

20.10.2025

Cuma günü açıklanan Piyasa Katılımcıları anketi, beklentilerin üzerinde gerçekleşen Eylül ayı enflasyon verisi sonrasında enflasyon görünümüne ilişkin beklentilerin bir miktar bozulduğunu ve ileriye yönelik enflasyon tahminlerinin yükseldiğini gösterdi. 2025 yılsonu enflasyon tahmini %31,8'e ve 2026 yılsonu enflasyon tahmini %22,1'e yükseldi. Aynı zamanda, TCMB'nin faiz indirim patikasına ilişkin tahminlerin de revize edildiği görüldü. TCMB'nin bu hafta gerçekleştireceği toplantıda politika faizini 150 baz puan indirim ile %39 seviyesine indireceği tahmin ediliyor; bir önceki ankette Ekim ayında politika faizinin %38,3 olacağı tahmin edilmişti. 2025 ve 2026 yılsonları için politika faizi tahminleri de yaklaşık 1,5 puan yukarı güncellendi. Diğer taraftan, S&P, önceden açıklanmış Türkiye değerlendirme tarihinde değerlendirmenin yapıldığını ve kredi notunun teyit edildiğini açıklarken, bir not yayınlamadı.

ABD-Çin ticaret gerilimi, ABD Başkanı Trump'ın Çin mallarına uygulanması planlanan %100 oranındaki gümrük vergilerinin sürdürülebilir olmayacağını söylemesi ile bir miktar yumuşadı. ABD-Çin ticaret görüşmelerinin bir sonraki turu bu hafta ABD Hazine Bakanı ve Çin Başbakan Yardımcısının yüz yüze görüşmesi ile gerçekleşmesi bekleniyor. Diğer taraftan, ABD bazı bölgesel bankaların sınırlı kredi sorunlarına rağmen beklentileri aşan bilançolar açıklaması sonrasında, kredi risklerine dair endişeler bir miktar azaldı. Cuma günü **S&P 500**, **Nasdaq** ve **Dow Jones** %0,5 artış kaydetti. ABD'de kredi riski endişelerinin Avrupa bankalarına sıçrama endişesi ile Avrupa banka hisseleri düşerken, **Euro Stoxx 50** günü %0,8 düşüş ile kapattı. Spot **altın**, Cuma günü 4.376 dolar seviyesini gördükten sonra, 4.200 dolar seviyesinin altına kadar geriledi; son olarak 4.265 dolar etrafında işlem görüyor. Bu sabah gelen Çin GSYH büyüme verileri, yıla güçlü bir başlangıç yapan Çin ekonomisinin ticaret gerilimleri, uzun süredir devam eden emlak sektörü krizi ve zayıf iç talep nedeniyle 3.çeyrekte beklendiği gibi ivme kaybettiğini gösterdi.

Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 631 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair 36 maddelik kanun teklifini Türkiye Büyük Millet Meclis'e sunuldu. Torba yasa ile yapılacak düzenlemelerin bütçe gelirlerine artış yönünde etkisinin 252 milyar TL, azalış yönünde etkisinin 50 milyar TL olması; net katkının ise 200 milyar TL'yi aşması bekleniyor. Bu rakamın, Cumhurbaşkanı kararıyla 246 milyar TL'ye ulaşabileceği belirtiliyor. Torba yasa teklifinde, mesken kira gelirlerine yönelik istisnanın sınırlandırılması; kiraya verilen konutlar için alınan krediler nedeniyle ödenen kredi faizlerinin gider yazılması imkanının kaldırılması; bazı mesleklere harç uygulaması; ve işveren prim teşvikinin 2 puana düşürülmesi gibi önlemler öngörülüyor. Bu önlemler arasında, en büyük katkının, kamu giderlerinde 97.6 milyar TL azalma ile işveren prim teşvikinin düşürülmesi olacağı hesaplanıyor.

