

23.10.2025

Bugün piyasaların odağında, TCMB'nin saat 14:00'te açıklayacağı **faiz kararı** bulunuyor. Mevcut enflasyon görünümü ve rezerv hareketlerindeki son dönemdeki oynaklık dikkate alındığında, Merkez Bankası'nın faiz indirim hızını yavaşlatmasına kesin gözüyle bakılıyor. Bununla birlikte, bu toplantıda politika faizinin sabit tutulmasının en uygun adım olacağı görüşünü de dile getiriyor. TCMB'nin politika faizinde 100 baz puanlık bir indirim yapma olasılığını daha güçlü görüyoruz.

ABD'nin Çin'e yönelik yazılım ihracatına kısıtlamalar getirmeyi değerlendirdiğine ilişkin haberlerin ardından, dün **S&P 500** %0,5, **Nasdaq** %0,7; **Dow Jones** ise %0,9 düştü. Avrupa'da **Euro Stoxx 50** endeksi ise %0,8 geriledi. Altın'da düşüş dün de devam etti. Borsada işlem gören altın fonlarından (ETF) yaşanan güçlü çıkışlar da düşüşü hızlandırdı. Dün altın destekli ETF'lerden gerçekleşen tek günlük çıkış, son beş ayın en büyük çıkışına işaret etti. Spot **altın**, dün 4.010 dolara kadar geriledikten sonra bu sabah 4.090 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Dün akşam ABD Rusya'nın Ukrayna'daki savaşı sona erdirmek için bir barış sürecine ciddi bir bağlılık göstermemesi" nedeniyle ülkenin en büyük iki petrol şirketi Rosneft ve Lukoil'i yaptırım listesine aldığını açıkladı. Bu iki şirket, Rusya'nın petrol ihracatının yaklaşık yarısını oluşturuyor. **Brent** petrol bu sabah %2,7 artışla 64,2 dolar seviyesine yükseldi.

Dün **BIST 100** endeksi %0,8 artış kaydetti. **2 yıllık gösterge tahvil** 3 baz puan gerileme %40,59 bileşik faiz seviyesinden işlem gördü. Bugün TCMB'nin faiz kararı dışında, Ekim ayı tüketici güven endeksini takip ediyoruz.

TCMB, faiz kararını bugün açıklıyor. TCMB, politika faizini Temmuz'da 300 baz puan ve Eylül'de 250 baz puan indirim ile %40,5 seviyesine çekmişti. Beklentilerden yüksek kalan Eylül enflasyonu, ve ara hedeflerin üzerinde yüksek seyreden enflasyon eğilimi sonrasında, TCMB'nin Ekim ayı faiz indirim adımının büyüklüğüne ilişkin tahminler törpüldü. Geçen hafta açıklanan Piyasa Katılımcı Anketi'nde politika faizinin 150 baz indirileceği öngörülürken, Matriks'in bu hafta açıklanan anketine göre medyan tahmin 100 baz puan indirim yapılacağı yönünde oluştu. Beklentilerin dağılımına bakıldığında, ankete katılan 20 ekonomistin 9'u politika faizinde 150 baz puan, 4'ü 100 baz puan indirim öngörürken, 7 ekonomist faizlerin sabit tutulmasını bekliyor. Ekim toplantısını pas geçmesini bütünüyle olasılık dışı bırakmamakla birlikte, TCMB'nin politika faizinde 100 baz puan indirim yapmasını bekliyoruz.

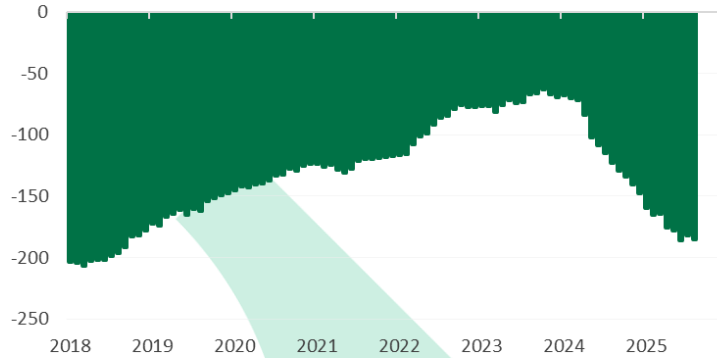
Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Eylül ayında Tüketici Güven %0,4 düşüş ile 83,9 seviyesine gerilemişti. Eylül ayında gelecek dönem genel ekonomik durum ve hane halkı maddi durum beklentilerinde zayıf seyrin devam etmiş; faiz oranlarında indirim beklentisi ile gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise güçlenmişti. Geçen hafta açıklanan BloombergHT güven endeksi, siyasi gündemdeki gelişmelerin, hisse senedi piyasasındaki olumsuz seyrin ve beklentilerin üzerinde kalan enflasyon nedeniyle, Ekim ayının ilk yarısında beklentilerde bir miktar bozulmaya işaret etmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.551	0,80
BIST Banka	14.018	0,55
BIST Sınai	13.627	0,43
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.600	0,95
XU030 Aralık	12.228	1,01
Dolar/TL Ekim	42,27	-0,09
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,03	0,00
Euro/TL	48,66	0,06
TLREF	40,25%	-0,02
2 Yıllık Tahvil	40,59%	-0,07
10 Yıllık Tahvil	31,93%	-0,19
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.593	-0,71
S&P 500	6.700	-0,52
NASDAQ	24.880	-0,98
DAX	24.158	-0,71
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1606	0,05
USD/JPY	151,98	0,04
GBP/USD	1,3355	-0,10
DX	98,93	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.039	-2,13
Gümüş (Ons)	48,52	-0,35
Brent	62,49	1,80

