

15.10.2025

Fed Başkanı Powell, dün akşam yaptığı konuşmasında istihdam piyasasında aşağı yönlü risklere vurgu yaparken, bilanço küçültme sürecinin önümüzdeki dönemde tamamlanacağına ilişkin işaret verdi. Powell'in mesajları, Fed'in 28-29 Ekim toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceği beklentisini teyit etti. Piyasa fiyatlamalarına göre, Fed Federal Fonlama faizinin gelecek yılın sonuna kadar 125 baz puan inmesi bekleniyor. IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda artan korumacılık ve bloklaşma ortamına dikkat çekerken, küresel ekonomik büyüme üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu vurguladı. Dün ABD hisseleri, ABD-Çin ticaret geriliminin artmaya devam edeceği endişesi ile düşüş kaydetti. ABD Başkanı Trump, Çin yönetiminin Amerikan soya fasulyesi almayı reddetmesine misilleme olarak Çin ile yemeklik yağ ticaretini durdurabileceğini söyledi. **S&P 500** ve **Nasdaq** %0,6 gerilerken, **Dow Jones** %0,4 değer kazandı. Almanya'da ZEW endeksi, bir önceki aya göre iyileşmekle birlikte beklentilerden kötü bir görünüme işaret etti. **Euro Stoxx 50** da %0,3 düşüş kaydetti. Fransa'da siyasi gelişmeler izlenirken, EURUSD 1,1550 seviyelerine doğru geriledikten sonra 1,1620 toparlandı. Tüm bu etkiler ile, **Altın** fiyatlarında yeni rekor seviyeler görülmeye devam ediyor. Spot altın 4.190 dolar seviyesine yaklaştı. Gümüş, 52.2 dolar seviyesinde işlem görüyor.

Yurtiçinde ise dün **BIST 100** endeksi %2,3 düştü. **2 yıllık gösterge tahvilin** bileşik faizi 42 baz puan artışla %40,71 seviyesine yükseldi.

Bugün yurtiçinde Eylül ayı bütçe gerçekleştirmeleri ve Ağustos ayı hizmet ve inşaat üretimi verilerini takip ediyoruz. Yurtdışında ise, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi verileri ve Fed üyelerinin konuşmaları izleniyor.

Fed Başkanı Powell, istihdam üzerinde aşağı yönlü risklerin arttığını söyledi. Philadelphia'da Ulusal İşletme Ekonomisi Derneği (NABE) toplantısında konuşan Powell, göçteki azalma ve iş gücüne katılım oranındaki düşüş nedeniyle istihdam artışının belirgin şekilde yavaşladığını; daha az dinamik ve kısmen yumuşamış bir iş gücü piyasasında, istihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığını belirtti. Powell ayrıca, likidite koşullarının kademeli olarak sıkılaştığına dikkat çekti; ve Fed'in bilanço küçültme sürecini önümüzdeki aylarda tamamlayabileceğini belirtti. Enflasyon görünümüne ilişkin olarak ise, mal fiyatlarındaki artışların daha çok gümrük vergilerinden kaynaklandığını, daha geniş enflasyonist baskılardan kaynaklanmadığını söyledi. Bu etkilerle tutarlı olarak, kısa vadeli enflasyon beklentilerini arttığını ancak uzun vadeli beklentilerin çoğunlukla yüzde 2'lik hedefle uyumlu seyretmeye devam ettiğini ekledi. Diğer taraftan, son dönemde temel ekonomik verilerin yayımlanmamasının para politikası görünümünde belirsizliği artırdığını ifade eden Powell, halka açık ve özel sektörden elde edilebilen çeşitli verileri düzenli olarak incelediklerini belirtti. Powell'in konuşması, Fed'in 28-29 Ekim toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceği beklentisini teyit etti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.316	-2,27
BIST Banka	13.239	-4,46
BIST Sınai	13.369	-1,75
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	12.287	-0,65
XU030 Aralık	12.960	-0,02
Dolar/TL Eylül	42,14	-0,20
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,83	0,04
Euro/TL	48,67	0,27
TLREF	40,09%	0,00
2 Yıllık Tahvil	40,71%	1,04
10 Yıllık Tahvil	32,54%	0,87
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.270	0,44
S&P 500	6.671	0,40
NASDAQ	24.579	-0,69
DAX	24.237	-0,62
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1625	0,15
USD/JPY	151,14	-0,46
GBP/USD	1,3354	0,25
DXY	98,86	-0,20
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.190	1,15
Gümüş (Ons)	52,31	1,31
Brent	62,00	-0,11

