

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Dün ABD piyasaları, Başkan Trump'ın Xi ile yapacağı görüşmeye ilişkin belirsizlik yaratan açıklamalarının teknoloji hisselerini baskılaması nedeniyle karışık seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu ?

Dün ABD piyasaları, güçlü gelen bilançolara karşın, Başkan Trump'ın Xi ile yapacağı görüşmeye ilişkin belirsizlik yaratan açıklamalarının teknoloji hisselerini baskılaması nedeniyle karışık seyir izledi.

Tarifeler cephesinde, Güney Kore'ye iki hafta içinde gideceğini ve orada Xi ile bir araya gelmeyi planladığını ifade eden Trump, görüşmede birçok konunun ele alınacağını ve müzakerelerden olumlu sonuçlar beklediğini dile getirdi. Ancak konuşmasının ilerleyen bölümünde, görüşmenin gerçekleşmeyebileceğine dair ifadeleri dikkat çekti. Trump'ın sürece ilişkin bazı belirsizlikler bulunduğunu ima eden söylemleri, planlanan buluşmanın iptal edilebileceği yönünde endişeleri öne çıkardı. Trump, Çin Devlet Başkanı Xi ile iyi bir ilişki sürdürdüğünü belirterek, karşılıklı saygıya dayalı ve her iki taraf için de adil bir anlaşma yapılması gerektiğini ifade etti. ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin, 31 Ekim-1 Kasım tarihlerinde Güney Kore'de düzenlenecek Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) Zirvesi kapsamında bir araya gelmeleri bekleniyor.

Bilançolar cephesinde ise dün Coca Cola, 3M ve General Motors'un 3Ç25 finansalları takip edildi. Coca-Cola'nın gelirleri 12,46 milyar dolar ile beklentileri aştı. Şirketin 0,82 dolar seviyesinde açıklanan düzeltilmiş hisse başına karı da tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Hacim artışının sınırlı kalmasına rağmen, özellikle Zero Sugar segmentindeki çift haneli büyüme dikkat çekti. Şirket yılın geri kalanı için organik gelir büyüme hedefini %5-6 aralığında korudu. Bu tablo, fiyatlama gücü ve markanın dayanıklı talebi sayesinde Coca-Cola'nın marjlarını korumaya devam ettiğini gösteriyor. 3M cephesinde de benzer pozitif tablo hakim. Şirketin satışları yıllık bazda %3,5 artarak 6,52 milyar dolara ulaştı. Düzeltilmiş hisse başına kar 2,19 dolar ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Endüstriyel ürünlerdeki talep toparlanması, maliyet disiplininin güçlenmesi ve verimlilik artışı 3M'in sonuçlarına olumlu yansıdı. Şirket, 2025 yılı için kâr beklentisini yukarı yönlü revize ederek güçlü bir görünüm sundu. General Motors (GM)'in 3Ç25 sonuçları da beklentileri aştı. Şirketin gelirleri yaklaşık 48,6 milyar dolar seviyesinde, beklentilerin üzerinde gerçekleşti. 2,80 dolar seviyesindeki düzeltilmiş hisse başına kar öngörülenin üzerinde bir performansla işaret etti. GM, elde ettiği güçlü sonuçların ardından yıl geneli için kâr beklentisini yukarı yönlü revize etti ve 2025 yılında 12-13 milyar dolar aralığında faaliyet kârı hedeflediğini duyurdu. Şirketin bilanço dönemindeki en dikkat çekici gelişmelerinden biri, gümrük tarifelerinin etkisinin azalmış olması ve bu maliyetlerin önceki tahminlere göre daha sınırlı kalmasıydı. FactSet verilerine göre, şu ana kadar finansallarını açıklayan S&P 500 şirketlerinin dörtte üçünden fazlasının karları beklentileri aştı. Büyük teknoloji şirketlerinin yapay zeka odaklı kazanç artışlarıyla toplam karların büyük kısmını oluşturması bekleniyor. "Muhteşem Yedili"nin yıllık bazda %14,9 kar artışı kaydederek, endekste diğer şirketlerin kar artış beklentisi olan %6,7'nin oldukça üzerinde performans göstermesi bekleniyor.

