

31.10.2025

Dün açıklanan haftalık veriler, 24 Ekim haftasında TCMB rezervlerinde sert düşüşler olduğunu teyit etti. Brüt rezerv bir haftada yaklaşık 13 milyar dolar inerken, bu düşüşün yaklaşık 6 milyar doları altın fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklandı. Swap, Hazine mevduatı ve altın fiyatlarındaki düşüş hariç net rezervlere bakıldığında, TCMB'nin yaklaşık 5 milyar dolar net döviz satımı gerçekleştirmiş olduğu hesaplanıyor. Günlük bilanço verilerine göre, genel olarak altın fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak, TCMB rezervlerindeki düşüşün bu haftanın ilk üç gününde de devam ettiği görülüyor.

Pazartesi açıklanacak Ekim ayı enflasyon verisi öncesinde, bugün gözler, geçen hafta gerçekleştirilen Para Politika Kurulu toplantısının notlarında olacak. Ekim'de enflasyonun %2,7 artması ve yıllık enflasyonun %33,1'e sınırlı bir düşüş göstermesi bekleniyor. Ekim enflasyon verisi ve 7 Kasım'da yayınlanacak Enflasyon Raporu'nda verilecek politika mesajlar, TCMB'nin Aralık toplantısı kararı açısından önem taşıyor.

ABD-Çin arasında varılan ticaret ateşkesine rağmen, dün ABD hisse senedi piyasaları teknoloji hisseleri öncülüğünde sert düşüşler kaydetti. **S&P 500** endeksi %1 düşerken, **Nasdaq 100** endeksi %1,5 değer kaybetti; **Dow Jones** %0,2 geriledi. ABD Başkanı Trump ile Çin Başkanı Jinping, gümrük tarifelerine ilişkin ateşkesin uzatılması, ihracat kontrollerinin gevşetilmesi ve diğer ticaret engellerinin azaltılması konusunda mutabakata vardılar. Anlaşma kapsamında, ABD Çin menşeli mallara uygulanan fentanil bağlantılı tarifeleri yarıya indirecek; Çin ise ABD'den soya fasulyesi ve diğer tarım ürünleri ithalatına yeniden başlayacak. Ayrıca Çin, nadir toprak mınknaatılarına yönelik kapsamlı ihracat kontrollerini geçici olarak askıya alacak. Ayrıca, ABD bazı karşılıklı tarifelere yönelik askıya alma süresini "bir yıl daha" uzatırken, Çin de deniz taşımacılığıyla ilgili olarak ABD'ye karşı uyguladığı misilleme tedbirlerini bir yıl süreyle durduracak. Spot **altın**, Fed'in Aralık ayına yönelik mesajları ve ABD-Çin ticaret uzlaşmasının etkisiyle 4.000 dolar etrafında seyreliyor.

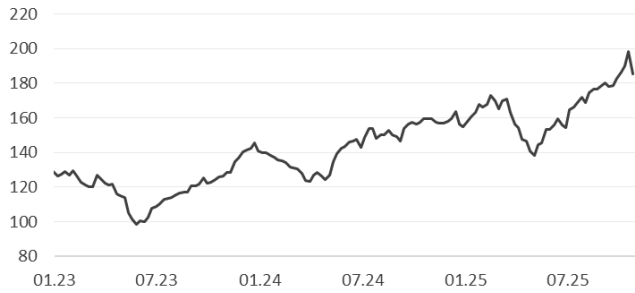
TCMB Brüt rezervleri, 24 Ekim haftasında 12,9 milyar dolar düşüşle 185,5 milyar dolara indi. Bu, son bir ayın en düşük brüt rezerv seviyesine işaret ediyor. Brüt rezervlerdeki bu düşüşün yaklaşık 6 milyar doları altın fiyatındaki düşüşten kaynaklandı. Net uluslararası rezerv, 24 Ekim haftasında 11,8 milyar dolar azalışla 67,8 milyar dolar oldu. Swap hariç net rezervler 11,3 milyar dolar azalışla 52 milyar dolara geriledi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 10,6 milyar dolar ile sert düşüş gösterdi. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 24 Ekim haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonunda yaklaşık 5 milyar dolar bozulma, diğer bir ifade ile TCMB net döviz satımı, gözlemlendi.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, bu haftanın ilk üç gününde TCMB'nin swap ve hazine hariç net rezerv pozisyonunda yaklaşık 6 milyar dolar düşüş olduğu hesaplanıyor. Bu üç günde altın değerlendirme etkisinin ise yaklaşık 5 milyar dolar azaltıcı yönde olduğu düşünüldüğünde, son üç günde net rezerv pozisyonunda bozulmanın çoğu altın fiyat hareketinden kaynaklandı.

