

14.10.2025

ABD başkanı Trump'ın Çin ile ticaret savaşı konusunda yumuşayan söylemlerinin ardından, dün ABD hisse senedi piyasasında güçlü bir yükseliş gözlemlendi. **S&P 500** %1,6, **Nasdaq** %2,1, **Dow Jones** %1,3 değer kazandı. Avrupa'da **Euro Stoxx 50** da %0,7 artış kaydetti. Uzayan ABD hükümet kapanması ve ABD ekonomisi üzerine etkilerinin yavaş yavaş görülmeye başlaması, ABD-Çin arasında son dönemde canlanan ticaret gerilimi ve ABD ekonomi politikalarına ilişkin belirsizlikler, güvenli liman enstrümanlarına ilgiyi canlı tutuyor. **Altın** fiyatları bu sabah 4.160 dolar ile yeni bir rekor seviyeye yükseldi. **Gümüş** de bu sabah 53 doların üzerine çıktı ve yeni rekor seviyelere ulaştı. Bu yükselişte, Londra'daki tarihi kısa pozisyon sıkışması (short squeeze) ve daralan likiditenin etkisiyle yatırımcıların küresel ölçekte fiziksel arz bulmak isteği belirleyici oldu.

Bugün Fed Başkanı Powell'in NABE (Ulusal İş Ekonomisi Derneği) yıllık toplantısında yapacağı konuşma takip ediliyor. Piyasalar, Powell'in Fed'in faiz indirim patikasına ilişkin vereceği ipuçlarını bekliyor. Vadeli fiyatlamalara göre, Ekim ayında 25 baz puanlık faiz indirimi olasılığı %97, Aralık ayında ise bir ek indirim olasılığı %90 seviyesinde fiyatlanıyor. Bugün ayrıca IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunu açıklayacak.

Yurtiçinde ise, dün ödemeler dengesi verilerini takip ettik. Cari işlemler dengesi, Ağustos'ta 5,5 milyar dolar ile beklentilere paralel bir fazla üretirken, 12- aylık birikimli cari açık 18,3 milyar dolara geriledi. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, makro finansal dayanıklılığın arttığını belirtirken, cari açığı iyileşmenin Türkiye'nin dış finansman ihtiyacını azalttığını, Haziran 2023'te GSYH'nın %23'ü olan dış finansman ihtiyacının 2025'te %17'ye gerilediğini açıkladı.

Dün **BIST 100** endeksi %1,5 gerilerken, **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi %40,29 seviyesine yükseldi. Bugün yurtiçinde Hazine'nin gerçekleştireceği iki ihaleyi izliyoruz.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 3-10 Ekim haftasında brüt rezervlerin 3,6 milyar dolar arttığı hesaplanıyor. Yükselişin yaklaşık 3,0 milyar dolarının altın fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığı tahmin ediliyor.

Hazine, dün gerçekleştirdiği 5-yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ortalama reel bileşik %6,22 faiz ile 15,5 milyar TL borçlandı. Bugün 2-yıl ve 10-yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri ile Ekim ayı borçlanma programı tamamlanması planlanıyor. Hazine geçen hafta 137,7 milyar TL borçlanmıştı. Ekim ayında toplam 263,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 290,1 milyar TL iç borçlanma planlandığı duyurulmuştu.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.556	-1,53
BIST Banka	13.857	-2,09
BIST Sınai	13.607	-2,38
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.669	-2,07
XU030 Aralık	12.315	-1,75
Dolar/TL Ekim	42,43	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,75	-0,09
Euro/TL	48,23	-0,48
TLREF	40,14%	-0,23
2 Yıllık Tahvil	40,29%	0,70
10 Yıllık Tahvil	32,26%	0,50
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.084	1,33
S&P 500	6.654	1,55
NASDAQ	24.749	2,18
DAX	24.388	0,60
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1569	-0,48
USD/JPY	152,32	0,76
GBP/USD	1,3332	-0,18
DX	99,27	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.104	2,12
Gümüş (Ons)	52,14	4,09
Brent	63,32	1,95

Makroekonomik Veriler				
13-Ekim-25		Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN İhracat, yıllık artış	Eki	8.3%	6.0%	4.4%
ÇİN İhracat, yıllık artış	Eki	7.4%	1.5%	1.3%
ÇİN Dış Ticaret Dengesi, US\$	Eki	90 mlyr	99 mlyr	102 mlyr
TR Cari İşlemler Dengesi, U\$	Ağu	5.5mlyr	5.4 mlyr	1.8 mlyr
14-Ekim-25		Saat	Bek.	Önc.
TR Dış Ticaret Endeksleri	Ağu	10:00	-	-
TR Borçlanma: Sabit kuponlu tahvil, 13 Ekim 27 (2 yıl)				
TR Borçlanma: Sabit kuponlu tahvil, 5 Eylül 35, (10 yıl)				
ALM TÜFE, yıllık	Eyl	09:00	2.4%	2.4%
ALM ZEW Beklenti Endeksi	Eki	10:00	41.7	37.3
İNG İşsizlik Oranı	Ağu	11:00	4.7%	4.7%
ABD NFIB İyimserlik Endeksi	Eyl	13:00	100.5	100.8
ABD Fed Başkanı Powell Konuşması		19:20		
ABD Fed Üyesi Waller Konuşması		22:25		
IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu				