S&P, Türkiye'nin not ve görünümünü değiştirmede. S&P, Türkiye gözden geçirmesinin gerçekleştirildiğini, ancak mevcut kredi notlarında herhangi bir değişiklik yapılmadığını açıkladı. Türkiye'nin uzun vadeli kredi notu "BB-" ve not görünümünü "durağan" seviyesinde bulunuyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.209	-1,56
BIST Banka	13.194	-1,35
BIST Sınai	13.354	-1,00
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.167	-2,00
XU030 Aralık	11.769	-1,87
Dolar/TL Ekim	42,38	-0,06
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,13	0,15
Euro/TL	49,03	-0,27
TLREF	40,09%	-0,15
2 Yıllık Tahvil	40,62%	0,05
10 Yıllık Tahvil	32,04%	0,12
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.191	0,52
S&P 500	6.664	0,53
NASDAQ	24.818	0,52
DAX	23.831	-1,82
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1651	-0,31
USD/JPY	150,62	0,13
GBP/USD	1,3425	-0,07
DX	98,56	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.250	-1,79
Gümüş (Ons)	51,83	-4,34
Brent	61,22	0,63

Makroekonomik Veriler					
17-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.
AB	TÜFE, yıllık	Eyl	2.2%	2.2%	2.2%
20-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	Faiz Kararı: 1-yıl Kredi Fı	Eki	3.0%	3.0%	3.0%
ÇİN	Faiz Kararı: 5-yıl Kredi Fı	Eki	3.5%	3.5%	3.5%
ÇİN	GSYH, yıllık	3Ç25	4.8%	4.7%	5.2%
ÇİN	Sanayi Üretimi, yıllık	Eyl	6.5%	5.0%	5.2%
ÇİN	Perakende Satışlar, yıllık	Eyl	3.0%	2.9%	3.4%
20-Ekim-25			Saat	Bek.	Önc.
ALM	ÜFE, aylık	Eyl	09:00	0.1%	-0.5%
ALM	ÜFE, yıllık	Eyl	09:00	-	-2.2%
AB	Cari İşlemler Den., EUR	Ağu	11:00	22.5milyar	27.7milyar
ABD	CB Öncü Gösterge, aylık	Eyl	17:00	0.1%	-0.5%

2025 yılsonu enflasyonu tahmini %31,8'e ve 2026 yılsonu enflasyon tahmini %22,1'e yükseldi. Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, beklentilerin üzerinde kalan Eylül ayı enflasyon verisinin ardından, 2025 yılsonu enflasyon için medyan tahmin %29,9'dan %31,8'e yükseldi. Enflasyon eğiliminin de yüksek seyretmesi nedeniyle, 1-yıl sonrası ve 2026 yılsonu enflasyon beklentilerinde de bozulma gözlemlendi. 1-yıl sonrası için enflasyon tahmini 1 puan artışla %23,3'e ve 2026 yılsonu enflasyon tahmini 1,4 puan artışla %22,1'e çıktı.

Enflasyon beklentilerindeki bozulma, faiz indirim patikasına ilişkin tahminlere de yansıdı. Politika faizinin Ekim ayında ineneği seviye geçen ay %38,3 olarak tahmin edilirken, bu ay %39 olarak güncellendi. Politika faizinin 2025 yılsonunda ineneği seviye ise, geçen ay %36,2'den 1,5 puan yukarı revize edilerek %37,7'ye yükseldi. Politika faizinin 2026 yılsonunda ise %26,2 olması bekleniyor.

Diğer taraftan, 2025 yılı GSYH büyüme tahmini %3,2'den %3,3'e ve 2026 yükseldi; 2026 yılı büyüme tahmini %3,7'den %3,8'e revize edildi. Dolar/TL tahmini ise 2025 yılsonu için 43,56 ve 12-ay sonrası için 49,75 seviyesinde bulunuyor.

