

30.10.2025

Fed, beklendiği gibi Federal Fonlama faizini 25 baz puan indirdi, ancak Fed Aralık ayında bir indirimin “kesin olmaktan oldukça uzak” olduğu mesajını ilettili. Bu mesaj, Fed’in yüksek enflasyon karşısında istihdamdaki yavaşlamayı ikinci planda tutacağı görüşünü zayıflatırken, getiri eğrisi genelinde faizlerin yükselmesine neden oldu. **10 yıllık ABD tahvili** getirisi 10 baz puan artarak %4,07’ye yükseldi. Ancak vadeli işlemleri, Fed’in Aralık – Aralık da dahil olmak üzere- 2026 Temmuz ayına kadar üç ek faiz indirimi daha yapacağı beklentisini koruyor. Açıklama sonrası ABD doları değer kazanırken, **EURUSD** 1,1660 seviyelerinden 1,1580 seviyelerine doğru geriledi; tekrar 1,16 üzerine toparladı. Açıklamalar, dünki faiz indirimi ve 1 Aralık itibari ile bilanço küçültme sürecine son verme kararının yarattığı Altın’ı destekleyici etkiyi kısmen dengeledi. Spot **altın** 3.950 doların altına indi. Hisse senedi piyasaları karışık bir seyir izledi. S&P 500 kazanımlarını geri verirken, günü yatay kapattı. Nasdaq 0,6% yükselirken, Dow Jones ise %0,2 geriledi.

Diğer taraftan, Kongre Bütçe Ofisi (CBO) hükümet kapanmasının ABD’ye maliyetinin şimdiden 18 milyar dolar olduğunu; 4.çeyrek büyümesini 1 puan aşağıya çekeceğini, kapanma Kasım ortasına kadar uzarsa 1,5 puan – 28 milyar dolarlık üretim kaybına neden olacağını açıkladı.

Bugün yurtdışında ECB faiz kararı ve basın toplantısı, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD’de 3.çeyrek büyüme verilerini, Fed üyelerinin konuşmalarını takip ediyoruz. ECB’nin faizi sabit tutmaya devam etmesi bekleniyor.

Yurtiçinde ise Ekonomik Güven endeksi ve sektörel enflasyon beklentileri izleniyor. Geçen hafta açıklanan öncü veriler sonrasında Ekonomik Güven endeksinin Ekim’de hafif toparlanma göstereceğini öngörüyoruz. Hane halkı ve reel sektörün 1-yıl sonrası enflasyon beklentilerinde ise miktar yükseliş görmeyi bekleriz.

Hazine, 2036 vadeli ABD Doları cinsiden uluslararası tahvil ihracında %6,8 getiri ile 2,25 milyar dolar borçlandı. Hazine, ihraca yaklaşık 180 yatırımcıdan, ihraç tutarının 3 katına yakın talep geldiğini açıkladı. İhraç tutarı 4 Kasım 2025 tarihinde Hazine hesaplarına girecek. Bu tahvil ihracıyla birlikte, 2025 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 13 milyar dolar finansman sağlandı.

2025 Yılında Uluslararası Sermaye Piyasalarında Gerçekleştirilen Tahvil İhraçları

İhraç Tarihi	Döviz Cinsi	Miktar	Vade Sonu	Kupon Oranı (%)	Fiyat (%)	Yatırımcıya Getirisi (%)	Yatırımcıya Getirisi (Spread)
12.02.2025	ABD doları	2,50 milyar	12.02.2032	7,125	99,593	7,200	UST + 287,9 bp
29.05.2025	ABD doları	2,00 milyar	29.05.2032	7,250	98,924	7,450	UST + 308,4 bp
17.07.2025	Avro	1,50 milyar	17.08.2031	5,200	99,988	5,200	MS + 279,9 bp
16.09.2025	ABD Doları	2,00 milyar	16.09.2035	6,950	99,645	7,000	UST + 292,5 bp
04.11.2025	ABD Doları	2,25 milyar	04.11.2036	6,800	100,000	6,800	UST + 280,7 bp

2025 Yılında Uluslararası Sermaye Piyasalarında Gerçekleştirilen Kira Sertifikası İhraçları

İhraç Tarihi	Döviz Cinsi	Miktar	Vade Sonu	Kira Oranı (%)	Fiyat (%)	Yatırımcıya Getirisi (%)	Yatırımcıya Getirisi (Spread)
01.07.2025	ABD doları	2,50 milyar	01.09.2030	6,750	99,583	6,850	UST + 299,6 bp