Ağustos'ta cari işlemler dengesi, beklentilere paralel olarak, 5,5 milyar dolar fazla verdi. Beklenti 5,4 milyar dolar cari fazla verileceği yönündeydi. Geçen yıl Ağustos ayında cari işlemler fazlası 4,9 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Böylece, 12-aylık birikim cari işlemler açığı, Temmuz'da 18,8 milyar dolardan Ağustos'ta 18,3 milyar dolara geriledi. 2025 için GSYH tahminlerine göre değerlendirildiğinde, cari açığın milli gelire oranı %1,2'ye hafifçe gerilerken, tarihsel olarak düşük seviyelere yakın seyrediyor. 2022 yılsonunda %5,1 olan cari işlemler açığı/GSYH oranı, 2023 sonunda %3,7'ye ve 2024 sonunda %0,8'e gerilemişti.

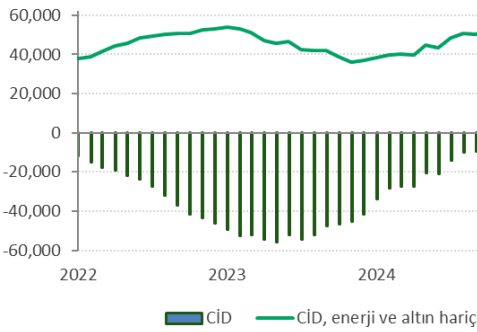
Ağustos'ta ihracat yıllık %1,2 ve ithalat yıllık %3,9 düşerken, toplam mal açığı 2,8 milyar dolar ile geçen yıla göre 0,8 milyar dolar altında gerçekleşti. Hizmet fazlası geçen yılın 0,3 milyar dolar üzerinde kaldı. Turizm gelirleri Ağustos'ta geçen yılın aynı ayına göre %1,8 artışla 8,3 milyar dolar oldu; 12-aylık birikimli turizm geliri 58,1 milyar dolara ulaştı.

Ağustos'ta net hata-noksan kalemi 1,5 milyar dolarlık çıkış gösterdi. Net hata noksan yılbaşından beri 10,8 milyar dolar ve son 12 ayda toplam 18,1 milyar dolar çıkışa işaret ediyor. Finansman tarafında, Ağustos ayında net doğrudan yatırımlarda 986 milyon dolar giriş kaydedilirken, portföy yatırımları net 662 milyon dolar azaldı. Net kredi artışı 3,9 milyar dolar finansmana katkı sağladı: bankalar 2,8 milyar dolar ve diğer sektörler 1,2 milyar dolar yurtdışından net kredi kullanımı gerçekleştirdi. Sonuç olarak, Ağustos ayında TCMB döviz rezervlerinde 5,7 milyar dolarlık artış; son 12-ayda ise 1,1 milyar dolar artış gerçekleşti.

TCMB Piyasa Katılımcıları anketine göre, 2024 yılını 10,5 milyar dolar ile tamamlayan cari işlemler açığının, 2025 yılı sonunda 20,9 milyar dolar ile ılımlı bir seviyede kalması bekleniyor.

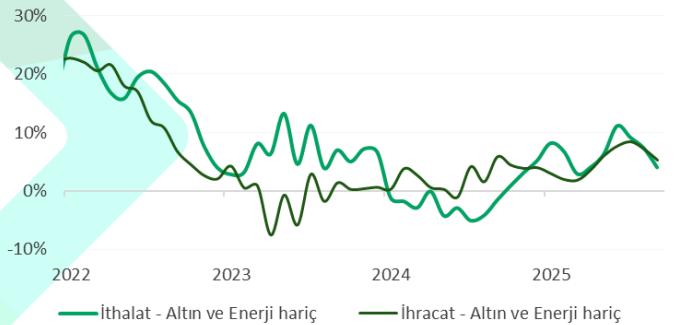
Cari İşlemler Dengesi

12-aylık birikimli, milyon dolar



İhracat & İthalat

3-ay hareketli ortalama, yıllık artış



Ödemeler Dengesi, milyar dolar	Ağustos	12-ay Birikimli
Cari İşlemler Dengesi	5,455	-18,282
Mal Dengesi	-2,806	-62,613
İhracat (toplam)	21,386	267,182
İthalat (toplam)	24,192	329,795
Hizmet Dengesi	9,516	62,279
Turizm Geliri	8,312	58,109
Gelir Dengesi	-1,255	-17,948
Finansman	1,906	37,764
Net Doğrudan Yatırım	986	6,546
Portföy Yatırımları	-662	-437
Krediler	3,898	27,335
Mevduat	-1,301	1,402
Diğer	-1,015	2,918
Net Hata Noksan	-1,543	-18,111
Rezerv Değişimi	5,747	1,154

