

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Beyaz Saray'ın Çin'e yönelik yeni ihracat kısıtlaması planı ve zayıf gelen bilançoların etkisiyle satıcılı seyr izledi

Dün piyasalarda neler oldu ?

Dün ABD piyasaları, Beyaz Saray'ın Çin'e yönelik yeni ihracat kısıtlaması planı ve zayıf gelen bilançoların etkisiyle satıcılı seyr izledi.

Tarifelere ilişkin olarak, Reuters'ın, Beyaz Saray'ın, ABD yazılımlarıyla üretilen ürünlerin Çin'e ihracatına yeni kısıtlamalar getirmeyi değerlendirdiği yönündeki haberi Hazine Bakanı Bessent tarafından doğrulandı. Bu gelişme, Başkan Donald Trump'ın yaklaşık iki hafta önce duyurduğu, 1 Kasım'dan itibaren kritik yazılımlara ihracat kısıtlaması getirme planının ardından geldi.

Bilançolar cephesinde, Texas Instruments ve Netflix'in üçüncü çeyrek sonuçları öne çıktı. Texas Instruments, 4,74 milyar dolar gelir ve 1,36 milyar dolar net kâr açıkladı. Gelirler yıllık bazda %14 artmasına karşın, şirketin dördüncü çeyrek için öngördüğü 4,45–4,80 milyar dolar aralığındaki gelir tahmini piyasa beklentilerinin altında kaldı. Yönetim, özellikle otomotiv ve Çin pazarlarında talep toparlanmasının dalgalı ilerlediğini belirtti. Güçlü çeyreğe rağmen temkinli görünüm, hisse üzerinde baskı yarattı. Netflix'in geliri 11,51 milyar dolar ile beklentilere paralel gerçekleşirken, hisse başına kâr 5,87 dolar ile tahminlerin altında kaldı. Kârdaki sapma, Brezilya'daki vergi anlaşmazlığı kapsamında oluşan yaklaşık 619 milyon dolarlık ek giderden kaynaklandı. Güçlü abone artışı ve reklam gelirleri bu etkiyi dengelemeye yetmedi; hisse %10 geriledi. Şirket, yılın geri kalanında gelir artışının süreceğini ancak kâr marjlarında bir süre daha baskı görülebileceğini belirtti. FactSet verilerine göre, bilanço açıklayan S&P 500 şirketlerinin %75'inden fazlasının net karı beklentileri aştı. Ancak, güçlü üçüncü çeyrek sonuçlarına rağmen şirket yönetimlerinin gelecek dönem yönlendirmelerine ilişkin verdikleri temkinli mesajlar yatırımcılar açısından endişe unsuru olma potansiyeli taşıyor.

Tahvil faizleri cephesinde, 2 yıllık tahvil faizi %3,44, 10 yıllık tahvil faizi de %3,95 seviyesine hafif geriledi. Faiz patikasına ilişkin olarak Fed'in Ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği yönündeki olasılık %96,7 seviyesinde bulunuyor.

Dow Jones endeksi %0,71 düşüşle 46.590,41 seviyesine gerilerken, S&P 500 endeksi %0,53 değer kaybıyla 6.699,40 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %0,93 düşüşle 22.740,40 puandan günü tamamladı.

Hisseler özelinde, Texas Instruments %6, On Semiconductor ve AMD %5, Micron %4 gerilerken; Netflix %10 kayıp yaşadı. Diğer yandan, Intuitive Surgical güçlü gelir performansıyla %13 yükseldi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da satıcılı seyr görülüyor. ABD ve Çin arasındaki ticari ilişkilere ilişkin endişelerin yeniden öne çıkması risk algısındaki zayıflamada belirleyici oluyor. Özellikle, Beyaz Saray'ın, ABD yazılımlarıyla üretilen