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.871	0,16
BIST Banka	14.410	-0,18
BIST Sınai	14.097	0,02
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.928	0,36
XU030 Aralık	12.540	0,33
Dolar/TL Ekim	41,99	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,96	0,11
Euro/TL	48,74	0,52
TLREF	39,24%	0,12
2 Yıllık Tahvil	40,04%	0,00
10 Yıllık Tahvil	31,57%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.633	-0,15
S&P 500	6.891	0,00
NASDAQ	26.120	0,55
DAX	24.124	-0,64
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1631	0,26
USD/JPY	152,76	0,03
GBP/USD	1,3215	0,16
DX	98,95	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.996	1,08
Gümüş (Ons)	47,82	0,57
Brent	63,99	0,23

Makroekonomik Veriler

29-Ekim-25	Gerç.	Bek.	Önc.
ABD Bekleyen Konut Satışlar Eyl	0.0%	1.6%	4.2%
ABD Fed Faiz Kararı: Politika Eki	4.0%	4.0%	4.25%
30-Ekim-25	Gerç.	Bek.	Önc.
JPY BoJ Faiz Kararı: Politika Eki	0.5%	0.5%	0.5%
30-Ekim-25	Saat	Bek.	Önc.
TR Ekonomik Güven Endek Eki	10:00	-	98.0
TR Sektörel Enflasyon Bekl Eki	10:00	-	-
ALM İşsizlik Oranı Eki	11:55	6.3%	6.3%
ALM GSYH Büyümesi, çeyrekler 3Ç25	12:00	0.0%	-0.3%
ALM TÜFE, yıllık Eki	16:00	2.3%	2.4%
AB GSYH Büyümesi, yıllık 3Ç25	13:00	1.2%	1.5%
AB İşsizlik Oranı Eyl	13:00	6.3%	6.3%
AB ECB Faiz Kararı: Mevdu Eki	16:15	2.0%	2.0%
AB ECB Basın Toplantısı	16:45	-	-
ABD GSYH Büyümesi, yıllıklar 3Ç25	15:30	3.0%	3.8%
ABD Çekirdek PCE Enflasyon 3Ç25	15:30	-	2.6%
ABD Fed Üyesi Bowman Konuşması	16:55	-	-
ABD Fed Üyesi Logan Konuşması	20:20	-	-

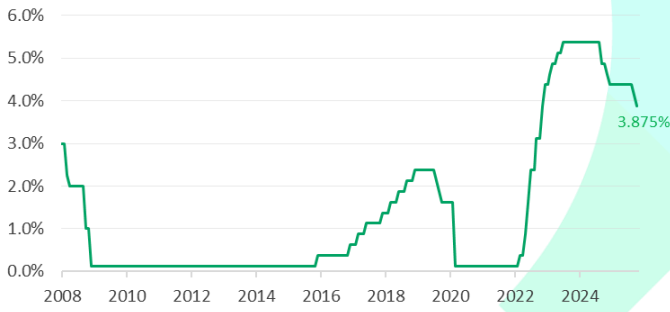
Fed, beklendiği gibi Federal Fonlama faizini 25 baz puan indirdi; Aralık ayında bir indirimin “kesin olmaktan oldukça uzak” olduğunu vurguladı. Fed, Federal Fonlama Faizi (FFR) hedef aralığını 25 baz puan indirimle %3,75-4,00 (orta noktası 3,875) seviyesine çekti. Bu seviye, 2022’den beri en düşük faiz seviyesine işaret ediyor.

Karar, 2’ye karşı 10 oy ile alınırken, Fed üyeliğine ABD Başkanı Trump tarafından Eylül ayında atanan Stephen Miran 50 baz puan indirim yönünde ve Kansas City Fed Başkanı Jeffry Schmid faizin sabit tutulması yönünde oy verdi. Fed, ekonomik aktivitenin ılımlı bir hızla genişlediğini; bu yıl istihdam artışlarının yavaşladığını ve işsizlik oranının bir miktar yükseldiğini; ancak güncel verilerin işsizlik oranının düşük seviyelerde kaldığını teyit ettiğini belirtti. Enflasyonun ise hala bir miktar yüksek seyrettiğini ekledi.

Fed, ayrıca ABD üç yıldır sürdürdüğü bilanço küçültme sürecini 1 Aralık itibarıyla durduracağını açıkladı. Fed, 1 Aralık’tan itibaren vadesi dolan tahvilleri yenileyerek Hazine tahvili portföyünü sabit tutmayı hedefleyecek. Yaklaşık 35 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet (MBS) portföyünün azaltılmasına ise devam edecek ve bu varlıklardan elde edilen gelirleri Hazine bonolarına yeniden yatıracak. Bu karar, son dönemde fonlama maliyetlerinin yükselmesinin ve likiditenin azalmasının arkasından geldi. Fed bilançosu, 2008 yılı ortasından 0,9 trilyon dolardan, Nisan 2022’de 9 trilyon dolara kadar çıkmış; Ekim 2025’te 6,6 trilyon dolara gerilemişti.