Makroekonomik Veriler

14-Ekim-25		Gerç.	Bek.	Önc.
ALM TÜFE, yıllık	Eyl	2.4%	2.4%	2.4%
ALM ZEW Beklenti Endeksi	Eki	39.3	41.2	37.3
İNG İşsizlik Oranı	Ağu	4.8%	4.7%	4.7%
ABD NFIB İyimserlik Endeksi	Eyl	98.8	100.5	100.8
15-Ekim-25		Saat	Bek.	Önc.
TR Hizmet Üretim, yıllık	Ağu	10:00	-	2.5%
TR İnşaat Üretim, yıllık	Ağu	10:00	-	24.1%
TR Merkezi Yönetim Bütçe	Eyl	11:00	-	96.7mlyr
AB Sanayi Üretimi, aylık	Ağu	12:00	-1.8%	0.3%
ABD NY Empire State İmalat	Ekim	15:30	0.2%	-8.7%
ABD Fed Üyesi Waller Konuşması		20:00		
ABD Fed Üyesi Bostic Konuşması		19:10		
ABD Fed Üyesi Schmid Konuşması		21:30		

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunda, artan korumacılık ve bloklaşma ortamına uyum sağlamaya çalışan dünya ekonomik görünümü üzerine risklerin aşağı yönlü olduğunu söyledi. Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) Ekim Dünya Ekonomik Görünüm raporuna göre, küresel ekonomik büyümenin 2024'teki %3,3 seviyesinden 2025'te %3,2'ye ve 2026'da %3,1'e yavaşlaması bekleniyor. IMF, gümrük vergisi artışlarının hafiflemesi nedeniyle 2025 yılı küresel büyüme tahmini Nisan raporuna göre 0,4 puan yukarı revize etse de, tahmin politika değişiklikleri öncesindeki seviyelerin altında kalmaya devam etti. IMF, belirsizliklerin uzun sürmesinin ve korumacı önlemlerin artmasının büyümeyi daha da baskılayabileceği; iş gücü arzında beklenenden güçlü şokların, özellikle yaşlanan nüfusa ve beceri açığına sahip ekonomilerde büyümeyi sınırlayabileceği; mali kırılganlıkların ve finansal piyasalardaki hassasiyetlerin, artan borçlanma maliyetleri ve kamu borçlarının çevrim riskleriyle birleşerek ek riskler oluşturabileceği; ve teknoloji hisselerinde ani bir değer düzeltmesinin makro-finance istikrarı tehdit edebileceği konularında uyarılarda bulundu.

Raporda, ABD ekonomisinin 2025'te %2,0, 2026'da %2,1 büyümesi öngörülürken, Çin ekonomisinin sırasıyla %4,8 ve %4,2'ye yavaşlaması bekleniyor. Euro Bölgesi için 2025'te %1,2, 2026'da %1,1; İngiltere'nin her iki yılda da %1,3; Japonya için ise sırasıyla %1,1 ve %0,6 büyüme tahmin ediliyor.

IMF, ülkelere göre farklılıklar gösterebilmekle birlikte, küresel enflasyonda düşüş eğiliminin sürmesini bekliyor. Enflasyonun, ABD'de hedefin üzerinde kalacağını ve yukarı yönlü riskler taşıdığını, diğer bölgelerde ise görece ılımlı seyredeceğini öngörüyor.