Piyasa Katılımcıları Anketi	Ekim 2025	Eylül 2025	Fark (puan)
TÜFE Beklentisi: 2025 yılsonu	31.8%	29.9%	1.9
TÜFE Beklentisi: 2026 yılsonu	22.1%	20.8%	1.4
TÜFE Beklentisi: 12 ay sonrası	23.3%	22.3%	1.0
Politika Faizi: İlk toplantı	39.0%	38.3%	0.7
Politika Faizi: İkinci toplantı	37.7%	36.2%	1.5
Politika Faizi: Üçüncü toplantı	36.2%		
Politika Faizi: 2025 yılsonu	37.7%	36.2%	1.5
Politika Faizi: 2026 yılsonu	26.2%	24.6%	1.6
Dolar/TL: 2025 yılsonu	43.56	43.85	
Dolar/TL: 12 ay sonrası	49.75	48.96	
Cari İşlemler Dengesi: 2025 yılsonu (milyar dolar)	-20.8	-20.9	
Cari İşlemler Dengesi: 2025 yılsonu (milyar dolar)	-25.4	-25.5	
GSYH Büyüme: 2025	3.3%	3.2%	
GSYH Büyüme: 2026	3.8%	3.7%	

Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Dow Jones %0,52, S&P 500 %0,53 ve Nasdaq %0,52 artışla haftanın son gününü tamamladı. Hazine Bakanı Scott Bessent'in Cuma akşamı Çinli ticaret ortağıyla görüşeceğini açıklaması ve Başkan Trump'ın ay sonunda Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmenin hâlâ muhtemel olduğunu söylemesi, 1 Kasım'da yürürlüğe girmesi beklenen %100 ek gümrük vergisi tehdidinin gerçekleşmeyebileceği yönünde beklentileri artırarak Perşembe günü düşüş sonrasında toparlanmayı sağladı. Perşembe günü banka hisselerindeki sert düşüşe öncülük eden şirketlerin Cuma günü toparlandığı görülürken, Western Alliance'ın batık kredi açıklamaları sonrası yaşanan satış baskısı yerini alımlara bıraktı; Zions Bancorp Baird'in not artışıyla %6 yükselirken, Jefferies de Oppenheimer'ın "üstün performans" notuyla %6 değer kazandı. Fifth Third Bancorp'un beklenenden iyi gelen kazançları da sektöre güveni artırarak hisseyi %1,3 yukarı taşıdı. Perşembe günü Dow 300 puan, S&P 500 ise %0,6 düşmüş; bölgesel bankacılık ETF'si KRE %6'dan fazla değer kaybetmişti. Cuma günü ise KRE %1,6 artışla kapanmasına rağmen haftalık bazda %1,9 düşüş kaydetti. ABD borsaları haftayı yükselişle tamamlarken; S&P 500 güçlü üçüncü çeyrek kazançlarıyla %1,7, Dow Jones %1,6 ve Nasdaq %2,1 artış kaydetti. ABD'de bu hafta Intel ve Tesla gibi önemli şirketlerin kar rakamları açıklanacakken 24 Ekim'de ABD Tüfe verisi yurtdışı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %4,77 düşüşle kapatarak, Ekim ayı başından bu yana kaybını %7,30'a yükseltti. Bankacılık sektörü ise haftalık %6,78 kayıpla birlikte Ekim ayında toplam %14,82 değer kaybetti. Ekim ayındaki sert düşüşlerin ardından piyasaları bu hafta yoğun bir gündem bekliyor. Bugün Türkiye Sigorta, Perşembe günü ise Akbank ve TAV Havalimanları Holding gibi önemli şirketlerin finansal sonuçları açıklanacak. Ayrıca bugün Ekrem İmamoğlu'nun diploma davası, Perşembe günü ise CHP Olağan Genel Kurulu'na ilişkin davası gündemde olacak. Eylül ayı enflasyonunun yüksek gelmesinin ardından, Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB toplantısında 150 baz puanlık faiz indirimi olasılığı korunuyor. **BIST 100 endeksi geçen hafta önemli destek bölgeleri direnç seviyelerine dönerken, 17 Temmuz'dan bu yana en düşük seviyede kapanış gerçekleştirdi. Tepki denemelerinin satışlarla karşılaşması, satış baskısının kırılmamasında temel etken olarak öne çıkıyor. 10.085 seviyesindeki düşen kanal desteğinden gelebilecek tepki alımları, endekste 10.400 üzerinde bir kapanış sağlanması durumunda tepki sürecinin güç kazanmasını destekleyebilir.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	54,85	53,45 -54,45	56,8 -58,15	51,45
YKBNK	28,12	27,32 -27,94	29,36 -30,16	26,24
SOKM	39,62	38,14 -39,08	41,48 -42,94	37,52
BIMAS	527,00	517,5 -528	547,5 -556,5	502,50

