 sonunda %28'e, 2026 sonunda %21'e gerileyeceğini öngörürken S&P Global, Türkiye için yarı yıl gözden geçirmesini tamamladığını, ancak bir rapor yayınlamadığını duyurdu. IMF ise Türkiye için 2025 yılı büyüme tahminini %3'ten %3,5'e yükseltti.

Veri Takvimi

20 Ekim 2025 Pazartesi Türkiye; Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eylül), YD-ÜFE (Eylül), Tarım-GFE (Ağustos) Çin; PBoC LPR Faiz Kararı, GSYİH (3Ç25), Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Eylül) Almanya; ÜFE (Eylül)

21 Ekim 2025 Salı Kanada; Enflasyon Verileri (Eylül)

22 Ekim 2025 Çarşamba İngiltere; TÜFE/ÜFE (Eylül)

23 Ekim 2025 Perşembe Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Tüketici Güven Endeksi (Ekim) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Ekim-Öncü) ABD; Kansas City Fed İmalat Endeksi (Ekim)

24 Ekim 2025 Cuma Dünya Geneli; PMI Verileri (Ekim-Öncü) Japonya; TÜFE (Eylül) ABD; TÜFE (Eylül), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ekim-Nihai)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %5,80 değer kazanarak 4.250 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %5,94 artışla 5.725 TL'den haftayı tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e ilave %100 gümrük vergisi haberi ile destek bulan ons altın, ABD'nin bölgesel bankalarından gelen kötü haberler ile sert bir yükselişe geçti. Birçok kurum, ons altın tahminlerini revize ederken Societe Generale da 2026 sonu için altın fiyatı hedefini ons başına 5 bin dolar olarak yükseltti. 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 %4,77 düşüşle 10.208 puandan tamamladı. Geçen hafta finansal kiralama faktöring sektörü %8,33 yükseliş ile endekse kıyasla pozitif bir ayrışma sergilerken, teknoloji endeksi %8,35 düşüşle en çok kayıp yaşayan sektör oldu. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar, 10 Ekim haftasında satışını ikinci haftaya taşıyarak 109,7 milyon dolarlık hisse sattı. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.650 iken, direnç noktamız 10.295 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 40,01 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 40,62 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 32,10'dan kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 32,62 ile tamamladı. Tahvillerde TCMB'nin 23 Ekim'deki (Perşembe) para politikası toplantısı öncesi satıcı bir seyir ön plana çıkarken yurt dışı yerleşiklerin 10 Ekim haftasındaki tahvil alımı 307 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. 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 %0,13 yükselişle 41,90 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,43 artışla haftayı 48,81 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.