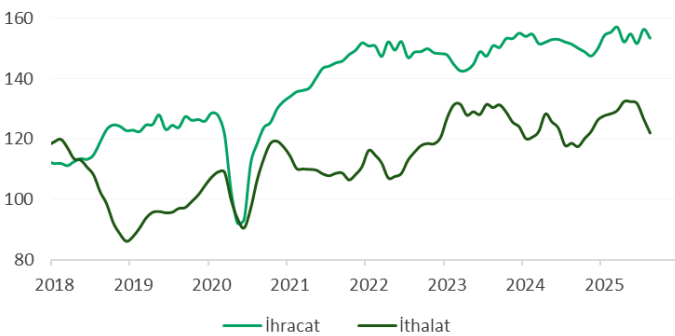
IMF, Türkiye'nin 2025 ve 2026 büyüme tahminlerini yukarı çekti. IMF, Türkiye büyüme tahminlerini 2025 yılı için %3'ten %3,5'e, ve 2026 yılı için %3,3'ten %3,7'ye yükseltti. Ayrıca, yıllık ortalama enflasyonun 2024 yılında %58,5'ten 2025'te %34,9'a ve 2026'da %24,7'ye gerileyeceğini tahmin etti. IMF'nin işsizlik oranı tahminleri ise, 2025 ve 2026 yılları için %8,3 olarak açıklandı.

Hazine, dün gerçekleştirdiği iki ihale ile Ekim borçlanma programını tamamladı. 2-yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde %40,46 ortalama bileşik faiz ile 45,7 milyar TL; ve 10-yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde %31,87 ortalama bileşik faiz ile 15,4 milyar TL borçlandı. Böylece, Hazine Ekim ayında gerçekleştirdiği altı ihraçta programa yakın olarak 290,9 milyar TL borçlandı. Hazine Ekim ayında toplam 263,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 290,1 milyar TL'lik iç borçlanma planlamıştı.

Ağustos'ta dış ticaret haddi 2,8 puan arttı. Ağustos ayında, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat miktar endeksi aylık %2,8 düşüş gösterirken, ithalat miktar endeksi %7,2 ile daha sert bir gerileme sergiledi. Yıllık bazda ise, ihracat miktarı %0,9 ve ithalat miktarı yıllık %4,5 geriledi. Diğer taraftan, ihracat birim değer endeksi aylık %0,1 azalırken, ithalat birim değer endeksi %0,9 artış kaydetti. 2024 yılı Ağustos ayında 88,5 olarak elde edilmiş olan dış ticaret haddi, 2,8 puan artarak, 2025 yılı Ağustos ayında 91,3 oldu. Dış ticaret haddi, ihracat birim değer endeksinin ithalat birim değer endeksine bölünmesiyle hesaplanıyor; 100'ün üzerinde olması, ihraç eden ülke lehine bir duruma işaret ediyor. Son dönemde, euro'nun değerlenme eğilimi ile, dış ticaret hadlerinde Türkiye lehine iyileşmeye destek veriyor.

İhracat ve İthalat Miktar Endeksleri

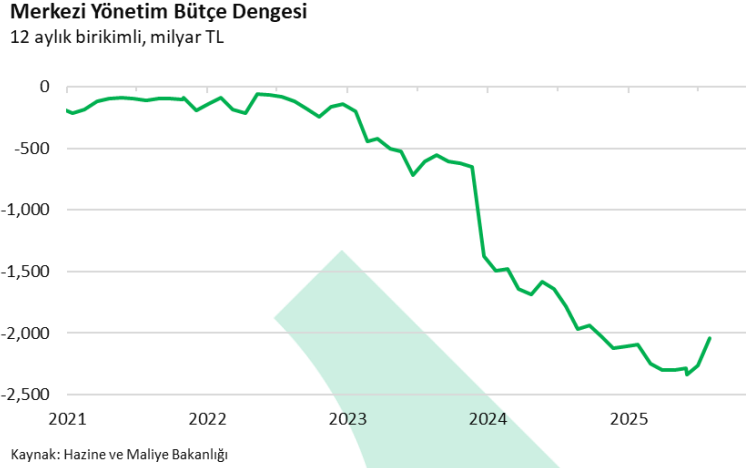
2015=100, mevsim. arındırılmış, 3-ay hareketli ortalama