Makroekonomik Veriler					
22-Ekim-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Reel Sektör Döviz Varlık Ağı	184,9mlr	-	181,9mlr	
İNG	TÜFE, yıllık	Eyl	3.8%	4.0%	3.8%
23-Ekim-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Tüketici Güven Endeksi	Eki	10:00	-	83.9
TR	TCMB Politika Faizi	Eki	14:00	39.0%	40.5%
ABD	Chicago Fed Ulusal Faal	Eyl	15:30	-0.4	-0.1
ABD	Mevcut Konut Satışları	Eyl	17:00	4.1 mln	4.0 mln
AB	Tüketici Güven Endeksi	Eki	17:00	-15.0	-14.9

Reel kesimin net açık döviz pozisyonu, Ağustos'ta 184,9 milyar dolara yükseldi. TCMB verilerine göre, 2024 sonunda 148,1 milyar dolar olan ve geçen ay 181,9 milyar dolara gerileyen finans-dışı kesimin net açık döviz pozisyonu, Ağustos'ta 3,0 milyar dolar artarak 184,9 milyar dolara çıktı. Ağustos ayında, reel sektörün döviz yükümlülükleri 3,8 milyar dolar artarak 354,8 milyar dolara yükselirken, reel sektörün döviz varlıkları 0,8 milyar dolar artışla 169,8 milyar dolara çıktı. Döviz yükümlülüklerindeki artışta, yurtiçi bankalardan sağlanan uzun vadeli döviz kredileri (+1,7 milyar dolar) ve yurtdışından sağlanan krediler (1,5 milyar dolar) etkili oldu. Reel sektörün 1-yıl içinde vadesi gelen döviz yükümlülükleri ve döviz varlıkları kıyaslandığında ise, Ağustos ayında net döviz pozisyon fazlası 5,2 milyar dolara geriledi.

Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Net Döviz Pozisyonu
milyar dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD-Çin ticaret ilişkilerine dair endişelerin yeniden artması ve Texas Instruments ile Netflix gibi büyük şirketlerin hayal kırıklığı yaratan finansal sonuçları, Çarşamba günü hisse senetlerinde sert düşüşe neden oldu. Dow Jones %0,7 gerilerken, S&P 500 %0,5, Nasdaq Composite ise %0,9 düşüşle günü tamamladı; gün içinde Dow 400 puanın üzerinde, S&P 500 ve Nasdaq ise sırasıyla %1,2 ve %1,9 değer kaybetti. Reuters'a dayandırılan habere göre, Beyaz Saray'ın ABD yazılımlarının Çin'e ihracatına yönelik yeni kısıtlamalar getirmeyi değerlendirdiğine dair haberlerin ardından satışlar hız kazandıran gelişmelerden biri oldu. Başkan Donald Trump'ın iki hafta önce 1 Kasım'dan itibaren "tüm kritik yazılımlar" için ihracat sınırlamaları uygulanacağını açıklamasıyla gündeme gelen bu olasılık, piyasada tedirginliği artırdı. Texas Instruments'ın beklentilerin altında kalan bilançosu ve zayıf çeyrek tahmini yarı iletken hisselerini baskılamak, sektör geneli de Advanced Micro Devices, Micron Technology ve VanEck Semiconductor ETF'de sırasıyla %3 ila %5 arasında düşüşlerle olumsuz etkilendi. **Netflix hisseleri, Brezilya'daki vergi anlaşmazlığı nedeniyle kâr tahminlerinin altında kalan sonuçların ardından %10 geriledi. Piyasalar kapandıktan sonra finansal sonuçlarını açıklayan Tesla ve IBM, kapanış sonrası işlemlerde sırasıyla %3 ve %6 düşüş kaydetti. Yurt dışında Trump kaynaklı artan belirsizlikler bilanço dönemindeki iyimserliğin yerini almaya başlaması ABD endekslerinde satış baskısını sürdürebilir.**

