

13.10.2025

Küresel piyasalar, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik "büyük" gümrük vergisi artışı tehdidiyle Cuma günü sert şekilde sarsıldı. ABD-Çin arasındaki ticaret müzakereleri aylardır devam ederken, Çin yönetimi son dönemde ABD sanayilerini olumsuz etkileyebilecek nadir toprak elementleri ihracatına yönelik kısıtlamaları sıkılaştırmış ve Amerikan çip üreticisi Qualcomm'a karşı bir rekabet soruşturması başlatmıştı. Trump, Cuma günü yaptığı açıklamada, Çin'in son dönemdeki tutumu nedeniyle 1 Kasım'dan itibaren Çin mallarına ek %100 gümrük vergisi uygulanacağını ve Çin'in alacağı kritik ABD yazılım ürünlerine ihracat kısıtlaması getirileceğini açıkladı. Bu açıklamalar küresel risk iştahını sert biçimde azaltırken, **S&P 500** %2,7, **Nasdaq** %2,0, **Dow Jones** %1,9 ve **Euro Stoxx 50** %1,7 oranında değer kaybetti. Riskten kaçış eğiliminin güçlenmesiyle tahvillere talep artarken, **ABD 10 yıllık tahvil** faizi %4,13'ten gerileyerek son bir ayın en düşük seviyesi olan %4,03'e indi. Spot **Altın**, yeniden yükseliş gösterirken, bu sabah itibari ile 4.050 dolar üzerinde rekor seviyelerinde işlem görüyor. **Gümüş** de 51,45 dolar seviyesi ile rekor tazeledi. ABD doları sınırlı değer kaybederken, **EURUSD** 1,1620 seviyesinde bulunuyor.

Diğer taraftan, ABD hükümeti 1 Ekim'den bu yana kapalı kalmaya devam ediyor. ABD İstatistik Ofisi, 15 Ekim'de yayımlanması planlanan Eylül ayı TÜFE verisinin 24 Ekim'de açıklanacağını, hükümetin kapanması sona erene kadar başka bir verinin açıklanmayacağını duyurdu. Fed'in bir sonraki toplantısı 28-29 Ekim tarihlerinde gerçekleştirilecek. Piyasa fiyatlamalarına göre, Fed'in Ekim toplantısında politika faizini mevcut %4,00-4,25 aralığından 25 baz puan indirme olasılığı %98, Aralık ayında bir 25 baz puanlık ek indirim olasılığı ise %95 seviyesinde fiyatlanıyor.

Fed Başkanı Powell Salı günü yapacağı konuşmasına ek olarak, hafta boyunca Fed üyelerinin açıklamaları takip ediliyor. Ayrıca, ABD'de bilanço sezonu büyük bankaların finansal sonuçları ile başlıyor. IMF-Dünya Bankası 2025 Yıllık Toplantısı bu hafta gerçekleşirken, Salı günü Küresel Ekonomik Görünüm raporu açıklanacak.

Yurtiçinde ise bu hafta yoğun bir ekonomik veri gündemi var. Bugün ödemeler dengesi verileri açıklanıyor. Cari işlemler dengesinin 5,4 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor. Hazine, bu hafta üç ihale düzenleyecek. Pazartesi 5-yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi; ve Salı günü 2-yıl ve 1- yıl vadeli Sabit Kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştiriyor.

Bu haftanın önemli verilerden birini Cuma günü yayınlanacak Piyasa Katılımcıları anketi oluşturuyor. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen Eylül ayı enflasyon verisinin ardından, piyasanın yılsonu enflasyon tahminlerinin %31'e doğru ve yılsonu politika faizi tahminlerinin %37-38 aralığına güncellendiğini görmüştük, bu güncellemelerin anket sonuçlarına yansımaları bekliyoruz.