Tahvil faizleri cephesinde para politikasına ilişkin beklentilerle yakından ilintili olan 2 yıllık tahvil faizi %3,45 seviyesinde yatay seyir izlerken, 10 yıllık tahvil faizi petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle %3,96 seviyesine geriledi. Faiz politikasına ilişkin olarak Fed'in Ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği yönündeki olasılığa kesin gözüyle bakılıyor. VIX endeksi de 0,36 puan düşüşle 17,87 seviyesine geriledi.

Dow Jones endeksi %0,47 artışla 46.924,68 seviyesine yükselirken, S&P 500 endeksi yatay seyir izleyerek 6.735,33 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %0,16 düşüşle 22.953,67 puandan günü tamamladı. Hisseler özelinde, Coca-Cola ve 3M, güçlü bilançolarının ardından sırasıyla %4,1 ve %7,7 yükselerek Dow'un kazançlarını destekledi. General Motors kar beklentisini artırmasının ardından %14,9 değer kazandı. Buna karşılık Alphabet ve Broadcom yaklaşık %2, Nvidia ise %1 geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise satıcılı seyir görülüyor. Trump-Xi görüşmesine ilişkin öne çıkan endişelere ek olarak, Başkan Trump'ın, ABD'nin 1 Kasım'dan itibaren Çin mallarına yaklaşık %155 tarife uygulayacağı yönündeki haber akışları piyasalardaki görünümde etkili oluyor. Ayrıca, dün Altın Ons fiyatlarında %5,3 ile son 12 yılın en sert günlük değer kaybının yaşanmasının ardından Avustralya'dan Endonezya ve Çin'e kadar değerli metal şirketlerinin hisselerindeki satışların da piyasaların seyrinde belirleyici olan bir diğer unsur olduğunu gözlemliyoruz. Şu saatlerde Altın Ons fiyatı %0,19 artışla 4.132 seviyesinde bulunuyor. Gümüş ise bir önceki seansta kaydettiği %7,1'lik sert düşüşün ardından hafif yükseliş kaydederek 50 seviyesine yakınıyor. Değerli metallerdeki satışların bir "makro şok"tan ziyade, kar satışı niteliğinde olduğu belirtiliyor.

ABD vadelerinde bu sabah hafif alıcılı seyir hakim.