BIST100 endeksi dün itibarıyla hafta başından bu yana yükselişini %3,36'ya, bankacılık sektörü ise %6,25'e taşıdı. Haftanın son iki gününde TCMB'nin faiz kararı, Akbank'ın finansal sonuçları ve CHP'nin Olağan Genel Kurulu ile dava süreci öne çıkan majör gelişmeler olacak. Bu gelişmeler arasında, TCMB'nin faiz kararının beklentilere paralel gelmesi durumunda piyasalar üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi, TCMB'nin 250 baz puanlık indirim hızını 150-100 baz puan aralığına düşürerek enflasyona karşı daha sıkı bir duruş sergilemesi yönünde. **TCMB Başkan'ın ABD temaslarında verdiği "indirim hızını yavaşlatma" mesajı sonrasında faizlerin sabit bırakılması, piyasalar tarafından farklı bir sinyal olarak algılanabilir. Bu çerçevede, beklentilere paralel sınırlı bir indirim 10.400-10.600 bandında güçlenmeyi sağlayabilecekken, faizlerin sabit tutulması 10.400 desteğini yeniden gündeme gelebilir.** Akbank'ın finansalları ve ardından CHP Olağan Genel Kurulu'ndan gelecek kararların ise 10.600-10.970 aralığında tepkinin zirvesini oluşturabileceğini düşünüyoruz. 10.400 desteği korunduğu sürece endeksteki tepki arayışının devam etmesini bekliyoruz.

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CCOLA	51,45	50,5 -51,35	53,2 -54,2	49,32
MPARK	325,50	323,25 -327,25	333,25 -335,25	309,75
SAHOL	77,45	76,85 -78,05	79,9 -80,55	73,35
TAVHL	243,00	235 -242,6	258,25 -266,25	229,80

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

Ulaştırma sektöründe rekabetten daha az etkilenen ve yolcu büyüme etkisini sezonluk gösterebilecek olan **Tav Havalimanları**, yurtdışı operasyonlarının katkısı ile yeniden reel büyümeye dönecek olan **Coca-Cola**, Koç Holding'e göre tepkisi sınırlı kalan **Sabancı Holding**'i ve defansif sağlık sektörünün agresif büyüyen temsilcisi **Medikal Park**'ı bugün günlük hisse fikirlerinde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

HALKB-HLGYO: İstanbul Ümraniye Finanskent Mahallesi'ndeki 3328 Ada, 11 Parsel'de kayıtlı toplam 31.909 m²'lik kısmının (İFM B Blok 7. Kat 77 no'lu bağımsız bölüm, 16-33. kule katlarındaki ofisler ve 3, 10, 15 no'lu işyerleri olmak üzere toplam 72 bağımsız bölüm) 8.320.135.000 TL + KDV bedelle Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiştir. Ayrıca, Kocaeli ili Dilovası İlçesi Çerkeşli Mahallesi'nde geliştirilen Dilovası Modern Sanayi Sitesi Projesi'nde yer alan C Blok binasının, 1.450.000.000 TL + KDV bedelle ana hissedarımız Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ye satışına karar verilmiştir.

DZGYO: Muğla ili Ortaca ilçesi Fevziye Mahallesi'nde 136 ada 8 ve 9 parsellerde yer alan otel projesinde inşaat çalışmaları yeniden başlamış olup faaliyetler planlandığı şekilde devam etmektedir.

ONCSM: Türkiye genelindeki 219 hastanenin ihtiyacına yönelik olarak DMO Genel Müdürlüğü Sağlık Market tarafından 24.09.2025 tarihinde gerçekleştirilen İğnesiz Ven Valfi ihalesine %95 yerlilik oranıyla ürettiğimiz İVein marka ürün grubumuzla katılan firmamız, 17.182.307,50 TL bedelli İğnesiz Üçlü Ven Valfi alımını kazanmış olup siparişlerin teslimatına Kasım ayında başlanarak yıl içinde tamamlanacaktır.

CVKMD: Sarıalan Altın İşletmesi Projesi ruhsat sahasının genişletilmesi kapsamında, Balıkesir ili İvrindi ilçesinde yer alan Sicil: 201201393 numaralı IV. Grup İşletme Ruhsatlı maden sahasının 18.500.000 USD bedelle Demir Export A.Ş.'den satın alınması konusunda anlaşma sağlanmış olup, ödeme planı ve %3 NSR payı düzenlemeleri çerçevesinde süreç başlatılmış, UMREK tarafından 21.10.2025 tarihinde hazırlanan rapora göre sahada toplam 110.000 onsun üzerinde altın eşleniği rezerv tespit edilmiş ve ruhsat devir işlemleri için resmi süreçlere başlanmıştır.

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