ürünlerin Çin'e ihracatına yeni kısıtlamalar getirme planının, dizüstü bilgisayarlardan jet motorlarına kadar geniş bir ürün yelpazesini kapsayabileceği yönündeki olasılık piyasalardaki görünümün temelini oluşturuyor. Japonya özelinde de SoftBank hisselerinin, şirketin dolar ve euro cinsinden toplam 2,87 milyar dolar değerinde tahvil ihraç planını açıklamasının ardından %6'dan fazla düşmesinin etkisiyle Nikkei endeksinde kayıplar %2'ye yaklaşıyor. Bu arada altın ons başına 4.000 dolar seviyesine doğru geri çekilirken, ABD'nin Rus enerji devlerine yönelik yeni yaptırımlarının ardından Brent petrol fiyatı yaklaşık %3'ün üzerinde yükseliş kaydederek 65 dolar/varil seviyesine yakınsadı. ABD vadeli lerinde bu sabah pozitif eğilimli seyr hakim.

Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve mevcut konut satışları 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. Euro bölgesinde de tüketici güveni verisi takip edilecek. Ekim ayı öncü verisinin 0,1 puan düşüşle -15'e gerilemesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de TÜFE, PMI ve yeni konut satışları verileri takip edilecek. Eylül ayı TÜFE verisine ilişkin beklentiler manşet verinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,1 artışlar kaydettiği yönünde. Çekirdek verinin de aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %3,1 artış kaydettiği tahmin ediliyor. Verideki genel görünümün hizmet enflasyonundaki yüksek seyrin etkisiyle çekirdek TÜFE'de katılımın devam ettiği yönünde. Bu arada, Ekim raporunun kalitesine ilişkin risklerin ön plana çıktığını belirtmek isteriz. Öyle ki, eksik fiyat gözlemleri ve sınırlı saha verisi, Ekim enflasyon tahminini hatalı ve güven aralığı geniş hale getirebilir. Bu etkinin Mayıs 2026'ya kadar sürebileceği tahmin ediliyor. PMI verileri cephesinde de Ekim ayı öncü imalat verisinin aylık bazda 0,1 puan düşüşle 51,9'a gerileyeceği tahmin ediliyor. Hizmet verisinin de 0,7 puan düşüşle 53,5 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. Beklentilerin genel çerçevede hizmet sektöründeki pozitif ayrışmanın devam ettiğini gösterdiğini gözlemliyoruz. Yeni konut satışları Eylül ayı verisinin aylık bazda %11,4 düşüşle 709.000'e gerilemesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde de PMI verileri takip edilecek. İmalat verisinin Ekim ayında aylık bazda değişim göstermeyerek 49,8 seviyesindeki seyrini sürdüreceği, hizmet verisinin ise 0,1 puan düşüşle 51,2'ye hafif gerileyeceği tahmin ediliyor. Bu çerçevede bölge ekonomisinde imalat hizmet ayrışmasının hizmetler lehine gelişim göstermeye devam edeceği öngörülüyor. Asya cephesinde de Japonya'da ulusal TÜFE ve PMI verileri takip edilecek. Ekim ayı manşet ve gıda dışı TÜFE verilerinin yıllık bazda %2,9 artış göstermesi bekleniyor. Ekim ayı PMI verilerine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere, Eylül ayı imalat verisi aylık bazda 1,2 puan düşüşle 48,5 seviyesine gerilemişti. Hizmet verisi de 0,2 puan artışla 53,3 seviyesinde gerçekleşmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,590.4	▼ -0.71%	▲ 0.87%	▲ 1.92%	▲ 9.51%
Nasdaq	22,740.4	▼ -0.93%	▲ 0.27%	▲ 3.93%	▲ 17.76%
S&P 500 Vadeli*	6,738.5	▲ 0.01%	▲ 0.41%	▲ 3.19%	▲ 13.48%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,151.1	▼ -0.74%	▲ 1.34%	▲ 1.82%	▲ 21.31%
FTSE 100	9,515.0	▲ 0.93%	▲ 1.71%	▲ 2.95%	▲ 16.42%
MSCI Europe	2,530.4	▼ -0.19%	▲ 0.51%	▲ 2.58%	▲ 26.34%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,887.1	▼ -0.68%	▲ 1.23%	▲ 2.10%	▲ 15.97%
Kospi	3,853.8	▼ -0.77%	▲ 2.80%	▲ 18.21%	▲ 60.61%
Hong Kong*	25,723.9	▼ -0.22%	▲ 1.89%	▼ -0.83%	▲ 28.23%
S&P BSE Sensex - Hindistan	85,090.8	▲ 0.79%	▲ 1.36%	▲ 4.92%	▲ 8.90%
IDX Composite - Endonezya	8,258.3	▲ 1.30%	▲ 4.33%	▲ 8.25%	▲ 16.64%
TAIEX - Tayvan	27,562.3	▼ -0.31%	▲ 0.95%	▲ 10.89%	▲ 19.65%
MSCI GOU Asya	767.6	▼ -0.42%	▲ 1.68%	▲ 7.07%	▲ 28.58%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,551.3	▲ 0.80%	▲ 3.36%	▲ 0.62%	▲ 7.33%
WIG - Polonya	110,937.6	▲ 1.30%	▲ 2.94%	▲ 4.03%	▲ 39.41%
Prag SE - Prag	2,343.7	▲ 0.12%	▲ 0.14%	▲ 2.75%	▲ 33.15%
S&P/BMV IPC - Meksika	61,308.2	▲ 0.88%	▼ -0.71%	▲ 1.04%	▲ 23.82%
Merval - Arjantin	2,018,811	▲ 0.80%	▲ 1.47%	▲ 16.80%	▼ -20.32%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,179.0	▲ 0.08%	▼ -0.99%	▲ 1.44%	▲ 32.74%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,585.9	▲ 0.35%	▼ -0.95%	▲ 10.04%	▼ -3.74%
FTSE/JSE All - Endonezya	108,837.1	▼ -0.06%	▼ -1.71%	▲ 5.43%	▲ 29.42%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,974.1	▼ -0.03%	▼ -0.30%	▲ 0.27%	▲ 15.81%