Bugün ABD'de MBA mortgage başvuruları verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 10 Ekim haftasına ilişkin veri haftalık bazda %1,8 düşüş kaydetmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, mevcut konut satışları ve Kansas Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. 18 Ekim haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin 225k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. 11 Ekim haftasına ilişkin devam eden başvurular verisinin de 1,92 mn seviyesinde öngörülüyor. Mevcut konut satışları Eylül ayı verisinin aylık bazda %1,5 artışla 4,06 mn seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Kansas Fed imalat aktivitesi Ekim ayı verisine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı verisi aylık bazda 3 puan artışla 4 seviyesine yükselmişti. Euro bölgesinde de tüketici güveni verisi takip edilecek. Ekim ayı öncü verisinin 0,1 puan düşüşle -15 seviyesine gerilemesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,924.7	▲ 0.47%	▲ 1.59%	▲ 2.65%	▲ 10.30%
Nasdaq	22,953.7	▼ -0.16%	▲ 1.21%	▲ 4.91%	▲ 18.86%
S&P 500 Vadeli*	6,785.3	▲ 0.19%	▲ 1.11%	▲ 3.90%	▲ 14.26%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,330.0	▲ 0.29%	▲ 2.09%	▲ 2.58%	▲ 22.21%
FTSE 100	9,427.0	▲ 0.25%	▲ 0.77%	▲ 2.00%	▲ 15.34%
MSCI Europe	2,535.4	▼ -0.22%	▲ 0.70%	▲ 2.78%	▲ 26.58%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,907.4	▼ -0.23%	▲ 1.76%	▲ 2.63%	▲ 16.58%
Kospi	3,862.9	▲ 1.02%	▲ 3.04%	▲ 18.49%	▲ 60.99%
Hong Kong*	25,778.8	▼ -0.96%	▲ 2.11%	▼ -0.61%	▲ 28.51%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,426.3	▲ 0.07%	▲ 0.56%	▲ 4.10%	▲ 8.05%
IDX Composite - Endonezya	8,208.8	▼ -0.36%	▲ 3.70%	▲ 7.61%	▲ 15.95%
TAIEX - Tayvan	27,674.9	▼ -0.28%	▲ 1.36%	▲ 11.34%	▲ 20.14%
MSCI GOU Asya	770.8	▲ 0.31%	▲ 2.11%	▲ 7.52%	▲ 29.12%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,467.2	▼ -0.16%	▲ 2.53%	▼ -0.18%	▲ 6.48%
WIG - Polonya	109,511.5	▼ -0.10%	▲ 1.62%	▲ 2.69%	▲ 37.62%
Prag SE - Prag	2,340.8	▼ -0.06%	▲ 0.01%	▲ 2.62%	▲ 32.99%
S&P/BMV IPC - Meksika	60,773.8	▼ -1.46%	▼ -1.57%	▲ 0.16%	▲ 22.74%
Merval - Arjantin	2,002,849	▲ 1.23%	▲ 0.67%	▲ 15.88%	▼ -20.95%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,176.4	▼ -0.99%	▼ -1.07%	▲ 1.36%	▲ 32.63%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,545.8	▼ -0.85%	▼ -1.29%	▲ 9.66%	▼ -4.08%
FTSE/JSE All - Endonezya	108,902.0	▼ -2.18%	▼ -1.66%	▲ 5.50%	▲ 29.50%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,975.8	▲ 0.35%	▼ -0.27%	▲ 0.30%	▲ 15.84%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel piyasalardaki zayıf seyrin etkisiyle endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST100 endeksi %0,03 artışla 10.487,41 puandan başladı. Sabah saatlerinde 10.511,62-10.452,81 bandında dalgalanan endeks, yoğunlaşan realizasyonlar sonrasında 10.418,81 seviyesine geriledi. Gün içinde 10.450 seviyesi üzerinde taban oluşturan endeks, kapanışa doğru tepki yükselişleriyle 10.500 seviyesinin üzerini test ettikten sonra, %0,16 düşüşle 10.467,20 seviyesinden günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,85 yükselirken, sanayi endeksi %0,24 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi 120,80 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf seyrin etkisiyle endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde tüketici güven endeksi ve TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı tüketici güveni verisi aylık bazda 0,38 puan düşüşle 83,87 seviyesinde gerçekleşmişti. TCMB de Eylül ayındaki toplantıda politika faizini 250 baz puan indirerek %40,5'e düşürmüştü.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,467.2	13,942.0	13,568.5
Günlük Değ.	▼ -0.16%	▲ 0.85%	▼ -0.24%
Haftalık Değ.	▲ 2.53%	▲ 5.67%	▲ 1.60%
Yıllık Değ.	▲ 6.48%	▼ -4.21%	▲ 3.94%
Hacim (milyar TL)	120.8	27.3	48.7
Günlük Değ.	▼ -17.55%	▼ -17.45%	▼ -9.66%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	129.7	26.5	63.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -6.85%	▲ 2.98%	▼ -22.95%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	41.9602	41.9649	▲	0.01%
€/€	1.1607	1.1614	▲	0.06%
\$/¥	151.80	151.74	▼	-0.04%
Altın	4,141.5	4,140.07	▼	-0.04%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	21/10/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	153.4	● -3.43%	● 0.71%	● 17.5%	● 3.7%
Türkiye 5 Yıllık	263.2	● -2.63%	● -1.37%	● 9.2%	● -2.9%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -1.14%	● -1.8%	● -19.9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, geçtiğimiz hafta JP Morgan CEO'sunun ABD'deki özel sektör kredileri ile ilgili soruna işaret etmesinin ardından dün de İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey, ABD merkezli otomobil yedek parça üreticisi First Brands ve otomobil kredisi veren Tricolor şirketlerinin iflasının sistemik riske yol açabileceği konusunda uyarıda bulunması dikkat çekti. Veri akışının zayıf olduğu günde ABD-Çin ticaret geriliminde yumuşama sinyalleri sonucu gelen kar satışlarıyla Ons Altın sert düşüşle %5,3 değer kaybederken, tahvil piyasalarında ise alış eğilimi izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %3,95, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 3 bp azalışla %2,55 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 7 bp azalışla 263 baz puana gerilerken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 8 bp azalışla %6,65 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,920 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1602 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 41,96 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasaları satıcılı seyriz izledi. Ekim 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 8 bp artışla %40,42, Eylül 2035 vadeli 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 11 bp artışla %31,99 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 53,5 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,65	-0,08	-0,17	-0,80
ABD	▼ 3,95	-0,04	-0,06	-0,62
İngiltere	▼ 4,48	-0,04	-0,06	-0,10
Almanya	▼ 2,55	-0,03	-0,03	0,19
Fransa	▼ 3,34	-0,02	-0,02	0,15
İspanya	▼ 3,08	-0,03	-0,02	0,02
İtalya	▼ 3,35	-0,03	-0,03	-0,18

