

10.11.2025

Cuma günü açıklanan **Enflasyon Raporu'nda verilen mesajlar**, TCMB'nin ilk öngörülere göre daha yüksek bir politika faiz patikasına geçtiğini teyit ederken, 11 Aralık toplantısındaki faiz adımıyla ilişkin bir netlik içermiyor. Mevcut durumda, 3 Aralık'ta açıklanacak Kasım enflasyon verisinin ima ettiği eğilimde ve önümüzdeki bir aylık dönemde enflasyonu etkileyen faktörlerde Ekim ayına göre bir bozulma olmaması durumunda, 11 Aralık toplantısında 100 baz puan daha faiz indirimi olasılığını daha güçlü değerlendiriyoruz. 2026 yılı boyunca, TCMB faiz adımlarında temkinli ve veri odaklı bir patika izlemesini bekliyoruz.

Cuma günü **BIST 100** endeksi %1,3 düşüş kaydetti. **2-yıllık gösterge tahvil bileşik faizi** hafif gerileyerek %39,87 seviyesine indi.

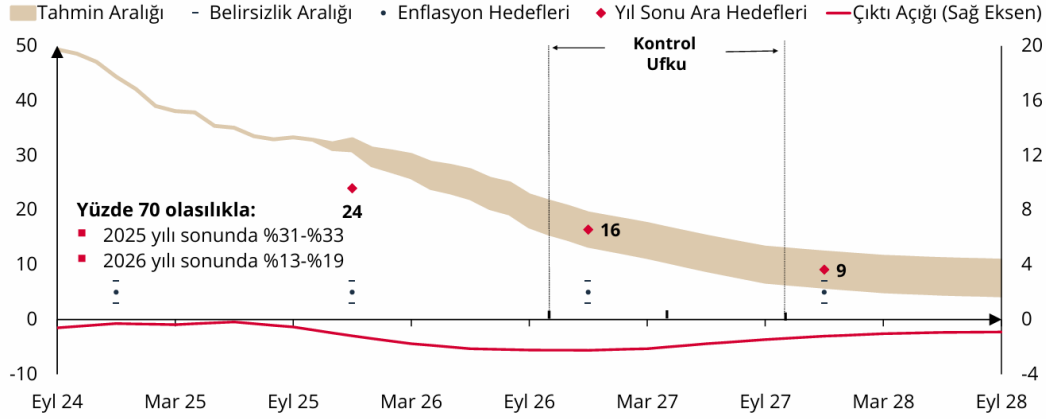
Yurtdışında ise bu haftaya, ABD'de 40 gün süren federal hükümetin kapanması ardından, hükümetin açılması olasılığı ile başladık. Bir grup ılımlı Demokrat senatörün parti liderlerinden ayrılarak hükümetin yeniden açılmasını öngören anlaşmaya destek vermesiyle, ABD Senatosunda yapılan oylamada usul önergesi 60'a karşı 40 oyla kabul edilirken, nihai oylama tarihi henüz belirlenmedi. Tasarının yürürlüğe girebilmesi için Temsilciler Meclisi'nin onayı ve ardından Başkan Donald Trump'ın imzası gerekiyor. Hükümetin yakın zamanda yeniden açılması durumunda bile, Çalışma İstatistikleri Bürosu'nun (BLS) 10 Aralık tarihindeki FOMC toplantısı öncesinde hem Ekim hem de Kasım ayı TÜFE verilerini tamamlaması olası görünmüyor.

Bugün yurtiçinde Eylül ayı sanayi üretim verilerini ve Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güvenini takip ediyoruz. Haftanın kalanında ise yurtiçinde görece yoğun bir veri takvimi var: yarın perakende satış, Çarşamba cari işlemler dengesi, Perşembe konut satışları, ve Cuma günü hizmet üretimi ve piyasa katılımcıları anketlerini izleyeceğiz. Yurtdışında ise, ABD'de Salı günü yayınlanacak haftalık ADP özel sektör istihdam verileri ve Çarşamba günü Fed üyelerinin konuşmaları, Almanya'da yarın ZEW endeksi ve Çarşamba TÜFE verisi, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde 3.çeyrek GSYH büyüme verileri öne çıkıyor.