*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.

Yurt içinde PPK toplantısının takip edileceği günde, küresel risk algısındaki zayıflama nedeniyle endeksin hafif satıcılar başlangıç yapacağını düşünüyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST100 endeksi %0,43 artışla 10.512,42 puandan başladı. Sabah saatlerinde 10.651,67 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden gelen realizasyonlar sonrasında 10.569,84 seviyesinde taban oluşturdu. Kapanışa doğru tepki yükselişleriyle 10.600 seviyesinin üzerini test eden endeks, %0,80 yükselişle 10.551,34 seviyesinden günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,55 yükselirken, sanayi endeksi %0,43 değer kazandı. Günlük işlem hacmi 123,70 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Yurt içinde PPK toplantısının takip edileceği günde, küresel risk algısındaki zayıflama nedeniyle endeksin hafif satıcılar başlangıç yapacağını düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün 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.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki Pazartesi günü yurt içinde reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve işsizlik verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere reel sektör güven endeksi Eylül ayında aylık bazda 0,4 puan düşüşle 100,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Kapasite kullanım oranı Eylül ayı verisi aylık bazda 0,5 puan artışla %74 seviyesine yükselmişti. İşsizlik oranı da Ağustos ayında 0,4 puan artarak %8,5 seviyesine yükselmişti. Perşembe günü ekonomik güven endeksi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı verisi aylık bazda 0,1 puan artışla 98 seviyesinde gerçekleşmişti. Cuma günü turizm gelirleri ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 2Ç25 döneminde yıllık bazda %8,4 artarak 16,28 mlr dolar seviyesine yükseldi. Dış ticaret açığı da Ağustos ayında 4,21 mlr dolar açık olarak gerçekleşti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,551.3	14,018.4	13,626.7
Günlük Değ.	▲ 0.80%	▲ 0.55%	▲ 0.43%
Haftalık Değ.	▲ 3.36%	▲ 6.25%	▲ 2.04%
Yıllık Değ.	▲ 7.33%	▼ -3.69%	▲ 4.39%
Hacim (milyar TL)	123.7	24.1	47.5
Günlük Değ.	▲ 2.40%	▼ -11.81%	▼ -2.45%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	129.4	26.2	63.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -4.44%	▼ -8.32%	▼ -24.77%