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 41,96	0,70	0,16	18,76
G. Afrika Randı	▲ 17,43	1,24	0,45	-7,54
Rus Rublesi	▲ 81,37	0,65	0,25	-23,05
Meksika Pesosu	▲ 18,43	0,27	0,39	-11,48
Kore Wonu	▲ 1.432	0,78	0,74	-3,03
Hindistan Rupee	▲ 87,99	0,15	0,02	2,85
Endonezya Rupiah	▲ 16.585	0,09	0,06	3,08
Macar Forinti	▲ 335,37	0,46	0,47	-15,60
Brezilya Reali	▲ 5,39	0,25	-0,37	-12,87

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	39 / 43,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,50
TLREF	40,26
TCMB Toplantı Tarihi	23 Ekim 2025

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan ve Kuveyt Emiri Şeyh Meşal el-Ahmed el-Cabir es-Sabah'ın huzurunda, Türkiye ile Kuveyt arasında 4 ayrı anlaşma imzalandı. İlk olarak, Türkiye ile Kuveyt arasında "Deniz Taşımacılığı Anlaşması" imzalandı. Ayrıca, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı ile Kuveyt İçişleri Bakanlığı arasında, "Gemi Adamları Sertifikalarının Karşılıklı Tanınmasına İlişkin Mutabakat Zaptı" kabul edildi. Bu iki belge, Dışişleri Bakanı Hakan Fidan ve Kuveyt Başbakan Birinci Yardımcısı ve İçişleri Bakanı Şeyh Fahad Yusuf Saud el-Sabah tarafından imzalandı. Enerji alanındaki işbirliğini kapsayan üçüncü mutabakat zaptı, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar ile Kuveyt Elektrik, Su ve Yenilenebilir Enerji Bakanı, Maliye Bakan Vekili ve Ekonomik İşler ile Yatırımdan Sorumlu Devlet Bakanı Dr. Subaih Abdulaziz Abdulmohsen el-Muhaizem tarafından imza altına alındı. Son olarak, Cumhurbaşkanlığı Yatırım ve Finans Ofisi ile Kuveyt Doğrudan Yatırım Teşvik Kurumu (KDIPA) arasında, doğrudan yatırım teşviki alanında işbirliğine ilişkin mutabakat zaptı imzalandı. Bu anlaşmaya, Türkiye adına Cumhurbaşkanlığı Yatırım ve Finans Ofisi Başkanı Ahmet Burak Dağlıoğlu, Kuveyt adına ise KDIPA Genel Müdürü Şeyh Dr. Meşal Cabir el-Ahmed el-Sabah imza attı. Bu 4 anlaşma, iki ülke arasındaki ekonomik, ticari ve enerji ilişkilerinin güçlendirilmesi açısından yeni bir dönemin başlangıcı olarak değerlendirildi.

Kayıt dışı ekonomiyle mücadele için 2026 bütçesinden 8,3 milyar lira ödenek kullanılması planlandı. Gümrük bölgelerinde asayişin sağlanması, giriş-çıkışların olası suistimalleri önleyecek biçimde denetim altında tutulması ve kaçakçılıkla mücadelenin artırılması hedefleniyor. Yıllık denetim sayısı, eknik sistem ve ekipmanların sayısı, etkin görev yapan dedektör köpek sayısı artırılacak.