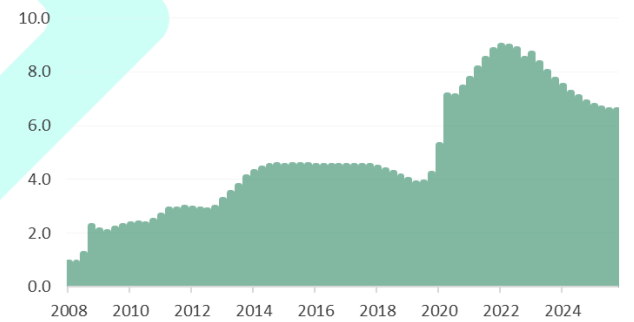
Fed Başkanı Powell, basın toplantısında, faiz indirimi kararının bir risk yönetimi adımı olduğunu, ancak Aralık ayında izlenecek politika konusunda görüş ayrılıkları bulunduğunu ifade etti. Powell, Aralık ayında yeni bir faiz indirimi yapılmasının kesin olmaktan oldukça uzak olduğunu vurguladı. Enflasyon tarafındaki risklerin yukarı yönlü, istihdam cephesindeki risklerin ise aşağı yönlü olduğunu belirten Powell, hükümetin kapanmasından önceki verilerin ekonomik büyümenin beklentilerden daha güçlü seyrettiğine işaret ettiğini söyledi. Kapanmanın devam etmesi halinde ekonomik faaliyetlerin olumsuz etkileneceğini, ancak sona erdiğinde bu etkinin tersine döneceğini ifade etti.

Federal Fonlama Faizi
Hedef Aralığın Orta Noktası



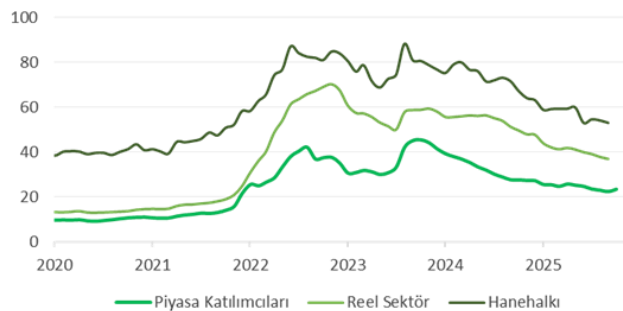
Kaynak: Fed

Fed Bilanço Büyüklüğü
Trilyon USD



Ekim ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri bugün açıklanıyor. Eylül ayında, reel sektörün 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi %37,7’den %36,8’e; hane halkının 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi %54,1’den %53’e gerilemişti. Ancak Eylül ayı enflasyon gerçekleştirmelerinin ardından, enflasyon eğilimindeki bozulma ile piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası enflasyon beklentileri 1 puan artışla %23,3 seviyesine yükselmişti. Bu etkinin reel sektör ve hane halkı enflasyon beklentilerine de yansımaları bekleriz.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
1 yıl sonrası için, %



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Fed Başkanı Jerome Powell'in merkez bankasının bu yıl faiz oranlarını yeniden düşürmeyebileceğine yönelik açıklamaları sonrası ABD endeksleri karışık bir seyir izledi. Dow Jones Sanayi Endeksi rekor seviyelerden gelen satışlarla %0,16 gerilerken, S&P 500 günü yatay tamamladı, Nasdaq ise Nvidia hisselerindeki %2'nin üzerindeki yükselişin desteğiyle %0,55 artışla pozitif ayrıştı. Nvidia'nın piyasa değeri 5 trilyon doları aşarak ABD'de bu seviyeye ulaşan ilk şirket oldu. Şirket hisselerindeki yükselişte, Finlandiyalı Nokia'da 1 milyar dolarlık hisse alımı içeren yeni anlaşmaların açıklanması etkili oldu. Trump-Xi görüşmesinde çip ihracatına yönelik olumlu beklentiler Broadcom, AMD ve Micron hisselerinde %3'ün üzerinde değer kazanımı sağladı. Fed iki günlük toplantı sonunda politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan indirerek %3,75-%4 aralığına çekti. Bu, 2025 yılı içindeki ikinci faiz indirimi oldu. Powell, Aralık toplantısında yeni bir indirim ihtimalinin kesin olmadığını vurgulayarak "Aralık toplantısında daha fazla faiz indirimi kesin değil — kesinlikle değil." ifadesiyle piyasalardaki iyimser havayı sınırladı. Kapanış sonrası "Muhteşem Yedili" şirketlerinden Alphabet, Meta Platforms ve Microsoft finansallarını açıkladı. Alphabet sonuçların ardından %6 yükselirken, Meta ve Microsoft sırasıyla %7 ve %4 değer kaybetti. Bugün ise Apple ve Amazon bilançoları takip edilecek. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Güney Kore'de gerçekleştirdiği görüşmede, fentanil kaynaklı ürünlerde gümrük vergilerinin %10 oranında düşürülmesi ve nadir metallerin ihracatına yönelik anlaşma sağlandı. Beklentilere paralel gerçekleşen bu görüşme sonrası Asya piyasaları ve ABD vadeliinde kâr realizasyonları izlendi.