TCMB, para politikasına dair öngörülen patikanın önceki Enflasyon Raporu'nda öngörülen patikaya göre daha yukarıda kaldığı bir görünüm altında 2026 yılı tahmin aralığı koruduğunu açıkladı. Yılın son Enflasyon Raporu Cuma günü yayınlandı. Buna göre, 2025 yılsonu enflasyon tahmini %25-29 aralığından %31-33'e yükselterek, piyasa tahminleri ile uyumlu hale geldi. 2026 yılsonu enflasyon tahmini %13-19 ve enflasyon hedefi %16 olarak korundu. TCMB, gıda ve ithalat fiyatları varsayımlarındaki güncellenmenin 2026 yıl sonu enflasyon tahminini artırıcı yönde etki yapmasına rağmen, "içsel para politikası tepkisiyle" iç talepteki yavaşlamanın belirginleşeceğini; enflasyon beklentilerinin iyileşeceğini ve tahminlere aşağı yönde etki edeceğini öngörerek 2026 yılsonu tahmin aralığını korudu. 2026 yılsonu enflasyon tahmini için temel varsayımlar şöyle güncellendi: petrol fiyatı 62,4 dolar, dolar cinsi ithalat fiyatları yıllık değişimi %0,6 azalış, yıllık gıda enflasyonu %18,0 ve ihracat ağırlıklı küresel büyüme %2,2 olarak varsayıldı. Bu mesajları, TCMB'nin daha önce raporda paylaştığı, enflasyon eğiliminde sapma olması halinde, hedefi değiştirmeden politika duruşunu ayarlama yönündeki yönlendirmesi ile uyumlu olarak değerlendiriyoruz.

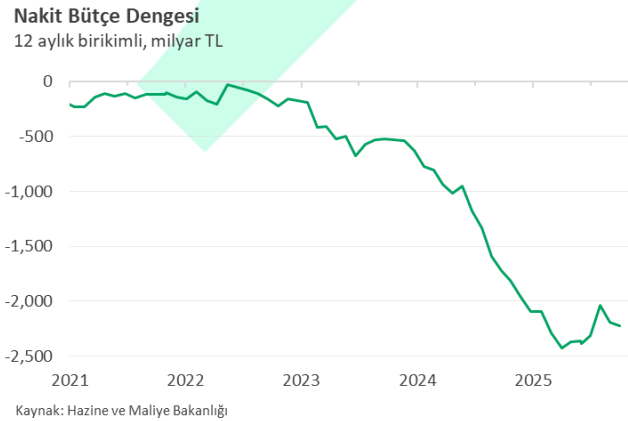
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.925	-1,34
BIST Banka	14.947	-2,50
BIST Sınai	14.184	-1,50
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.369	-1,64
XU030 Şubat	13.010	-1,57
Dolar/TL Kasım	42,89	-0,03
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,22	0,24
Euro/TL	48,73	0,30
TLREF	39,28%	0,03
2 Yıllık Tahvil	39,87%	-0,05
10 Yıllık Tahvil	32,14%	0,28
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.987	0,16
S&P 500	6.729	0,13
NASDAQ	25.060	-0,28
DAX	23.570	-0,69
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1564	0,14
USD/JPY	153,43	0,27
GBP/USD	1,3163	0,21
DX	99,55	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.001	0,52
Gümüş (Ons)	48,40	0,81
Brent	63,56	0,36

Makroekonomik Veriler					
7-Kas-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
ALM	İhracat, aylık	Eyl	1.4%	0.5%	-0.8%
ALM	Dış Ticaret Deng., EUR,	Eyl	15.3 mr	16.7 mr	16.9 mr
ABD	Michigan Güven End.	Kas	50.3	53.0	53.6
10-Kas-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
ÇİN	TÜFE, aylık	Eki	0.2%	0.0%	-0.3%
ÇİN	TÜFE, yıllık	Eki	-2.1%	-2.3%	-2.3%
10-Kas-25		Saat	Bek.	Önc.	
TR	Sanayi Üretimi, yıllık	Eyl	10:00	-	7.1%
AB	Sentix Yatırımcı Güveni	Kas	12:30	-3.9	-5.4