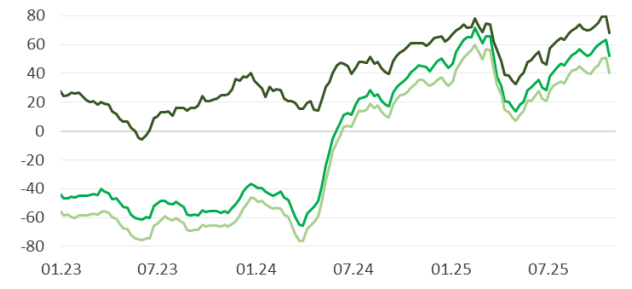
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.837	-0,31
BIST Banka	14.499	0,62
BIST Sınai	14.189	0,65
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.803	-1,00
XU030 Aralık	12.409	-1,08
Dolar/TL Ekim	41,98	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	41,90	0,03
Euro/TL	48,43	-0,07
TLREF	39,24%	0,01
2 Yıllık Tahvil	40,14%	0,25
10 Yıllık Tahvil	31,79%	0,70
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.522	-0,23
S&P 500	6.822	-0,99
NASDAQ	25.735	-1,47
DAX	24.139	0,06
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1570	-0,27
USD/JPY	154,08	0,89
GBP/USD	1,3151	-0,33
DX	99,51	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.996	1,65
Gümüş (Ons)	48,93	2,90
Brent	64,22	0,06

Makroekonomik Veriler

30-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.
ALM	TÜFE, yıllık	Eki	2.3%	2.3%	2.4%
AB	GSYH Büyümesi, yıllık	3Ç25	1.3%	1.2%	1.5%
AB	İşsizlik Oranı	Eyl	6.3%	6.3%	6.3%
AB	ECB Mevduat Faizi	Eki	2.0%	2.0%	2.0%
31-Ekim -25			Gerç.	Bek.	Önc.
JPY	Tokyo Çekirdek TÜFE, y	Eki	2.8%	2.6%	2.5%
JPY	Sanayi Üretimi, aylık	Eyl	2.2%	1.5%	-1.5%
ÇİN	İmalat PMI	Eki	49.0	49.6	49.8
ÇİN	İmalat-dışı PMI	Eki	50.1	50.1	50.0
31-Ekim -25			Saat	Bek.	Önc.
TR	Dış Ticaret Dengesi	Eyl	10:00	-	-4.2 mlr
TR	Turist Sayısı, yıllık	Eyl	11:00	-	2.1%
TR	PPK Toplantı Notları	Eki	14:30		
ALM	Perakende Satışlar, aylık	Eyl	10:00	0.3%	-0.2%
AB	TÜFE, yıllık	Eki	13:00	2.1%	2.2%
ABD	Chicago PMI	Eki	16:45	42.0	40.6
ABD	Fed Üyesi Bostic Konuşması		19:00		

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar

Kaynak: TCMB

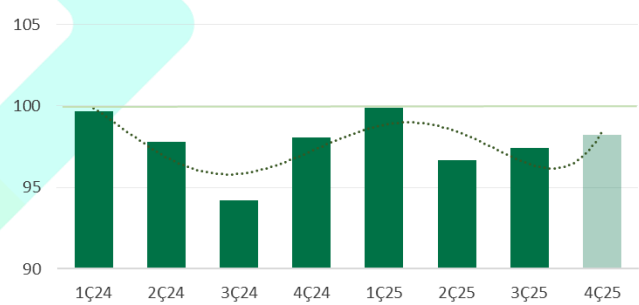
TCMB Net Rezervler
milyar dolar

— Net Uluslararası Rezerv — Swap Hariç NUR — Swap ve Kamu Hariç NUR
Kaynak: TCMB

Ekonomik güven endeksi Ekim ayında hafif toparlanma gösterdi. Ekonomik güven endeksi, Eylül'de 98,0 seviyesinden hafif yükselişle Ekim'de 98,2 seviyesine iyileşme kaydetti. Bu seviye Mart'tan beri en yüksek güven seviyesi olmakla birlikte, 100 değerinin altında kalarak genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliğe işaret etmeye devam ediyor. Ekonomik güven endeksini oluşturan alt endeksler geçen hafta açıklanmış; tüketici, hizmet ve inşaat sektörleri güveni kötüleşme gösterirken, reel kesim ve perakende sektörü güven endeksleri iyileşme kaydetmişti. 4.çeyreğin ilk verisi olan Ekim güven endeksi, 3.çeyrekte (97,4) ortalamasına göre bir miktar iyileşmeye işaret ediyor.

