

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.003	-0,54%	-2,67%	3,74%	52,58%
	Altın Gram	5.413	-0,31%	-2,39%	4,92%	81,37%
	Gümüş Ons	48,7	-0,49%	0,15%	4,35%	68,45%
	BRENT	64,6	0,88%	-0,94%	-2,18%	-13,55%
Borsa	BIST100	10.972	1,24%	0,27%	-0,37%	11,61%
	KATILIM50	12.622	0,83%	0,89%	1,39%	34,27%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,01	-0,13	-0,20	0,63	-0,55
	TR 10 Yıllık	32,19	-0,21	0,09	0,90	3,41
	ABD 10 Yıllık	4,10	0,00	0,09	-0,05	-0,48
Döviz	USD	42,06	0,23%	0,28%	1,14%	18,88%
	EUR	48,51	-0,04%	-0,54%	-0,57%	32,28%
	Sepet	45,24	0,17%	-0,34%	0,17%	25,61%
	Dolar Endeksi	99,80	0,32%	0,86%	1,97%	-8,00%

Veriler 31.10.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta ABD Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere küresel merkez bankalarının faiz kararlarının yanı sıra ABD ve Çin görüşmesi de yatırımcıların odağındaydı.

Hafta başında ABD ve Çin başkanlarının görüşmesine ilişkin iyimserlik risk iştahını artırırken, Fed'in beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesinin ardından Fed Başkanı Jerome Powell'in şahin tonlu sözlü yönlendirmeleri risk iştahını törpüledi. Fed, bilanço küçültme sürecini 1 Aralık itibarıyla sonlandıracağını duyururken, Powell'in aralık ayındaki toplantıda faiz indiriminin kesin olmadığını vurgulamasıyla para piyasalarındaki fiyatlamalar değişiklik gösterdi. Bankanın aralık ayında 25 baz puanlık indirimine gitme ihtimali %94'ten %63'e gerilerken, 2026 yılına ilişkin toplam 3 olan faiz indirimi öngörüsü ise 2'ye indi. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Şi Cinping'in yapıcı bir görüşme gerçekleştirmesi risk algısını azalttı. Görüşme sonrasında Trump, birçok konuda hemfikir olduklarını dile getirerek, Çin'in büyük miktarlarda soya fasulyesi ve diğer tarım ürünlerinden satın alacağını belirtti. Trump, nadir toprak elementleri konusunda hiçbir engelin kalmadığını ifade ederek, tarifeler konusunda çok yakında bir anlaşmaya varmak üzere olduklarını duyurdu. Ayrıca, bilanço dönemi devam ederken, Meta, Apple ve Amazon'un net karı öngörülerini aştı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da beklentilere paralel olarak 3 temel politika faizini sabit bıraktı. ECB Başkanı Lagarde, büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin azaldığını ancak enflasyon için aynı şeyi henüz söyleyemediğini ifade etti. Bu hafta ise gözler İngiltere Merkez Bankasının (BoE) faiz kararına çevrildi. Asya tarafında ABD ve Çin devlet başkanlarının toplantısının ardından risk iştahı yüksek seyretti. Ayrıca, Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini tahminler doğrultusunda %0,5 seviyesinde sabit tuttu.

Yurt içinde turizm geliri, yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %3,9 artarak 24,3 milyar dolara ulaşırken, yılın ilk 9 ayında 50 milyar dolara çıkarak da rekor kırdı. Eylül ayında ihracat %2,8 artışla 22,6 milyar dolara yükselerek tarihin en yüksek eylül ayı ihracatı gerçekleşti. Ekimde kapasite kullanım oranı da yükselişini üst üste üçüncü aya taşıyarak %74,2'ye çıktı. Ekonomik güven endeksi aynı dönemde 98,2'ye yükselerek son 7 ayın zirvesine ulaştı. İşsizlik oranı ise değişim göstermeyerek %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, TCMB, firmaların yurt dışı kaynaklı dövizlerinin Türk lirasına dönüşümünde sağlanan destek uygulamasını 30 Nisan 2026'ya uzatmaya karar verdi. Ayrıca, Resmi Gazete'de Tamamlayıcı Emeklilik Sisteminin (TES) 2026'da uygulanmaya başlanacağı duyurulurken, çalışandan yapılacak %3'lük kesintiye ek olarak işveren de %1 oranında ilave katkı ödemesi alınacak. Toplanan prime devlet tarafından da %30 destek verilecek. TES kapsamında emeklilik için 10 yıl şartı devam ettirilecek ancak kadınlar için 58 ve erkekler için 60 yaş şartı aranacak.

Veri Takvimi

03 Kasım 2025 Pazartesi Türkiye; TÜİK TÜFE/ÜFE (Ekim), İSO İmalat PMI (Ekim) Dünya Geneli; İmalat PMI Verileri (Ekim-Nihai)

04 Kasım 2025 Salı Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim-Öncü), Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE (Ekim) Japonya; İmalat PMI (Ekim-Nihai) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Eylül)

05 Kasım 2025 Çarşamba Dünya Geneli; Hizmet ve İmalat Dışı PMI (Ekim-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Eylül) ABD; ADP İstihdam Raporu (Ekim)

06 Kasım 2025 Perşembe Japonya; Hizmet PMI (Ekim-Nihai) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Eylül) İngiltere; BoE Faiz Kararı

07 Kasım 2025 Cuma Türkiye; Enflasyon Raporu, Hazine Nakit Dengesi (Ekim) ABD; Michigan Tüketici Güveni (KasımÖncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %2,67 değer kaybederek 4.003 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da %2,39 düşüşle 5.413'TL'den haftayı tamamladı. Fed Başkanı Jerome Powell'in şahin tondaki açıklamaları ve aralık ayında faiz indirimine yönelik temkinli tutumu, ons altın üzerinde baskı yarattı. Buna ek olarak, Donald Trump ile Şi Cinping arasında olumlu geçen görüşme, küresel risk iştahını artırarak ons altında kar realizasyonlarının sürmesine neden oldu. Öte yandan, Güney Kore Merkez Bankası'nın on yılı aşkın bir sürenin ardından ilk kez altın rezervlerini artırma planı, merkez bankalarının altına yönelik talebinin küresel ölçekte güçlü kalmaya devam ettiğine işaret ediyor. Bu eğilim, uzun vadede altının portföylerde koruma sağlayıcı rolünü desteklerken altın veya kıymetli maden fonlarımızın sepetlerde bulundurma'nın faydalı olacağını belirtebiliriz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,27 yükseliş ile 10.971 puandan tamamladı. Geçen hafta finansal kiralama faktöring sektörü %11,22 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, ticaret endeksi %4,21 düşüşle endeksten ayrışma yaşadı. 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 40,21 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 40,01 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 32,10'dan kapanış gerçekleştiren, geçtiğimiz haftayı 32,19 ile tamamladı. Tahvil yatırımcıları Ekim ayı enflasyon verisine odaklanırken özellikle gösterge tahvilde alım yönlü işlemler gerçekleşti. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı, Kasım 2025-Ocak 2026 döneminde 848,4 milyar liralık iç borçlanmaya gideceğini duyurdu. 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 %0,28 yükselişle 42,06 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,54 düşüşle haftayı 48,51 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.