

3.11.2025

Bu sabah açıklanacak Ekim ayı enflasyon verileri, hem enflasyon beklentileri ve enflasyon eğiliminin seyri hem para politikasının yönü açısından kritik önem taşıyor. İlk anketlerde Ekim'de tüketici fiyatlarının aylık %2,7 artacağı beklentisini gösterirken, son anketlerde medyan beklenti %2,8'e doğru kaydı. Aylık %2,7-2,8 etrafında bir veri, yıllık enflasyonun %33,3'ten %33,1-33,2 seviyesine doğru sınırlı bir iyileşme göstermesi ve mevsimsellikten arındırılmış enflasyonun yüksek seyrinin devam edeceği anlamına geliyor. Bu haliyle, TCMB'nin Aralık ayında faiz indirim döngüsü kapsamında atacağı olası bir adımın büyüklüğü konusunda da belirsizlikler artıyor. TCMB, Cuma günü açıkladığı Para Politikası Kurulu toplantı notlarında, talep koşullarının dezenflasyonist kaldığı ancak Eylül ayında enflasyon eğiliminin yükseldiği ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığını tekrarladı. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in, önümüzdeki yıl enflasyon beklentilerini yakından etkileyen ve TÜFE üzerinde etki yaratan yeniden değerlendirme oranı ve maktu vergi artışlarında göstergelerden daha düşük artışlar yapılabileceğine ilişkin açıklamalarını dezenflasyon sürecinin gidişatı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ekim ayı enflasyonu sonrasında, gözler 7 Kasım'da yayımlanacak Enflasyon Raporu'na çevrilecek. TCMB, Ağustos'ta yayınladığı raporda, enflasyon ara hedeflerini 2025 yılsonu için %24 ve 2026 yılsonu için %16 olarak, ve enflasyon tahminlerini 2025 yılsonu için %25-29 ve 2026 yılsonu için %13-19 olarak açıklamıştı. Mevsimsellikten arındırılmış veriler, aylık enflasyonun %2'nin üzerinde seyrettiğini ve yıllıklandırılmış enflasyonun %30'lar civarında, 2026 yılsonu için %16 ara hedefinin oldukça üzerinde kaldığını gösteriyor.

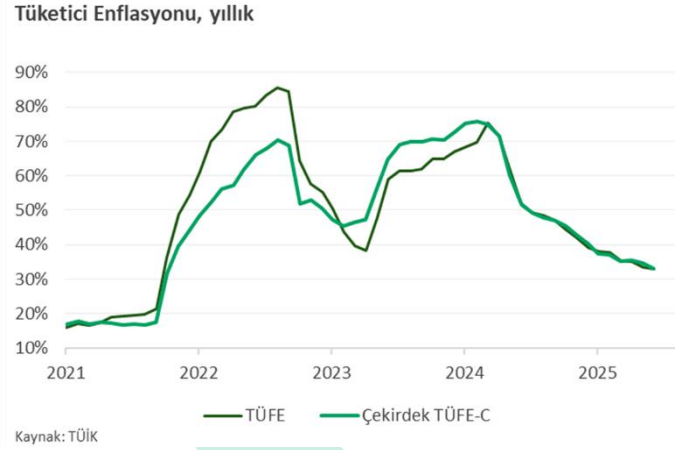
Bugün yurtiçinde, Avrupa ve ABD'de Ekim ayı imalat PMI verilerini izliyoruz; beklentiler genel olarak geçen aya göre yatay bir görünüm sergileyeceği yönünde. Ancak bu sabah açıklanan Çin İmalat PMI endeksi, Ekim'de imalat sektöründe bir önceki aya göre daha yavaş bir ekonomik büyümeye işaret etti. Eylül ayında altı ayın zirvesi olan 51,2 seviyesinden Ekim 2025'te 50,6'ya geriledi. OPEC+'ın gelecek yılın ilk çeyreğinde üretim artışlarını durduracağını açıklamasının ardından, Brent petrol bu sabah 65 doların üzerine çıktı.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, gelecek yıl yönetilen ve yönlendirilen fiyatların yeniden değerlendirme oranının altında artabileceğini ima etti. Dünya Gazetesi Ekonomi Zirvesi'nde Cuma günü yaptığı konuşmada, Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, dezenflasyonun devam edeceğini; para, maliye ve gelirler politikalarının dezenflasyonu destekleyici olmaya devam ettiğini; bütçe imkanları çerçevesinde, önümüzdeki yıl yeniden değerlendirme oranını hedef enflasyon paralelinde belirlemeye çalışacaklarını; bazı maktu vergi artışlarını da hedef enflasyonun altında belirlemeye çalışacaklarını söyledi. Cumhurbaşkanlığı yetkileri dahilinde, vergi ve harçlar için uygulanacak olan yeniden değerlendirme oranı %50'ye kadar azalabilir. Eylül itibarıyla, kamunun belirlediği yönetilen-yönlendirilen fiyatların TÜFE'ye katkısının 0,8 puan olduğu dikkate alındığında, hükümetin yeniden değerlendirme ve maktu vergilerin belirlenmesinde olası müdahaleleri TÜFE üzerine olumlu ama sınırlı etki etmekle birlikte, böyle bir kararın beklentilerin yönetilmesi açısından olumlu olacağını değerlendiriyoruz.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.972	1,24
BIST Banka	14.895	2,73
BIST Sınai	14.352	1,15
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.620	1,62
XU030 Şubat	13.209	2,04
Dolar/TL Ekim	41,93	-0,10
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,03	0,24
Euro/TL	48,38	-0,18
TLREF	39,23%	-0,02
2 Yıllık Tahvil	40,01%	-0,32
10 Yıllık Tahvil	31,85%	0,19
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	47.563	0,09
S&P 500	6.840	0,26
NASDAQ	25.858	0,48
DAX	23.958	-0,67
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1536	-0,25
USD/JPY	154,00	-0,08
GBP/USD	1,3149	0,01
DX	99,73	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.003	-0,54
Gümüş (Ons)	48,69	-0,45
Brent	64,57	0,87