*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	41.9758	41.9832	▲ 0.02%
€/€	1.1610	1.1598	▼ -0.10%
\$/¥	151.82	152.35	▲ 0.35%
Altın	4,038.5	4,088.99	▲ 1.25%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	22/10/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	157.0	● 2.33%	● 3.05%	● 7.3%	● 3.4%
Türkiye 5 Yıllık	266.8	● 1.35%	● -0.03%	● 3.0%	● -2.5%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.72%	● -1.8%	● -22.9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında yatay seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %3,97, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %2,56 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp artışla 265 bp seviyesine yükselirken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 2 bp azalışla %6,64 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,093 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1586 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 41,97 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB PPK toplantısı takip edilecek olup piyasa beklentisi politika faizinin 100 bp azalışla %39,50 seviyesine düşürülmesi yönünde. Karar öncesi TL tahvil piyasalarında yatay seyir izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %40,42, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 6 bp azalışla %31,93 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 13,3 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,64	-0,02	-0,12	-0,81
ABD	▲ 3,97	0,00	-0,04	-0,61
İngiltere	▼ 4,41	-0,08	-0,13	-0,17
Almanya	▲ 2,56	0,01	-0,02	0,20
Fransa	▲ 3,35	0,01	-0,01	0,15
İspanya	▲ 3,09	0,01	-0,02	0,02
İtalya	▲ 3,35	0,00	-0,03	-0,17

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 41,97	0,00	0,17	18,78
G. Afrika Randı	▲ 17,40	0,09	0,25	-7,74
Rus Rublesi	▲ 81,62	0,31	0,55	-22,81
Meksika Pesosu	▼ 18,37	-0,31	0,09	-11,75
Kore Wonu	▲ 1.431	0,02	0,70	-3,07
Hindistan Rupee	▼ 87,73	-0,31	-0,28	2,54
Endonezya Rupiah	▼ 16.570	-0,09	-0,03	2,98
Macar Forinti	▲ 335,36	0,04	0,47	-15,57
Brezilya Reali	▲ 5,39	0,04	-0,34	-12,85

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	40,25
TCMB Toplantı Tarihi	23 Ekim 2025

Yurt İçi Haberler

Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan, 64. Dünya Borsalar Federasyonu Genel Kurulu ve Yıllık Toplantısı'na gönderdiği video mesajda, Türkiye'nin finansal alandaki birikimini bölgesel ve küresel düzeyde paylaşmaya hazır olduğunu söyledi. Sayın Erdoğan, Türkiye'nin büyümeyi dengeli ve kapsayıcı biçimde sürdürmek, üretim kapasitesini güçlendirmek ve finansal istikrarı kalıcı hâle getirmek amacıyla kapsamlı bir ekonomi programı yürüttüğünü belirtti. Sermaye piyasalarının derinliğinin ve ürün çeşitliliğinin arttığını ifade eden Cumhurbaşkanımız, Borsa İstanbul'un dijitalleşme, sürdürülebilir finansman ve katılım esaslı ürünlerle küresel rekabet gücünü yükselttiğini vurguladı. Sayın Erdoğan ayrıca, kara para aklama, yasa dışı fon transferleri ve manipülatif işlemlerin küresel piyasalara olan güveni zedelediğini belirterek, bu tehditlere karşı uluslararası iş birliği, şeffaflık ve denetim mekanizmalarının güçlendirilmesinin önemine dikkat çekti. Ayrıca, küresel gelir eşitsizliğinin derinleştiğini, bu nedenle finansal sistemin kapsayıcılığını artıracak çözümler geliştirilmesi gerektiğini söyledi. Cumhurbaşkanımız Erdoğan, Dünya Borsalar Federasyonu çatısı altında yürütülecek çalışmaların, gelir adaletinin güçlendirilmesine ve küresel finansal istikrarın sağlanmasına katkı sağlayacağına inandığını ifade etti.