Ayrıca, bu hafta Cuma günü Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye değerlendirmesini bekliyoruz. S&P, 25 Nisan'da Türkiye'nin ülke notunu "BB-" ve görünümü "durağan" olarak teyit etmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.720	-0,06
BIST Banka	14.153	0,10
BIST Sınai	13.938	-0,16
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.917	0,00
XU030 Aralık	12.158	-2,97
Dolar/TL Ekim	42,44	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,83	0,21
Euro/TL	48,28	0,39
TLREF	40,23%	-0,11
2 Yıllık Tahvil	40,01%	-0,25
10 Yıllık Tahvil	32,10%	-0,47
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	45.480	-1,90
S&P 500	6.553	-2,71
NASDAQ	24.222	-3,49
DAX	24.241	-1,72
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1624	0,52
USD/JPY	151,17	-1,25
GBP/USD	1,3356	0,40
DX	98,83	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.017	1,02
Gümüş (Ons)	50,09	1,71
Brent	62,08	-4,69

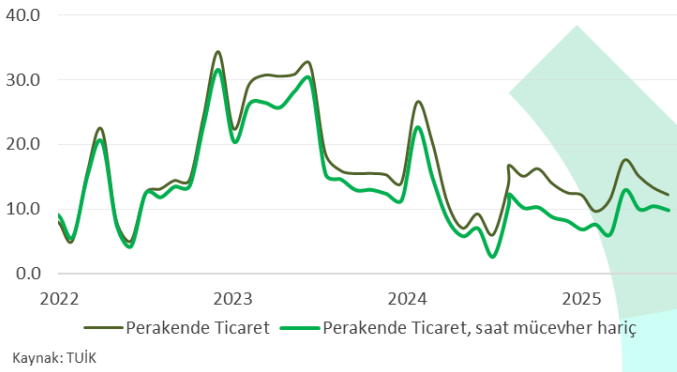
Makroekonomik Veriler						
10-Ekim-25				Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Perakende Satışlar, yıllık	Ekim	6.9%	-	13.0%	
ABD	MÜ. Tüketici Güveni	Ekim	55.0	54.1	55.1	
ABD	MÜ. 1y Enflasyon Beklentisi	Ekim	4.6%	-	4.7%	
13-Ekim-25				Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	İhracat, yıllık artış	Ekim	8.3%	6.0%	4.4%	
ÇİN	İhracat, yıllık artış	Ekim	7.4%	1.5%	1.3%	
ÇİN	Dış Ticaret Dengesi, US\$	Ekim	90 mlyr	99 mlyr	102 mlyr	
13-Ekim-25				Saat	Bek.	Önc.
TR	Cari İşlemler Dengesi, Ağustos	10:00	5.4 mlyr	1.8 mlyr		
TR	Borçlanma: TÜFE'ye endeksli tahvil, 11 Eyl	30	(5 yıl)			

Perakende satışlarda yıllık artış Ağustos'ta %12,2'ye yavaşladı; ancak aylık baz artış devam etti. Perakende satışlar (mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış) Ağustos ayında aylık %0,9 artarak, endeksi tarihi olarak en yüksek seviyeye taşıdı. Yıllık bazda ise, Ağustos ayında artış %12,2'ye geriledi. Saat ve mücevher hariç tutulduğunda ise, perakende satışlar aylık %0,7 artarken, yıllık artış %9,8'e geriledi. Alt kalemlerde, gıda, içecek ve tütün satış hacminde aylık %0,3 daralma olurken, gıda dışı satış hacmi %1,4 arttı. Elektrikli eşya ve mobilya %1,8, tıbbi ürünler ve kozmetik %3,1 ve internet üzerinden alışveriş %1,5 artış gösterdi. Ağustos perakende satış verileri, Temmuz ayına göre bir miktar hareketlenmeye işaret ederken, para politikasında sıkı duruşun esnemesine fırsat verecek bir yavaşlama olmadığını teyit etti.

Sanayi üretimi ile birlikte değerlendirildiğinde, üretim ve tüketim eğilimi arasında 2022'nin ortalarında başlayan farklılaşmanın devam ettiği görülüyor.