Dış Ticaret Haddi (İhracat BD / İthalat BD)



Eylül ayı Merkezi Yönetim Bütçe dengesi bugün açıklanıyor. Ağustos itibariyle 12-aylık birikimli bütçe açığı 2 trilyon TL ile, 2025 GSYH varsayımına oran olarak %3,6 seviyesinde bulunuyor. 2026-2028 Orta Vadeli Program'a göre, hükümet merkezi yönetim bütçe açığı/GSYH oranının 2025 yılı sonunda %3,6 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyor. Ancak öncü gösterge olan Hazine Nakit dengesi, Eylül ayında mali dengede belirgin bir bozulma sinyali verdi. Dolayısı ile, geçen yıl Eylül ayında 100,5 milyar TL olan Merkezi Yönetim bütçe açığında bu Eylül ayında artış öngörülüyor.



Ağustos ayı Hizmet ve İnşaat Üretimi verileri bugün açıklanıyor. Mevsimsellikten arındırılmış hizmet üretimi Temmuz'da aylık düşerken, yıllık üretim artışı %2,5'e gerilemişti. Konaklama, yayıncılık ve sinema/tv programcılığı, reklamcılık, kara ve su taşımacılığı, seyahat hizmetleri, hukuk ve idari hizmetlerde daha belirgin olurken, bilgi işlem faaliyetleri programlama, telekomünikasyon, havayolu taşımacılığı gibi sektörlerde güçlü kalmaya devam etmişti. İnşaat üretimi ise temmuzda aylık %1,9 ve yıllık %24,1 artış kaydetmişti. Temmuz ayında bina inşaatı üretimi yıllık %26,2, bina dışı yapıların inşaatı üretimi yıllık %16,4 ve özel inşaat faaliyetlerinde üretim yıllık %22,6 büyümeye sergilemişti.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Hisse senetleri, endekslerin Cuma günü sert düşüşlerin ardından Pazartesi günü yaşadığı güçlü toparlanmanın ertesi günü olan Salı günü, ABD ile Çin arasındaki ticaret geriliminin yeniden alevlenmesiyle birlikte çoğunlukla düşüşle kapandı. Nasdaq %0,8, S&P 500 ise %0,2 gerilerken, Dow Jones Sanayi Endeksi %0,4 artışla günü tamamladı. Başkan Donald Trump'ın Çin'in ABD'den soya fasulyesi alımını kasıtlı olarak durdurduğunu söylemesi, işlemlerin son yarım saatinde satış baskısının artmasına yol açtı. Çin'in Güney Koreli Hanwha Ocean'ın ABD'deki iştiraklerine yaptırım uygulaması ve ardından iki ülkenin birbirlerinin gemilerine ek liman ücretleri getirmesi, ticaret gerilimini daha da tırmandırdı. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in henüz açıklanmayan bir tarihte bir araya gelmeyi planladığını açıkladı. Öte yandan, yatırımcılar Fed Başkanı Jerome Powell'ın Philadelphia'daki Ulusal İşletme Ekonomisi Derneği konferansında yaptığı konuşmada iş gücü piyasasının zayıfladığına dikkat çekmesi ve faiz indirimi sinyali vermesini de yakından izledi. JPMorgan Chase, Citigroup, Goldman Sachs ve Wells Fargo, üçüncü çeyrek bilançolarında analist tahminlerini aşarken, JPMorgan hisseleri CEO Jamie Dimon'un jeopolitik belirsizlikler, ticaret savaşları ve yüksek enflasyon risklerine dikkat çeken açıklamaları sonrası %1,9 düştü. Wells Fargo hisseleri %7,2 yükselerek S&P 500'e öncülük etti. Citigroup %3,9 artarken ve Goldman Sachs %2 değer kaydetti. Dow Jones endeksinde Walmart ve Caterpillar hisseleri sırasıyla %5 ve %4,5 yükselerek endekse destek oldu. Teknoloji cephesinde, OpenAI ile 10 gigawattlık özel yapay zekâ hızlandırıcıları geliştirmek için ortaklık açıklayan Broadcom hisseleri, Pazartesi günü %9,9'luk yükselişin ardından %3,5 geriledi; Intel %4,3 ve Nvidia %4,4 düşüş yaşarken, Nvidia Dow Jones endeksinde en çok değer kaybeden şirket oldu.