Uluslararası Finans Kurumu'nun Orta Doğu ve Orta Asya Bölgesel Başkan Yardımcısı Puliti, geçtiğimiz 10 yılda Türkiye'ye 23,5 milyar dolar yatırım yaptıklarını açıkladı. Puliti, Türkiye'nin enflasyonla mücadele adımlarının özel yatırımlar için daha elverişli bir ortam yarattığını ifade etti.

Mısır Petrol Bakanlığı tarafından yapılan açıklamada, Fransız enerji şirketi TotalEnergies tarafından gönderilen LNG kargosunun Türkiye'ye ulaştığı bildirildi. Bu sevkiyat, Ekim ayı içinde gerçekleştirilen ikinci LNG teslimatı oldu.

Türkiye ile Katar arasında savunma sanayisinde yeni iş birlikleri için iki ayrı mutabakat zaptı imzalandı. Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanı Sayın Görgün, Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan'ın Katar ziyareti kapsamında yapılan anlaşmalara ilişkin açıklamasında, ilk mutabakatın Katar Savunma Bakanlığına bağlı Barzan Holding ile imzalandığını ve Ar-Ge, ortak üretim, teknoloji transferi ve sistem entegrasyonu gibi alanlarda uzun vadeli stratejik iş birliği fırsatlarını kapsadığını belirtti. İkinci mutabakat ise Katar Başbakan Yardımcısı ve Savunma Bakanı Şeyh Saud bin Abdurrahman Al Sani ile imzalandı. Sayın Görgün, bu anlaşmanın iki ülke arasında teknoloji, üretim ve kapasite geliştirme konularında stratejik eşgüdümü güçlendirmeyi amaçladığını ifade etti. Yeni mutabakatlar, Türk savunma sanayisinin yüksek teknoloji çözümlerini dost ve müttefik ülkelerle daha entegre biçimde buluşturmayı ve bölgesel güvenlik iş birliğini derinleştirmeyi hedefliyor.

TÜİK verilerine göre, 2. çeyrekte 13,94 milyon yerli turist seyahate çıktı. Toplam seyahat sayısı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,9 azalarak 17 milyon oldu. Bu çeyrekte seyahate çıkanlar 99,21 milyon yaptı. Ortalama geceleme sayısı 5,8 gece oldu. Bu, 2014 yılı 2. çeyrekte bu yana görülen en düşük rakam oldu. Yerli turistlerin, yurt içinde yaptıkları seyahat harcamaları 2025 yılının 2. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,4 artarak 116,93 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu harcamaların %85,2'sini 99,65 milyar TL ile kişisel harcamalar, %14,8'ini ise 17,28 milyar ile paket tur harcamaları oluşturdu. Seyahat başına yapılan ortalama harcama ise 6.848 TL oldu. Bu çeyrekte harcama türlerinin toplam seyahat harcamaları içinde dağılım oranları incelendiğinde en fazla paya %30,1 ile yeme ve içme harcamaları, %25,8 ile ulaştırma harcamaları ve %15,7 ile konaklama harcamaları sahip oldu. Bu harcama türlerinin geçen yılın aynı dönemine göre değişim oranları incelendiğinde ise yeme ve içme harcamalarında %3,1, ulaştırma harcamalarında %7,1 ve konaklama harcamalarında ise %26,2'lik artış görüldü.