Makroekonomik Veriler						
31-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.	
ALM	Perakende Satışlar, aylık	Eyl	0.2%	0.2%	-0.5%	
AB	TÜFE, yıllık	Eki	2.1%	2.1%	2.2%	
ABD	Chicago PMI	Eki	43.8	42.3	40.6	
3-Kas-25			Gerç.	Bek.	Önc.	
ÇİN	İmalat PMI	Eki	50.6	50.7	51.2	
3-Kas-25			Saat	Bek.	Önc.	
TR	TÜFE, aylık	Eki	10:00	2.8%	3.2%	
TR	ÜFE, aylık	Eki	10:00	-	2.5%	
TR	İmalat PMI	Eki	11:00	-	46.7	
ALM	İmalat PMI	Eki	11:55	49.6	49.6	
AB	İmalat PMI	Eki	12:00	50.0	50.0	
ABD	İmalat PMI	Eki	17:45	52.2	52.0	
ABD	ISM İmalat	Eki	18:00	-	45.3	
ABD	ISM İmalat Fiyatları	Eki	18:00	62.4	61.9	

Ekim ayı Tüketici ve Üretici Fiyatları bugün açıklanıyor. BloombergHT'nin düzenlediği enflasyon anketine göre, aylık enflasyon tahminleri %2,0 ile %2,95 arasında dağılırken, medyan tahmin %2,71 oldu. Aylık enflasyonun beklentiler dahilinde gelmesi halinde, yıllık enflasyon Eylül'de %33,3 seviyesinden Ekim'de %33,1'e gerileyecek. Ankette, 2025 yılsonu enflasyon beklentisi %32,0 olurken, en yüksek tahmin %34,7 ve en düşük tahmin %30,2 olarak şekillendi.



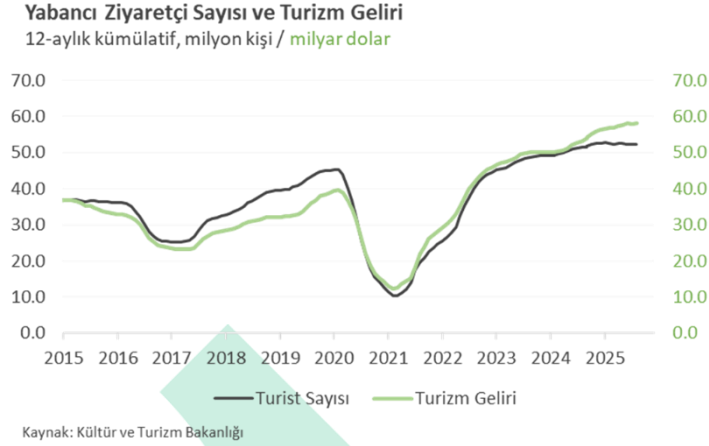
İstanbul'da tüketici fiyatları Ekim'de %3,3 arttı. İstanbul Ticaret Odası (İTO)'nın 2023 baz yılı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksinde göre Ekim ayında İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi aylık bazda %3,31 arttı. Geçen yıl Ekim ayında aylık artış %3,25 olmuştu; böylece, bu Ekim'de yıllık enflasyon %40,8 olarak gerçekleşti. Aylık artışlar, giyim ve ayakkabı'da %17,3, haberleşme %5,4, gıda ve alkolsüz içeceklerde %4,0, lokanta ve otellerde %4,0, alkollü içecekler ve tütünde %2,4, konutta %2,2, ev eşyasında %2,0, eğlence ve kültürde %1,4, ulaşımda %0,6 oldu; sağlık ve eğitim kategorisinde artış olmadı.