Ticaret Bakanlığı, yayımladığı genelgeyle sağlık açısından yüksek risk taşıdığı belirlenen ayakkabı, oyuncak ve saraciye ürünlerinin posta ve hızlı kargo taşımacılığı yoluyla basitleştirilmiş gümrük beyannamesi ile Türkiye'ye getirilmesini kısıtladı. Bakanlıktan yapılan açıklamada, bazı e-ticaret platformlarında satılan ürünlere ilişkin denetimler ve laboratuvar analizleri sonucunda incelenen 182 ürünün 148'inin ürün güvenliği ölçütlerini taşımadığı sonucuna ulaşıldığı belirtildi.

sahibinden.com, Bahçeşehir Üniversitesi Ekonomik ve Toplumsal Araştırmalar Merkezinin (BETAM) hazırladığı Eylül ayı "**Otomobil Piyasası Görünümü**" raporunu paylaştı. Buna göre, Eylül'de otomobil piyasasında reel fiyatlar geçen yılın aynı dönemine göre %9,8 geriledi. Otomobil talep endeksi geçen yılın aynı ayına kıyasla %3,9 daha yüksek seviyede yer aldı.

Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun işleyişini belirleyecek Danışma Kurulu toplantısı sona erdi. Toplantıda, asgari ücreti belirleyecek olan komisyonun 15 kişisinden oluşturulması kararlaştırıldı. 2026 Asgari Ücret Tespit Komisyonunun işleyişini belirleyecek olan görüşmelerin ilk adımı dün atıldı. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı'nda yapılan toplantıya, Çalışma Genel Müdürü Mehmet Baş başkanlık etti. Aralık'ta başlayacak asgari ücret görüşmeleri öncesi taraflar komisyonun temsil dengesi ve karar süreçleri üzerine tartıştı. Toplantıya, Türk-İş Genel Başkan Yardımcısı Ramazan Açar, TİSK Genel Sekreteri Akansel Koç, Hak-İş ve DİSK temsilcileri katıldı.

Yurt Dışı Haberler

Goldman Sachs, petrol piyasasında uzun zamandır beklenen arz fazlasının görülmeye başladığını belirtti. Analistler, OECD'deki görünür ticari stoklar yıl başından bugüne kadar günlük 340.000 varil arttığını, bu artışın da bugüne kadarki toplan stokların dörtte birini oluşturduğunu belirtiyor. Ayrıca bu payın yıl sonuna kadar üçte bire yükselmesi bekleniyor. Goldman Sachs, brent petrolünün 2026'nın 4. çeyreğinde varil başına 52 dolara kadar düşeceğini öngörüyor. Ukrayna'nın enerji altyapısına yönelik saldırıları nedeniyle Rusya'nın üretimine yönelik aşağı yönlü riskler bulunuyor. Rusya'nın petrol üretimindeki aşağı yönlü değişimler ise Goldman Sachs'ın tahminleri üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor. Görünüm düşüş eğiliminde olsa da, yaklaşan stok artışlarının zaten fiyatlandırılmış olması ve dizel rafineri marjlarındaki güçlü performansın talebi desteklemesi nedeniyle fiyat düşüşleri yavaş olabilir.

Altın, hisse senedi yatırımcıları için geleneksel güvenli liman olmasına rağmen, pandemi döneminden bu yana S&P 500'e karşı en yüksek oynaklık düzeyine ulaştı. 30 günlük altın volatilitesi ile ABD hisse senedi endeksi arasındaki fark 11 puanı geçti — son 10 yılda bu farkın daha geniş olduğu tek dönem Eylül 2020'yd.

ABD Hazine Bakanı Bessent, Arjantin Merkez Bankası ile ekonomik istikrar anlaşması imzalandığını duyurdu. Söz konusu istikrar anlaşmasının bir "kurtarma paketi" olmadığını belirten Bessent, Arjantin için "daha iyi bir ekonomik geleceğe giden bir köprü" olarak nitelendirdi. Bessent, Arjantin Devlet Başkanı Javier Milei'nin aşırı harcama, mali disiplinsizlik ve sorumsuz borçlanma dahil geçmişteki ekonomik politikaları tersine çevirmek için yoğun çaba harcadığını belirterek, Uluslararası Para Fonunun (IMF) da Arjantin'in güçlü ekonomik programını desteklediğini aktardı.