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları, Başkan Donald Trump'ın Çin ile ticaret ilişkilerinin "her şeyin yoluna gireceğini" açıklamasının ardından Cuma günü sert satışlardan toparlanarak yükseldi; Dow Jones %1,3, S&P 500 %1,5 ve Nasdaq %2,2 artış kaydetti. Russell 2000 endeksi de Cuma günü %3'lük kaybının ardından %2,5'in üzerinde yükseldi. Broadcom'un OpenAI işbirliğinin resmileştirmesiyle %10 yükselmesi, Oracle, AMD ve Nvidia hisselerindeki artışlarla teknoloji hisseleri öncülüğünde toparlanma güç kazandı. Bu yükselişle, Donald Trump'ın "Çin için endişelenmeyin, her şey yoluna girecek" diyerek gümrük vergisi tehdidini yumuşatan açıklamaları, Başkan Yardımcısı JD Vance'in de ABD'nin müzakereye açık olduğuna dair mesajlarıyla desteklenirken, yatırımcı güvenini kısmen yeniden tesis etti. Ancak piyasalar, hükümetin kapanmasının uzaması ve 15 Ekim'deki maaş ödeme tarihinin yaklaşması gibi risklerle birlikte yeni haftaya temkinli girdi. Bugün JPMorgan , Goldman Sachs , Wells Fargo ve Citigroup'un bilançoları ile kar sezonu başlayacak. Fed Başkanı Powell'ın 19:20'de konuşması takip piyasalar tarafından takip edilecek.

Eylül ayı enflasyon verisi sonrasında faiz indirimi beklentilerine yönelik belirsizliğin artmasıyla başlayan zayıf seyrir, Ekim ayına ait öncü verilerin enflasyonun yüksek seyrini koruduğuna işaret etmesiyle birlikte Borsa İstanbul'da yeni haftada da dip arayışı şeklinde devam etti. 17 Ekim Cuma günü açıklanacak piyasa katılımcıları anketiyle birlikte, piyasanın Ekim ayı enflasyon ve faiz indirimi beklentileri netleşmiş olacak. Geçen hafta 275 puanlık dar bir bantta sıkışan bileşik endekste, işlem hacmindeki gerilemeye bağlı olarak bir tepki bekliyorduk. **Haftaya başlarken haber akışının etkisiyle oluşan endekste tepki alınabilecek seviyenin, 250 dolara denk gelen 10.450–10.500 aralığının ana destek bölgesi olarak öne çıkabileceğini belirtmiştik; son iki işlem gününde 105 milyar TL ortalamasında yaşanan düşüşlerin ardından, bu destek bölgesinin kısa vadede 10.700'e kadar tepki getirmesini ve 10.700 üzerinde kapanışlarda tepkinin güçlenebileceğini öngörüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
MGROS	448,50	443 -448	458,25 -463,5	430,00
SOKM	37,44	36,92 -37,54	38,66 -39,16	35,50
TUPRS	172,50	170 -174,3	181 -183,4	164,10
TURSG	9,48	9,34 -9,48	9,77 -9,92	8,98

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

Gıda ve alkolsüz içeceklerde fiyat artışlarının ayın ilk haftasında da yüksek seyrettiğine yönelik sinyaller, **Şok Market** ve **Migros**'un piyasaya göre göreceli olarak daha güçlü performans gösterebileceğine işaret ediyor. Güçlü ürün marjı sayesinde **Tüpraş**'tan güçlü finansal sonuçlar bekliyoruz. Ayrıca, hisse fiyatının 50 günlük ortalamasına gerilemiş olması da teknik açıdan destekleyici görünüyor. Faiz indirimi beklentilerinin azaldığı mevcut dönemde ise **Türkiye Sigorta**'nın ön plana çıkmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

PGSUS: Pegasus, Eylül 2025'te yolcu sayısını yıllık bazda %20 artırarak 4 milyona çıkarırken, dokuz aylık dönemde %14 artışla 31,94 milyon yolcuya ulaştı; doluluk oranı Eylül'de aylık 0,6 puan artışla %88,7'ye yükselirken, Ocak-Eylül döneminde geçen yıla göre 0,6 puan düşüşle %87,4 seviyesinde gerçekleşti.

EKGYO: Muğla Köyceğiz Toparlar Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesi iptal edilmiştir.

AVPGY: Gökhan Çetinsaya, Avrupakent GYO'daki toplam %2 oranındaki paylarını Süleyman Çetinsaya'ya devrettiğini bildirmiş olup, bu işlem yönetim kontrolünde herhangi bir değişikliğe yol açmamıştır..

CIMSA: ABD'nin Houston kentinde Cimsa Americas bünyesinde yıllık 600 bin ton kapasiteli gri çimento öğütme tesisi yatırımını test üretimlerinin ardından devreye alarak beyaz çimento üretimine ek olarak gri çimento üretimine de başlamış ve bu yatırım ile küresel büyümesini destekleyip döviz bazlı gelirlerinin payını artırmayı hedeflemiştir.

TCKRC: istihdam artışı planı doğrultusunda ek alımları tamamlamış olup, çalışan sayısı güncel olarak 348 kişiye ulaşmıştır.

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