		ER 2025-III	ER 2025-IV
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2025	2,0	2,0
	2026	2,3	2,2
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2025	69,8	69,0
	2026	64,4	62,4
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2025	0,3	0,8
	2026	-1,3	-0,6
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu % Değişim)	2025	26,5	32,3
	2026	17,0	18,0

Hazine nakit dengesi Ekim'de 196 milyar TL açık verdi. Geçen yıl Ekim ayında 44,0 milyar TL faiz dışı ve 170,0 milyar TL toplam açık veren nakit bazlı bütçe, bu Ekim'de 36,0 milyar TL faiz dışı ve 195,9 milyar TL toplam açık verdi. Detaylar incelendiğinde ve tahsilat kaymaları düzenlendiğinde, Ekim'de nakit bütçenin geçen yılın aynı ayına göre daha iyi performans gösterdiği gözleniyor.



Resmî Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararıyla geniş kapsamlı Alıcı Kredileri Destek Programı yürürlüğe girdi. İhracatçıların finansmana erişimini kolaylaştırmak ve küresel pazarlarda rekabet gücünü artırmak amacıyla geniş kapsamlı Alıcı Kredileri Destek Programı Resmi Gazete'de yayınlandı. Türk Eximbank tarafından kullanılan alıcı kredileri orta ve uzun vadeli kredilerin yanı sıra akreditifli işlemler gibi kısa vadeli kredilerde de rekabetçi faiz oranlarıyla desteklenecek. Program, özellikle finansman sıkıntısı yaşayan ülkelere ihracatı kolaylaştırmayı, ticari güveni artırmayı ve finansal riskleri azaltmayı hedefliyor. Ayrıca yurt dışında üstlenilen müteahhitlik projeleri kapsamında ihraç edilen yatırım malları için de faiz desteği sağlanacak. Kullanılan kredilerin geri ödenmemesi durumunda Türk Eximbank üzerinde kalan riskin %25'i, yıllık en fazla 1 milyar liraya kadar desteklenecek.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD endeksleri Cuma günü dalgalı bir seyir izledi, Nasdaq %2,1'e, S&P 500 ve Dow sırasıyla %1,3 ve %0,9'a varan gün içi düşüşler yaşadıktan sonra günü Nasdaq %0,21 düşüşle, S&P 500 %0,13 artışla, Dow Jones Sanayi %0,16 artışla tamamladı. Senato Azınlık Lideri Chuck Schumer'in hükümet kapanışını sona erdirmeye yönelik kısa vadeli fon sağlama ve vergi indirimlerinin bir yıl uzatılmasını içeren önerisi sonrası hisse senetleri dipten toparlandı. Yapay zeka hisselerinde yaşanan düzeltme etkisiyle Nasdaq haftalık %3 gerileyerek Nisan başından bu yana en kötü performansını kaydederken, S&P 500 ve Dow da %1'in üzerinde değer kaybetti. Oracle ve AMD haftayı yaklaşık %9 düşüşle tamamlarken, Broadcom da %5'in üzerinde geriledi. Michigan Üniversitesi'nin tüketici güveni anketi, güvenin şimdiye kadarki en düşük seviyelere gerilediğini, işten çıkarmaların ise 22 yılın zirvesine ulaştığını gösterdi. Hükümet kapanmasının sürmesi nedeniyle ekonomik veriler akışı zayıf kalırken, istihdam raporu üst üste ikinci ay yayınlanmadı; ekonomistler 60.000 kişilik istihdam kaybı ve işsizlik oranının %4,5'e yükselmesini bekliyordu. Federal fonlamadaki bu en uzun kesinti hava trafik kontrolörlerinin maaş alamaması nedeniyle uçuş iptalleri ve gecikmelere yol açarken hafta sonu hava trafiği felç oldu. **Senato Çoğunluk Lideri'nin Pazar günü yaptığı açıklamada görüşmelerin olumlu geçtiğini ve bazı temel konularda uzlaşa sağlandığını belirtmesi, hükümetin kısa sürede yeniden açılacağı beklentilerini güçlendirdi. Bu gelişme, ABD ve Avrupa vadelilerinde %1'in üzerinde artışa neden olarak yurt dışı piyasaların haftaya pozitif bir başlangıç yapacağına işaret ediyor.**