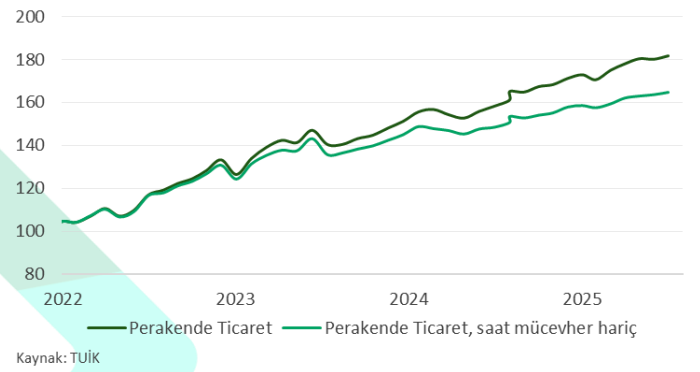
Perakende Satışlar

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Perakende Satışlar

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks, 2021=100



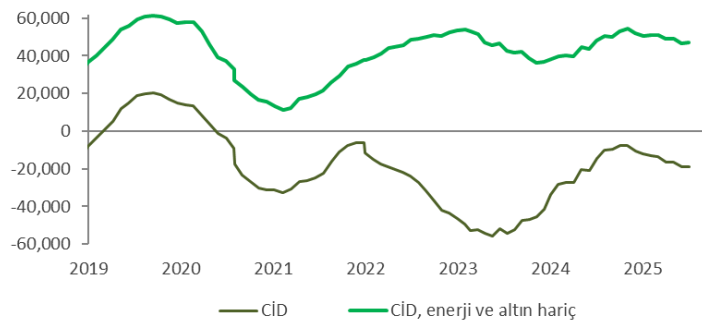
13 Ekim Pazartesi, 10:00

Ağustos ayı Ödemeler Dengesi açıklanıyor.

Geçen yıl ağustos ayında 4,9 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin, bu yıl ağustos ayında yaklaşık 5,4 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor. Bu durumda, 12-aylık kümülatif cari açık Temmuz'da 18,9 milyar dolardan ağustosta 18,2 milyar dolara gerileyeceği öngörülüyor. Temmuz'da cari işlemler dengesi 1,77 milyar dolar fazla vermiş; cari açığın milli gelire oranı temmuzda %1,3 ile yatay ve tarihsel olarak düşük seviyelere yakın kalmıştı. Piyasa Katılımcıları anketine göre, 2024 yılını 10,5 milyar dolar ile tamamlayan cari işlemler açığının, 2025 yılı sonunda 21 milyar dolar ile ılımlı bir seviyede kalması bekleniyor.

Cari İşlemler Dengesi

12-aylık birikimli, milyon dolar



Yatırım Stratejimiz



Podcast için tıklayın.

ABD-Çin arasındaki nadir toprak metalleri geriliminin yeniden tırmanması ve Başkan Donald Trump'ın Çin ithalatına 1 Kasım'dan itibaren %100 gümrük vergisi artışı yapacağını ve Çin Başkanı ile Xi ile görüşmeyeceğini açıklaması sonrası ABD borsaları Cuma günü Nisan ayından bu yana en sert düşüşü yaşadı; S&P 500 %2,7, Nasdaq %3,6 ve Dow Jones %1,9 geriledi. Trump'ın açıklamaları, USA Rare Earth, MP Materials ve NioCorp gibi nadir toprak şirketi hisselerinde yükseliş yaratırken, Alibaba, Baidu ve PDD Holdings gibi Çinli teknoloji hisselerinde sert kayıplara yol açtı. S&P500 endeksi ile 2 trilyon \$ ve kripto piyasasında 550 milyar \$ kayıp yaşandı. **ABD piyasaları kapandıktan sonra Trump'ın görüşmeleri iptal etmediği, dün ise ABD Başkan Yardımcısı Vance'in Trump ile yaptığı görüşmede tarifeler konusunda makul bir müzakere yürütme niyetinde oldukları ve ABD Başkanı Trump ise dün attığı tweetle piyasaların müzakereler ile ilgili endişe duymamaları gerektiğini belirtti. ABD piyasalarının, Cuma günkü kayıpların ardından finansal sonuçlarla birlikte hafta boyunca toparlanma çabası içinde olmasını bekliyoruz.** JPMorgan ve Goldman Sachs Salı, Wells Fargo, Citigroup, Bank of America ve Morgan Stanley ise bilançosunu Çarşamba günü yayımlayacak. S&P500'de bu çeyrekte kârlılığın %8, bankacılık sektöründe ise %13 artması bekleniyor.**Bankacılık kar rakamları toparlanmanın gücünü belirleyecektir.**