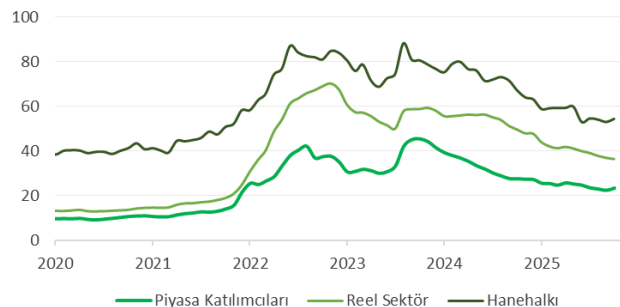
Ekonomik Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış

Kaynak: TÜİK

Ekonomik Güven Endeksi
Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreksele ortalaması

Kaynak: TÜİK

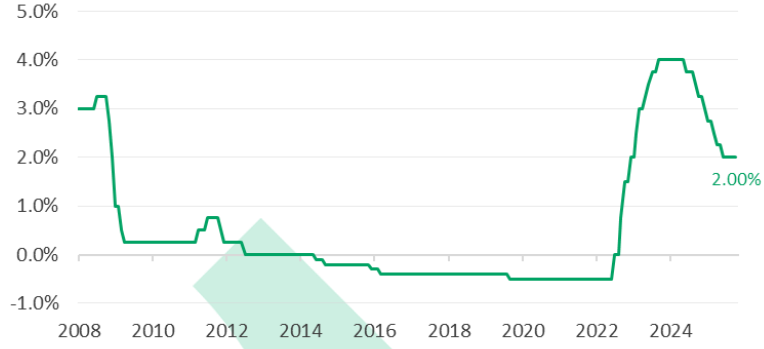
Ekim'de hane halkının 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisinde bozulma gözlemlendi. Ekim ayında hane halkının 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi de 1.4 puan artışla %54,4 seviyesine yükseldi. Reel sektörün 1 yıl sonrası için yıllık enflasyon beklentisi ise %36,8'den %36,3'e inerken, Mayıs'tan beri kademeli düşüş eğilimini devam ettirdi. Eylül ayı enflasyon gerçekleşmesinin beklentilerin üzerinde kalmasının ardından, enflasyon eğilimindeki bozulma ile piyasa katılımcılarının 1-yıl sonrası enflasyon beklentileri 1 puan artışla %23,3 seviyesine yükselmisti.

Sektörel Enflasyon Beklentileri
1 yıl sonrası için, %

Kaynak: TCMB

ECB, beklendiği gibi mevduat imkânı faizini %2 seviyesinde sabit bıraktı. ECB, Haziran 2024-Haziran 2025 döneminde faiz oranını toplam 2 puan düşürdükten sonra, son dört aydır faizleri sabit tutuyor. ECB Başkanı Lagarde, Avrupa'nın ABD ile yaptığı ticaret anlaşmasının, Gazze'deki ateşkesin ve sün ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping'in gümrük tarifelerini azaltma yönündeki anlaşmasının, büyümeye yönelik aşağı yönlü riskleri hafiflettiğini belirtti.

ECB Mevduat İmkânı Faizi



Kaynak: ECB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD endeksleri hayal kırıklığı yaratan teknoloji şirketlerinin finansallarının etkisiyle düşüşle kapandı. Teknoloji hisselerinde Meta ve Microsoft öncülüğünde satışlar görülürken, Alphabet yükseliş kaydetti. Alphabet'in üçüncü çeyrek geliri rekor seviyeye ulaşırken, bulut bilişim ve dijital reklamcılıktaki güçlü performans net karını yıllık yüzde 33 artırarak yaklaşık 35 milyar dolara taşıdı. Dow Jones %0,2, S&P 500 % 1, Nasdaq % 1,5 geriledi. **Trump, Çin Devlet Başkanı Xi ile "inanılmaz, olağanüstü" bir görüşme gerçekleştirdiğini belirtirken, iki ülke arasındaki ticaret ilişkilerinin nasıl yumuşatılacağına dair net bilgi paylaşmadı.** Trump, ticaret anlaşmasının "çok yakında" olacağını, Çin'e uygulanan fentanil tarifesinin yüzde 10'a düşürüleceğini ve nadir toprak elementleri konusunda herhangi bir engel bulunmadığını ifade etti. Çin tarafı, ABD'den tarım ürünleri, özellikle soya fasulyesi alımlarına yeniden başlamayı kabul ederken, bu konuda ayrıntı vermedi. **Ayrıntılara yer verilmeyen bir anlaşmanın sürekliliği piyasalarda soru işaretleri yarattı. Piyasalar kapandıktan sonra Apple ve Amazon finansallarını açıkladı. Kar rakamları sonrasında kapanış seansında Amazon %13 ve Apple %3 artışla işlem görürken, ABD vadeli işlemlerde Amazon ve Apple kar rakamları ile dünki kayıpların büyük bir bölümünü kapanış sonrasında geri aldı.**