Ekim Para Politikası Kurulu toplantı özetlerinde, enflasyonun ana eğiliminin yükseldiği ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığı vurgulandı. Özetlere göre, imalat sanayi firmalarına yönelik anket verileri, yılın üçüncü çeyreğinde kayıtlı iç piyasa siparişlerindeki zayıf seyrin sürdürdü; talep koşulları dezenflasyonist düzeyde kaldı. Enflasyon eğilimi Eylül'de yükseldi; tahmin performansı görece daha iyi olan medyan enflasyon aylık %2,1 artış gösterdi. Ayrıca, öncü göstergelerin aylık kira enflasyonunda yavaşlama sinyali verdiği; gıda fiyatlarındaki olumsuz seyrin ise hız kesmekle birlikte sürdüğü değerlendirildi.

Hazine, 2026 yılı Finansman Programı'nı açıkladı. Buna göre, 2026 yılında 5,04 trilyon TL iç borç ve 948 milyar TL dış borç olmak üzere, toplam 5,99 trilyon TL borç servisi; buna karşılık, 5,34 trilyon TL iç ve 605 milyar TL dış olmak üzere toplam 5,95 trilyon TL borçlanma planlanıyor. Bu plan, Hazine'nin 2026 yılında iç borç çevirme oranını %106 olarak hedeflediğini gösteriyor. Hazine, 2025 yılında iç borç çevirme oranı %119 olarak duyurmuştu, ancak gerçekleşmenin %132 olacağını açıkladı. Bu oranın son dört yıldır %130'un altına inmediğini dikkate alarak, 2026 için %106 iç borç çevirme oranı iddialı bir hedef olarak ortaya çıkıyor. 2026 yılında gerçekleştirmelerin hedefle uyumlu seyretmesi durumunda, TL-cinsi tahvil faizleri üzerinde aşağı yönlü etki yapabilir.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI ⁽¹⁾	2025 (Duyuru)	2025 (Gerçekleşme Tahmini)	2026 (Program)
I- TOPLAM BORÇ SERVİSİ	3.241,9	3.365,4	5.990,0
Anapara	1.373,2	1.407,8	3.289,7
Faiz	1.868,7	1.957,6	2.700,3
İç Borç Servisi	2.385,0	2.566,3	5.042,2
Anapara	822,5	886,9	2.699,7
Faiz	1.562,5	1.679,4	2.342,6
Dış Borç Servisi	856,9	799,2	947,8
Anapara	550,7	521,0	590,0
Faiz	306,3	278,2	357,8
II- FİNANSMAN	3.241,9	3.365,4	5.990,0
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾	-62,9	-549,1	40,4
Toplam Borçlanma	3.304,8	3.914,5	5.949,6
Dış Borçlanma ⁽³⁾	459,4	515,4	605,3
İç Borçlanma	2.845,5	3.399,1	5.344,3

Eylül'de turist sayısı %0,5 arttı. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Eylül ayında yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %0,5 artışla 6 milyon 87 bin kişi oldu. Böylece, 12 aylık birikimli ziyaretçi sayısı 52,3 milyon kişiye yükseldi. Eylül ayında en fazla turist 971 bin ile Rusya'dan gelirken, 817 bin kişi ile Almanya takip etti. Eylül ayı ziyaretçi sayısı yaklaşık 6,6 milyar dolara yakın bir aylık turizm gelir ile, 12 aylık kümülatif turizm gelirinin Eylül itibari ile 58,3 milyar doları aşabileceğini ima ediyor.



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

Amazon'un güçlü çeyreklik sonuçları ABD endekslerini cuma gününü yükselişle kapatırken, haftayı ve ayı güçlü getiriler ile tamamladı. Nasdaq, S&P 500 ve Dow Jones Sanayi Ortalaması sırasıyla %0,6, %0,3 ve %0,1 artış kaydetti. Ekim ayında S&P 500 %2,3, Nasdaq %4,7, Dow Jones Endeksi ise %2,5 değer kazandı. Dow Jones Endeksi, 2018'den bu yana ilk kez üst üste altıncı pozitif ayını kaydetti. Amazon'un güçlü finansal sonuçları sonrasında Amazon hisseleri %9,6 artarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Yapay zeka çip üreticisi Nvidia'nın ardından dünyanın en değerli ikinci şirketi olan ve piyasa değeri 4 trilyon doların üzerinde bulunan Apple hisseleri, iPhone üreticisinin güçlü sonuç açıklamasına rağmen %0,4 geriledi. Önceki gün %2 düşüşle 5 trilyon dolarlık piyasa değerinin altına inen Nvidia hisseleri, şirketin Samsung ve diğer Güney Koreli firmalarla iş birliği yaparak 250.000 çipini Asya pazarına dağıtacağı haberine rağmen günü %0,2 kayıpla tamamladı. Meta ve Microsoft hisselerinde sırasıyla %2,7 ve %1,5 oranında düşüş görüldü. Reddit hisseleri beklenenden güçlü bilanço sonrası %7,6 artarken, Netflix hisseleri 10'a 1 oranında hisse bölünmesi açıklamasının ardından %2,7 yükseldi.