Çin'de üretken yapay zeka sistemlerini kullananların sayısının, 2025'in ilk yarısında geçen yıla kıyasla iki kattan fazla artarak 515 milyona ulaştığı bildirildi.

Bank of America Corp. stratejistlerine göre, ABD'de kredi piyasasındaki gerginliğin devam etmesi, emeklilik fonları da dahil olmak üzere uzun pozisyonundaki yatırımcıların satış yapmaya zorlanmasına ve borsalarda yeni bir çöküşe yol açabilir.

Stellantis, önümüzdeki dört yılda ABD'de üretim kapasitesini genişletmek için 13 milyar dolarlık yatırım planlıyor.

Şirket Haberleri

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 21 Ekim 2025 tarihinde 50.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu BIMAS payları 6.425.000 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,0708).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	25,4
Cari Fiyat (TL)	524,00	FD/FAVÖK	13,3
52H En Yüksek (TL)	578,85	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	397,52	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	314.400,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.507,7	S1H	-5,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	5,8%
Endeks Payı (BIST100)	6,9%	S3A	7,4%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	-2,0%
3A Hacim (mn TL)	2.529,7	YB	-7,0%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 21 Ekim 2025 tarihinde pay başına 39,00 TL – 39,26 TL fiyat aralığından (ortalama 39,2190TL) toplam 250.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 8.900.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %1,12'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,7
Cari Fiyat (TL)	39,22	FD/FAVÖK	4,7
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,7
Piyasa Değeri (mn TL)	31.160,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	744,1	S1H	4,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	11,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-7,6%
Temettü Verimi	2,5%	S1Y	-15,5%
3A Hacim (mn TL)	506,3	YB	-13,2%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

SDT Uzay (SDTTR, Pozitif): Şirket, tüzel kişiliği olmayan iş ortaklığı ile birlikte, yurt içi bir müşterisine savunma sistemleri alanında daha önce teslim ettiği bir ürün ailesine, 2025-2027 yıllarını kapsayan dönemde, periyodik bakım, yedek parça ve onarım hizmetleri desteği verilmesi konusunda 21 Ekim 2025 tarihinde bir sözleşme imzaladı. İşin bedeli 2 milyon ABD Doları olup, şirketin payı 1 milyon ABD Doları'dır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SDTTR	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	178,30	FD/FAVÖK	47,4
52H En Yüksek (TL)	283,75	FD/Satışlar	6,9
52H En Düşük (TL)	166,40	PD/DD	5,0
Piyasa Değeri (mn TL)	10.341,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	246,9	S1H	-2,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	-10,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-5,5%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	-46,6%
3A Hacim (mn TL)	352,2	YB	-22,8%

Bülbüloğlu Vinç (BVSAN, Pozitif): Şirket yurt içinde faaliyet gösteren bir firma ile dört adet gezer köprülü vinç üretimi ve teslimi konusunda 625.000 Avro (KDV Hariç) tutarında bir sözleşme imzaladı. Söz konusu vinçlerin üretim ve tesliminin 2026 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BVSAN	F/K	12,1
Cari Fiyat (TL)	131,20	FD/FAVÖK	12,7
52H En Yüksek (TL)	155,60	FD/Satışlar	2,2
52H En Düşük (TL)	77,65	PD/DD	2,2
Piyasa Değeri (mn TL)	4.933,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	117,8	S1H	-15,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	30%	S1A	20,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	36,5%
Temettü Verimi	0,6%	S1Y	44,5%
3A Hacim (mn TL)	136,0	YB	39,5%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