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

Bu hafta itibarıyla üçüncü çeyrek bilanço dönemi başlıyor. TCMB'nin üçüncü çeyrekte sürdürdüğü faiz indirim sürecinin bankacılık sektörünü, gıda ve alkolsüz içecek fiyatlarındaki artışların ise gıda perakendeciliği sektörünü olumlu yönde etkilemesini bekliyoruz. Kâr artışının en yüksek olmasının beklediğimiz **Akbank** ve **Yapı Kredi Bankası** ile gıda perakendecileri **BİM** ve **Şok Marketler**'e günlük hisse fikirlerinde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

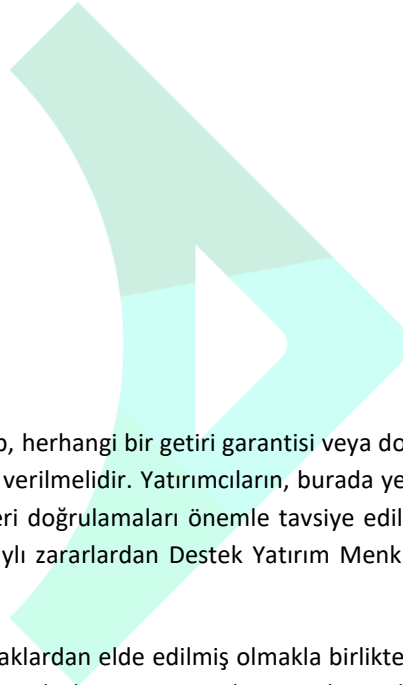
TCELL: 997.920.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle %100 oranında artırılarak 1.995.840.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin onay, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.10.2025 tarih ve 2025/54 sayılı bülteninde yayımlanmış olup, yeni pay alma hakkını 21.10.2025-04.11.2025 tarihleri arasında kullanabileceklerdir.

KCHOL: Toplam 600 milyon ABD dolarına kadar kullanılabilir, masraf ve komisyonlar hariç SOFR + %1,95 maliyetli, imza tarihinden itibaren ilk 2,5 yılı geri ödemesiz, 6 ayda bir faiz ödemeli ve sonrasında 6 eşit taksitte ödenecek şekilde toplam 5 yıl vadeli bir kredi sözleşmesi imzalamıştır.

GLRMK: Bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Ltd., Yönetim Kurulu'nun 16 Ekim 2025 tarihli kararı doğrultusunda, 49,9 MW kapasiteli elektrik depolama tesisi kurmak için planlama iznine sahip Corshellach Energy Storage Ltd. şirketinin paylarının %100'ünü, RES UK & Ireland Limited'ten 3.494.000 GBP bedelle satın almak üzere pay alım sözleşmesi imzalamıştır.

GLYHO: Global Ports Holding Ocak-Eylül 2025 döneminde 2024'ün aynı dönemine göre gelen gemi sayısı %22, yolcu hareketleri %10 artış gösterirken, gemi doluluk oranları konsolide bazda Ağustos 2025'te %114 seviyesinde gerçekleşmiştir.

SAMAT: İmtiyazlı pay sahibi Salacak Yatırım Holding A.Ş., pay alım teklifi yükümlülüğü kapsamında diğer pay sahiplerine yönelik pay alım teklifinde bulunmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur.

**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 kişiye 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