Borsa İstanbul, geçen haftayı 10.654-10.928 aralığında %1,27 kayıpla tamamlarken, faiz indirimlerine ara verileceği beklentisi hafta boyunca 10.700 seviyesi üzerinde baskı oluşturdu. Faiz indirimine ara verilmesinin fiyatlanmasının yarattığı bu zayıf seyrin, Ankara Başsavcılığı'nın Ankara Belediye Başkanı Mansur Savaş için soruşturma izni istemesi sonrasında **bu hafta yeni bir dip arayışını tetikleyebileceğini ve bu süreçte 10.485 ile 10.457 seviyelerinin ana destek, bu seviyelerden gelebilecek tepkilerle 10.850 seviyesinin direnç olarak takip edileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
MGROS	450,50	446,5 -453	463,5 -467,5	431,75
OTKAR	467,75	462,25 -467,75	478,75 -484,25	439,75
TCELL	100,20	99,25 -100,5	102,7 -103,7	96,25
TTKOM	51,95	51,35 -51,95	53,1 -53,65	49,42

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

16 Ekim'de gerçekleşecek 5G ihalesinde telekom sektörüne kısa vadeli bir hareketlilik getirmesini bekliyoruz ve ihaleye katılacak **Türk Telekom ve Turkcell'i**, Eylül ayında askeri araç teslimi artış gösteren **Otokar'ı** ile gıda fiyatlarında artışın olumlu etkilenmesini beklediğimiz **Migros'u** günlük hisse fikirlerine ekliyoruz.

Şirket Haberleri

KONTR: Bağlı ortaklığı Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş., Meksika merkezli Jebba Energy iştiraki ile Meksika ve Latin Amerika pazarlarına yönelik satış ve üretim iş birliği kapsamında %51 Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş. ortaklığında "Pomega Mexica" unvanlı şirketi kurarak ilk etapta Türkiye'de üretilen ESS ürünlerini ihraç edecek, 2027-2029 yılları arasında montaj ve batarya üretim tesislerini devreye almayı planlamakta olup yatırım finansmanı yerel ortak tarafından karşılanacaktır.

KOTON: Umman'daki ikinci kurumsal mağazasını Maskat Avenues Mall'da, Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki en büyük mağazasını Abu Dhabi Reem Alışveriş Merkezi'nde ve son mağazasını Dubai Outlet Mall'da açarak GCC Bölgesi'ndeki varlığını dört ülkeye taşımış olup, Apparel Group iş birliğiyle yılın son çeyreğinde yeni mağaza açılışlarını hızlandırmayı ve e-ticaret kanallarıyla bölgedeki büyümesini güçlendirmeyi planlamaktadır.

SNKRN: Zorunlu çağrı fiyatı olarak 6 aylık borsa ağırlıklı ortalama fiyatlara göre pay alım teklifi fiyatı 221,81 TL olarak belirlenmiştir.

GLYHO: Bağlı ortaklığı Global Ports Holding Ltd ("GPH"), Fas Liman İdaresi tarafından düzenlenen ihale sonucunda %51 payla liderliğini üstlendiği ortak girişim aracılığıyla Kazablanka Kruvaziyer Limanı'nın işletmesine ilişkin 15 yıllık (20 yıl uzatma opsiyonlu) imtiyaz sözleşmesini imzalamış olup, 2026 yılı başında devralınması planlanan limanın GPH'nin Akdeniz ve Atlantik liman ağıyla sinerji yaratarak bölgesel kruvaziyer trafiğinde güçlü bir üs haline gelmesi beklenmektedir.

ONCSM: %95 yerlilik oranıyla Türkiye ven valfi pazarının %70'ini karşılayan IVEIN markasıyla İngiltere Ulusal Sağlık Hizmetleri'nin (NHS) "Needle-Free Connection Systems and Associated Products 2025" ihalesinde teklif verdiği 97 kalemin tamamında başarılı tedarikçi olarak seçilmiş, toplam bütçesi 115 milyon GBP (yaklaşık 6,4 milyar TL) olan ve 2+2 yıl süreli sözleşme 7 Ekim 2025'te Londra'da imzalanmış olup teslimatlar Kasım ayında başlayacaktır.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**, bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com