Bankacılık endeksinde son iki günde kayıp %6,46, son iki haftanın kaybı ise %14,54 oranında gerçekleşti. Son iki işlem gününde önemli bir veri akışı ve gelişme olmamasına rağmen dün bankaların devre kesmesi, zayıf olan piyasada kırılganlıkların artmasına sebebiyet veriyor. TCMB'nin 23 Ekim'de faiz indirimine ara vermek bir yana sınırlı bir faiz artırımını dahi bu bankalarda düşüşü açıklamaya yetmemektedir. Piyasalar ise açıklayamadıkları fiyatlamayı bilinmedik bir gelişmeye bağlamakta buda spekülasyonları ve kırılganlığı artırmaktadır. **BIST100, dün dolar bazlı önemli taban seviyesi olan 250 doların altında kapanış gerçekleştirmiştir. TL bazlı olarak ise 10.286 seviyesinden başlayan Eylül ayı dipten tepki arayışı bugün de devam edebilir; ancak 10.600 üzerinde bir kapanış gerçekleşmediği sürece mevcut kırılganlık son bulmayacaktır.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
BIMAS	544,50	539,5 -545,5	556 -560,5	520,50
KCHOL	156,90	155,4 -158,2	162,6 -164,2	148,80
TUPRS	174,10	172 -174,3	178,7 -180,8	165,80
ENKAI	69,50	68,6 -69,4	71,05 -71,9	66,05

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

Ukrayna-Rusya arasında savaşın kısa sürede son bulmayacağı ve arz sıkıntısının tüm kış boyunca devam edeceği beklentisi ile **Tüpraş'ı**, iştiraklerinden güçlü karlılığı ve finansal ortaklarındanda kar katkısı gelecek olması nedeniyle **Koç Holding'i**, enflasyon endişelerinin arttığı dönemde endekse karşı güçlü durmasını beklediğimiz **Bimas** ve **Enka İnşaat** hisse senetlerini günlük fikirlerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TEHOL: Tatilsepeti.com'un sahibi DLT Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının devralınmasına yönelik görüşmelere başladığını ve sürece ilişkin gelişmelerin izinlerin tamamlanmasıyla kamuoyu ile paylaşılacağını duyurmuştur.

GSDHO: Japonya'da inşa edilecek bir adet ultramax tipi kuru yük gemisi alımı için Itochu Corporation ile niyet mektubu imzaladığını kamuoyuna duyurmuştur.

MIATK: Tripy Mobility Teknoloji A.Ş., Çin merkezli Voltraware Semiconductor Co. Ltd. ile paylaşımlı mobilite araçlarında kablosuz şarj altyapısının geliştirilmesi ve Türkiye'de pilot uygulamaların başlatılmasına yönelik niyet mektubu imzaladığını duyurmuştur.

LILAK: Romanya'da hijyenik kâğıt ürünleri sektöründe faaliyet gösteren bir şirketin paylarının olası satın alımı veya iş birliği fırsatlarının değerlendirilmesi amacıyla 14.10.2025 tarihinde bağlayıcı bir niyet mektubu imzaladığını kamuoyuna duyurmuştur.

EKGYO: İstanbul Esenler Atışalanı 4. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumu 14.10.2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir. İstanbul Beşiktaş Akat (Senfoni Etiler) projesinde yapılan revizyonla konut sayısı 175'ten 205'e çıkarılmış olup, değişikliklere ilişkin Tadilat Yapı Ruhsatları 13.10.2025 tarihinde alınmıştır.

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