Bu yılın son Enflasyon Raporu Cuma günü açıklandı. Beklendiği üzere, yıl sonu enflasyon tahmini %31-33 aralığında yukarı yönlü revize edilirken, 2026 ve 2027 hedefleri sabit bırakıldı. Bu yılın %32 seviyesinde tamamlanması beklenirken, gelecek yıl ara hedefler içinde kalınabilmesi için enflasyonun %19 civarında gerçekleşmesi gerekecek. TCMB'nin orta vadeli hedefleri değiştirmemesi, sıkı para politikasının korunacağı beklentilerini güçlendirerek bankacılık hisseleri öncülüğünde BIST 100 endeksinin 11.000 puan altına gerilemesine neden oldu. **10.884-11.150 aralığında yaşanan sıkışmanın aşağı yönlü kırılma olasılığını daha yüksek görüyor, formasyonun tamamlanması sonrasında hedef desteğin 10.500 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz.**

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

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
COLLA	55,00	54,3 -55,2	56,75 -57,4	52,85
MGROS	499,00	494,75 -499,25	508,5 -512,5	478,00
OTKAR	495,00	487,25 -496	512 -520	467,25
ULKER	114,60	113 -114,2	116,9 -118,4	109,90

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

Güçlü operasyonel sonuçlarına rağmen yıl başından bu yana %7,5 düşüşle işlem gören **Migros**'un yanı sıra, Ekim ayında güçlü askeri araç satışı açıklayan **Otokar** ile TCMB Enflasyon Raporu'ndan gıda fiyatlarının aylık enflasyonun üzerinde seyredeceğinin anlaşılması nedeniyle **Coca-Cola** ve **Ülker**'e günlük hisse önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TEZOL: 21.07.2025 tarihinde İzmir-Torbalı'daki tesisimiz dışında bulunan geri dönüşümlük kâğıt stok alanında çıkan ve üretim faaliyetlerini etkilemeden söndürülen yangında, 2000 ton geri dönüşümlük kâğıt kullanılamaz hale gelmiştir.

OZGYO: Bağlı ortaklığı REIT Property Limited, Birleşik Krallık'ta bulunan Phase II Imperial House, Imperial Park Newport, NP10 8UH adresindeki, yıllık net 360.000 GBP kira getirisi olan ticari gayrimenkulü, ilişkili taraf olmayan Somerset Council'den 3.005.000 GBP bedelle satın almış ve bedel 7.11.2025 tarihinde nakden ödenmiştir.

ENKAI: 14.01.2026 tarihinden itibaren hisse başına brüt %83,33 (net %70,83) oranında kâr payı avansı olarak dağıtılmasına karar vermiştir.

GLMRK: Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı telsiz sistemleri modernizasyonu ihalesi ilgili idare tarafından yeniden yapılmış olup, ihalede birinci sırada yer alınmış ve KDV dahil 29.827.500 PLN bedelli sözleşme sonuç bildirimi tebliğ edilmiştir.

ZRGYO: %50 hissesi şirkete ait olan İzmir Bayraklı'daki 306.707 m² inşaat alanına sahip ve 1.036 bağımsız bölümden oluşan Karma Proje kapsamında, Kuzu Toplu Konut İnşaat A.Ş. ile 07.11.2025 tarihinde Anahtar Teslim Götürü Bedelli İnşaat Yapım Sözleşmesi imzalanmıştır.

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