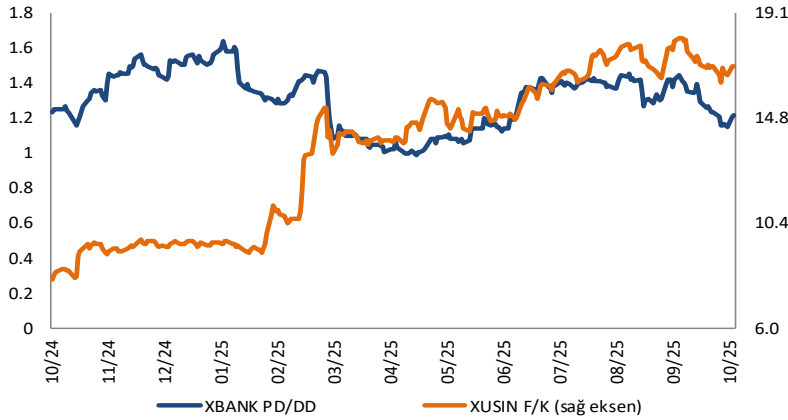


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.68x	
Minimum	10.41x	5.47x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	11.07x	8.75x
Minimuma Uzaklık	0.27x	5.20x
Maksimuma Uzaklık	-0.93x	-0.93x
Performans	-0.1%	95.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %18 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.21x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.35x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.07x	0.22x
Maksimuma Uzaklık	-0.24x	-0.42x
Performans	-16.5%	-5.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



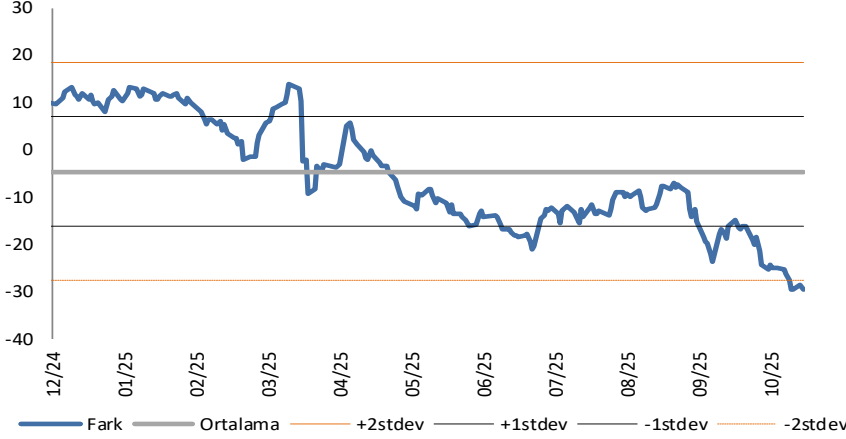
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.92x	
Minimum	16.21x	8.04x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.15x	13.38x
Minimuma Uzaklık	0.71x	8.88x
Maksimuma Uzaklık	-1.19x	-1.19x
Performans	1.3%	109.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.9 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

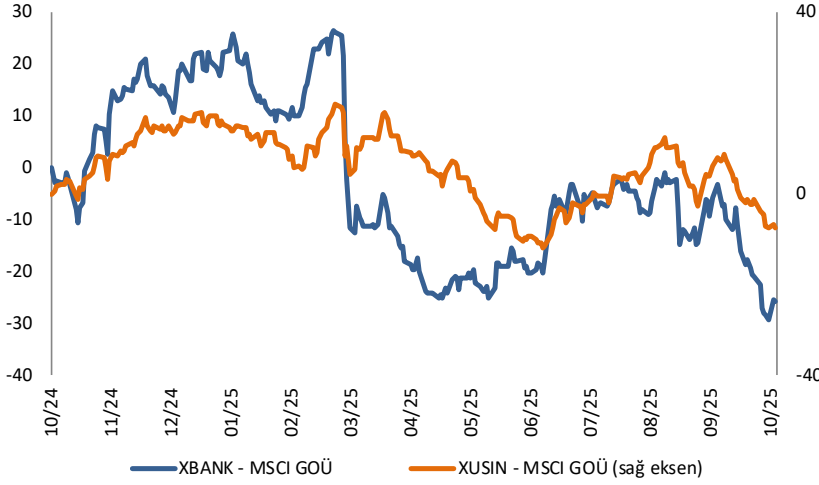


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-29.49	-29.49
Minimum	-29.7	-29.7
Maksimum	-7.0	13.9
Ortalama	-16.2	-4.6
Minimuma Uzaklık	0.2	0.2
Maksimuma Uzaklık	-22.5	-43.3
Performans	9.2%	21.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 24.9 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