BIST30 ve BIST100 endeksleri son üç işlem gününde en düşük seviyelerine yakın kapanışlar gerçekleştirerek, geçen hafta dava sonucu sonrası elde ettikleri kazanımları geri vermeye devam etti. Bugün Ekim vade sonu olması nedeniyle, pay ve endeks vadeli kontratlarda gün içi hareketlilik ve eşleşme seansında fiyatlarda pozisyon ayarlamaları görülebilir. TCMB'nin dün yayımladığı sektörel enflasyon beklentilerinde, hanehalkı ve piyasa katılımcılarının gelecek on iki aya ilişkin enflasyon beklentilerinin yeniden yukarı yönlü seyrettiği dikkat çekti. **Ekim ayı enflasyonu yaklaşırken, son yapılan anketlerde TÜFE beklentisi aylık %2,83'e yükseldi. Piyasa beklentilerinin dahi yüksek seviyelerde olması, enflasyonun %2,88 ve üzerinde gerçekleşmesi durumunda gelecek hafta satış baskısının daha da artabileceğine işaret ediyor. BIST100'de direncimiz 10.900'e gerilerken, tepkinin sona erdiği senaryomuzda satışların kısa vadede 10.737 ve 10.607 ara desteklerine doğru devamını bekliyoruz.**

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

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
BALUS	21,18	20,92 -21,04	21,76 -22	19,72
BIMAS	532,00	516,5 -568	586,5 -601,5	536,00
EGSER	3,34	3,3 -3,37	3,45 -3,5	3,21
ISFIN	18,19	17,93 -18,11	18,62 -18,87	17,07

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

Gıda fiyatlarındaki yükselişin Ekim ayında da etkisini sürdürmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, fındık fiyatlarında yaşanan artışın mevsimsel olarak satışların hızlandığı bir döneme denk gelmesi nedeniyle **Balsu Fındık**'ın olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Ayrıca, gıda perakendeciliğinde fiyat artışlarının sepet büyüklüğünü desteklemesiyle birlikte **Bimaş**'ın da endekse göre daha iyi bir performans sergilemesini bekliyoruz. Yüksek enflasyonda para politikasının sıkı duruşun devam etmesi faktoring gelirlerini olumlu yönde etkileyeceği için uygun çarpanlardan işlem gören **İş Finansal Kiralama** ile modernizasyon yatırımı sona eren ve gümrük tarifeleri sonrasında ABD'ye ihracatta en büyük rakiplerine göre avantajlı hale gelen **Ege Seramik**'i hisse önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

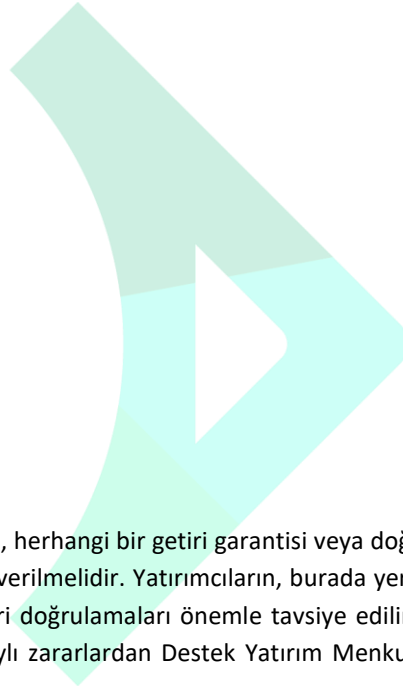
ISCTR: Bahreyn Şubesi'ndeki faaliyetlerinin tasfiye yoluyla sonlandırılması için Bahreyn Merkez Bankası'na başvuruda bulunmuş olup, onay ve tasfiye sürecinin tamamlanmasıyla Bahreyn'deki faaliyetler sona erecektir.

FROTO: Hisse başı 6,05 TL nakit kâr payının kar yedeklerinden kullanılarak 3 Aralık 2025 tarihinden itibaren dağıtılması ve bu kararın Olağanüstü Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar vermiştir.

GEREL: Nilüfer Belediyesi'nin açtığı 15 milyon TL+KDV şarj ağı ihalesi kazanılmıştır.

KOZAL: Çanakkale'de planlanan "Altın-Gümüş Madeni Açık Ocak İşletmesi" projesine ilişkin olarak verilen "ÇED Olumlu" kararına karşı açılan davalarda henüz nihai bir karar bulunmadığından, proje kapsamındaki madencilik faaliyetlerine ilgili mevzuatlara uygun şekilde devam etmektedir.

GLCVY: Akbank T.A.Ş.'nin 30.10.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, 17 varlık yönetim şirketinin katıldığı ihale sonucunda toplam 397,5 milyon TL anapara büyüklüğündeki iki bireysel portföyün satışını en yüksek teklifi vererek kazanmıştır.

**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