Ekim ayında İstanbul'da İTO Tüketici Fiyat Endeksi aylık bazda %3,31 artış gösterdi. Eylül ayında %3,85 olan Gıda ve Alkolsüz İçecekler harcama grubundaki enflasyon, Ekim ayında da %4,05 seviyesinde gerçekleşti. **Kira ve gıda fiyatlarının hem Eylül ayına hem de geçen yılın aynı dönemine göre yüksek seyretmesi, bugün açıklanacak TÜİK Ekim ayı enflasyonunun beklentileri aşma olasılığını artırdı. Saat 10:00'da açıklanacak TÜFE verisinin %2,83 artması beklenirken, %2,88'in üzerinde bir artış enflasyonda yıllık bazda ikinci ayda da yükselişin devam ettiğine işaret edecek.** Enflasyon verilerinin ardından piyasaların odağı TCMB'nin Enflasyon Raporu'na çevrilecek. Cuma günü, Ekim vade sonu işlemlerinin ve Yapı Kredi Bankası'nın güçlü finansal sonuçlarının etkisiyle Borsa İstanbul'da 11.000 seviyesi test edilmişti. **Bugün açıklanacak TÜFE verisi ve yarın başlaması beklenen CHP Olağan Genel Kurulu'na ilişkin ceza davasının etkisiyle endekste 10.737 ve 10.600 seviyelerinin destek olarak öne çıkmasını bekliyoruz.**

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

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
BIMAS	539,00	529 -535,5	552,5 -563	509,50
GUBRF	316,50	311,75 -314	321,25 -326,25	301,25
MPARK	336,00	330,5 -333,25	341,5 -347	321,75
OYAKC	21,26	20,94 -21,12	21,62 -21,94	20,30

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

İTO enflasyonunda gıda fiyatlarında yükselişin devam etmesi nedeniyle gıda perakendecilerinden **Bimaş'ı**, yine yüksek enflasyona karşı sağlık sektöründen **Medikal Park'ı**, gübre ve altın fiyatlarından çeyreklik bazda yükselişin finansallarına olumlu etkilemesini beklediğimiz **Gübre Fabrikaları'nı**, Limak Çimento ile birlikte en güçlü favök marjına sahip **Oyak Çimento'yu** günlük hisse önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

ALARK: İngiltere'deki bağlı ortaklığı Alfor Aviation, uluslararası bir havacılık şirketiyle 31.10.2025 tarihinde 8 adet yolcu uçağının kargo uçağına dönüştürülmesini kapsayan bir Aircraft Conversion Agreement (Uçak Dönüştürme Sözleşmesi) imzalamıştır.

TEHOL: Teknoloji ve finans alanında faaliyet gösteren Veridion Teknoloji A.Ş. ile Sermaye İştirak Sözleşmesi kapsamında, 30.04.2026'ya kadar yapılacak ödemelerle Veridion'un sermayesinin %20'sine sermaye artırımını yoluyla iştirak etmeyi planlamaktadır.

ARCLK: Beko B.V., 25.900.000 Euro sermaye azaltımı ve 22.800.000 Euro temettü dağıtım kararı almış olup, toplam 48.700.000 Euro 31.10.2025 itibarıyla Arçelik A.Ş. hesaplarına ulaşmış ve işlemlerin konsolide finansal tablolarımız üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

TUPRS: 2025 yılı için Tüpraş Net Rafineri Marjı beklentisi 6-6,5 \$/v seviyesine yükseltirken (önceki: 5-6 \$/v), kapasite kullanım oranı %90-95, üretim ~26 milyon ton ve toplam satış ~30 milyon ton olarak korunmuş, toplam yatırım beklentisi ise ~600 milyon \$ seviyesinden ~480 milyon \$ seviyesine revize edilmiştir.

KCHOL: Tek-Art Kalamış ve Fenerbahçe Marmara Turizm Tesisleri A.Ş.'nin Yıldız Holding A.Ş. ve Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. ile imzaladığı pay alım satım sözleşmesine ilişkin işleme Rekabet Kurulu tarafından izin verilmiş olup, kapanış koşullarının tamamlanmasına yönelik çalışmalar sürmektedir.

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 dayanarak 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