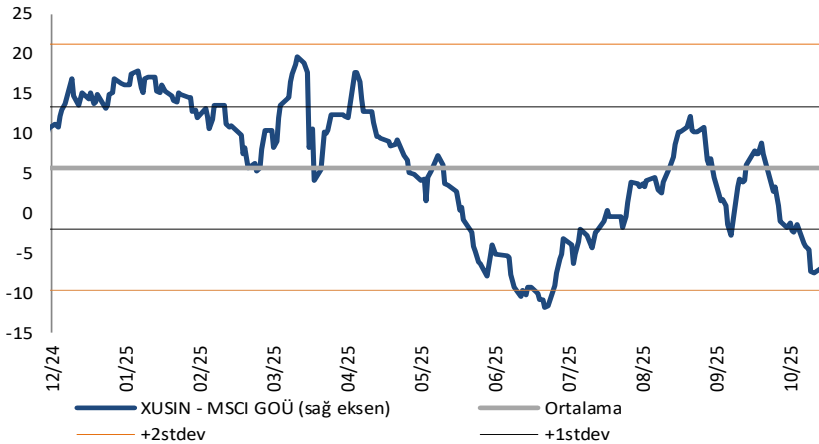


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-25.6	-25.6
Minimum	-29.4	-29.4
Maksimum	-0.9	26.6
Ortalama	-10.3	-2.3
Minimuma Uzaklık	3.8	3.8
Maksimuma Uzaklık	-24.7	-52.2
Performans	0.2%	16.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 15.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.3 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-7.7	-7.7
Minimum	-7.7	-11.8
Maksimum	12.3	19.7
Ortalama	3.0	5.8
Minimuma Uzaklık	0.0	4.1
Maksimuma Uzaklık	-20.0	-27.3
Performans	5.7%	20.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 13.4 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
20 Ekim	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ekim	3,0%	3,0%
20 Ekim	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ekim	3,5%	3,5%
20 Ekim	05:00	Çin	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik)	3Ç	0,8%	1,1%
20 Ekim	05:00	Çin	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Yıllık)	3Ç	4,7%	5,2%
20 Ekim	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	3,0%	3,4%
20 Ekim	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	5,0%	5,2%
20 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Ağustos	-	27,7
20 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması			
21 Ekim	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Final)	Eylül	-	9,9%
21 Ekim	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması			
21 Ekim	14:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
21 Ekim	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Endeks	Ekim	-	-12,3
22 Ekim	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Eylül	30,5	-242,8
22 Ekim	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Eylül	4,4%	-0,1%
22 Ekim	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Eylül	0,5%	-5,2%
22 Ekim	15:25	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
22 Ekim	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	17 Ekim	-	-1,8%
23 Ekim	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ekim	-	83,9
23 Ekim	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	23 Ekim	-	40,5%
23 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	18 Ekim	230.000	219.000
23 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	11 Ekim	-	-
23 Ekim	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Eylül	4,06 milyon	4,0 milyon
23 Ekim	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık Değişim)	Eylül	1,5%	-0,2%
23 Ekim	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ekim	-14,5	-14,9
23 Ekim	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Endeksi	Ekim	-	4,0
24 Ekim	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Eylül	2,9%	2,7%
24 Ekim	02:30	Japonya	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	3,1%	3,3%
24 Ekim	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ekim	-	48,5
24 Ekim	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ekim	-	53,3
24 Ekim	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Ağustos	-	107,4
24 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Ekim	50,0	49,8
24 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Ekim	51,5	51,3
24 Ekim	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Eylül	0,4%	0,4%
24 Ekim	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Eylül	3,1%	2,9%
24 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Eylül	0,3%	0,3%
24 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	3,1%	3,1%
24 Ekim	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ekim	51,8	52,0
24 Ekim	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ekim	53,5	54,2
24 Ekim	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Eylül	710.000	800.000
24 Ekim	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim)	Eylül	-11,3%	20,5%
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Ekim	55,0	55,0
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Ekim	-	61,0
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Ekim	-	51,2
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ekim	-	4,6%
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ekim	-	3,7%
24 Ekim	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Endeksi	Ekim	-	-9,0

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forinvest

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.