Borsa İstanbul bugün itibarıyla konsolide olmayan finansalların tamamlanmasıyla birlikte, zorlu bir Kasım ayına girecek. Cumartesi günü İstanbul Ekim ayı enflasyon verisi, gelecek hafta Pazartesi günü ise TÜİK'in Ekim ayı enflasyon verisi açıklanacak. BloombergHT anketine göre aylık %2,71 artış beklenirken, yıllık enflasyonda sınırlı bir geri çekilme öngörülüyor. **7 Kasım'da yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda, son dönemdeki bozulmaların genel hedeflerde bir revizyon gerektirip gerektirmediği takip edilecek.** 4 Kasım'da CHP Olağan Genel Kurulu'na ilişkin ceza davasının ilk duruşması gerçekleşecek. Davaların artan sıklığı ve belirsizlik ortamı, uzun soluklu bir trend oluşumunu sınırlıyor. **Teknik olarak 11.000 ana direnç olmakla birlikte, endeksin kısa vadede 10.400-11.000 aralığında dalgalanmasını bekliyoruz.**

2025 3. çeyrek piyasa kar tahminleri ve takvimi için [tıklayınız.](#)

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ISDMR	38,68	38,42 -38,62	39,1 -39,38	37,08
ISFIN	17,98	17,79 -18,11	18,63 -18,83	17,06
NETAS	68,65	67,7 -68,75	70,7 -71,6	62,80
NTGAZ	10,19	9,98 -10,21	10,66 -10,88	9,64

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

Güçlü factoring gelirleri ile piyasa değeri defter değeri bir seviyesinin altına gerileyen **İş Finansal Kiralama'yı**, üçüncü çeyrekte zorlu sektörel koşullarda güçlü nakit yaratan **İsdemir'i**, 5G altyapı projelerinde pay almasını beklediğimiz **Netaş'ı** ve mevsimsellik ile güçlü bir ikinci yarı yıl yaşamasını beklediğimiz **Naturelgaz'ı** günlük hisse fikirlerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

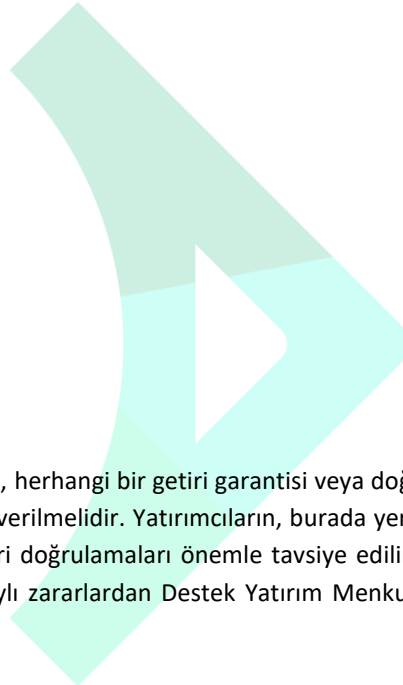
TRCAS: 10/10/2025 tarihinde kuruluşuna karar verilen Turcas International Holding A.Ş.'nin tescil işlemleri 28/10/2025 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

MIATK: Yurtiçinde yerleşik bir müşteri arasında, taktik seviye kara araçlarına yönelik kritik bileşen üretimlerine ilişkin 994.950 USD + KDV tutarında bir sözleşme imzalanmıştır.

KZGYO: Sea Pearl Ataköy Projesi'nin 9. Bloğundaki 27 adet rezidansın kira süresi mevcut şartlarla 2 yıl uzatılmış, ayrıca 10 adet rezidansın daha aynı şartlarla bağlı ortaklık Kuzu Otel İşletmeciliği ve Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.'ye kiralanmasına ve kira bedelinin her bir bağimsız bölümün kullanımından elde edilen cironun %50'si olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

OFSYM: %100 oranında hissedarı olduğu bağlı ortaklığı Eymencem Gıda Yatırım ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 18.000.000 TL'den 108.000.000 TL'ye çıkarılmış olup, söz konusu sermaye artırımına Ofis Yem katılmış ve artırım 28.10.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

ONCSM: Bursa Ali Osman Sönmez Onkoloji Hastanesi'nin "2 Yıl Süreli Kemoterapi Hizmet Alımı İşi" ihalesini kazanarak, 27.10.2025 tarihinde 33.954.181,98 TL bedelli sözleşmeyi imzalamıştır.

**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