Yurt Dışı Haberler

İngiltere İstatistik Ofisi (ONS) verilerine göre tüketici fiyatları Eylül'de aylık bazda değişmedi. Bloomberg anketinde ekonomistler fiyatların %0,1 artmasını bekliyordu. Böylece, Ocak ayından bu yana ilk kez aylık artış görülmüştü. Yıllık bazda enflasyon %3,8 seviyesinde kalarak son üç aydır değişim göstermiyor. Çekirdek enflasyon ise %3,5'e gerileyerek son dört ayın en düşük seviyesine indi. ONS, akaryakıt fiyatlarındaki artışın, daha ucuz gıda fiyatlarıyla dengelendiğini ve hizmet enflasyonunun %4,7'de sabit kaldığını bildirdi. Veriler, fiyat baskılarının hafiflediğine ve hanelere sınırlı rahatlatma sağlandığına işaret ediyor. İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Kasım toplantısında faiz indirimine gitmesi beklenmezken, Aralık ayında bir adım atma olasılığı artmış durumda. Piyasalar Noel öncesi bir faiz indirimi ihtimalini %70 olarak fiyatlıyor.

ABD Başkanı Trump, hükümetin kapanmasından sorumlu tuttuğu Demokrat Partililerle yalnızca geçici bütçe tasarısını onaylayarak hükümetin açılmasını sağlamaları durumunda görüşeceğini belirtti.

AB, Çin ile diplomatik bir çözüme ulaşamaması halinde Çin'in nadir toprak elementlerinde küresel kontrol uygulamasını engellemek için ticaret önlemleri üzerinde çalışıyor.

Çin, Hollanda hükümetinin el koyduğu çip üreticisi Nexperia ile ilgili sorunları, sözleşme ruhunu ve hukukun üstünlüğünü koruyarak uygun şekilde çözme çağrısında bulundu.

Fed, ABD'nin en büyük bankaları için yüzde 3 ila yüzde 7 aralığında sermaye artışının öngörüldüğü yeni planı yetkililere sundu. Böylece Fed, hem finansal istikrarı korumayı hem de kredi maliyetlerindeki baskıyı azaltmayı hedefliyor.

Şirket Haberleri

Kardemir (KRDMD, Pozitif): Şirket, yurt içinde kullanılmak üzere, yaklaşık 5,7 milyon dolar tutarlı demiryolu tekerlek seti satış ihalesini kazandı. Satışlar içerisinde katma değerli ürün portföyünün güçlenmesi açısından bu gelişmeyi pozitif olarak değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı üzere, şirketin yılın ilk yarısında demiryolu tekeri satış tonajı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %75 artışla 7.000 ton seviyesine yükselmişti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRDMD	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	26,40	FD/FAVÖK	9,8
52H En Yüksek (TL)	34,06	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	21,16	PD/DD	0,5
Piyasa Değeri (mn TL)	20.598,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	491,7	S1H	3,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	89%	S1A	-2,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-2,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-13,3%
3A Hacim (mn TL)	1.640,0	YB	-9,9%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 22/10/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 39,18 TL – 39,26 TL fiyat aralığından (ortalama 39,22TL) 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 9.150.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %1,15'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,5
Cari Fiyat (TL)	38,86	FD/FAVÖK	4,6
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	30.874,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	737,1	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	12,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-8,4%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	-17,1%
3A Hacim (mn TL)	507,0	YB	-14,9%

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

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 22.10.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 9,15 TL - 9,20 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 9,175 TL) toplam 596.800 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 271.206.486 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,0134).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	29,0
Cari Fiyat (TL)	9,18	FD/FAVÖK	18,6
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,0
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	82.620,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.972,4	S1H	-6,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-7,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	19,4%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	136,4%
3A Hacim (mn TL)	529,5	YB	114,9%

Çemtaş (CEMTS, Sınırlı Negatif): Şirket, elinde bulunan vinçlerin planlı bakım ve revizyonu ile planlı Haddehane tav fırını refrakter değişimi nedeniyle 23 Ekim – 31 Ekim tarihleri arasında Çelikhane ve Haddehane ünitesinde 6 iş günü üretime geçici olarak ara verecek. Denge Çubuğu Ünite üretimi ise devam edecek.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CEMTS	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	10,48	FD/FAVÖK	10,6
52H En Yüksek (TL)	17,73	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	7,74	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	5.240,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	125,1	S1H	-4,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	41%	S1A	-1,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-0,4%
Temettü Verimi	1,8%	S1Y	12,6%
3A Hacim (mn TL)	125,1	YB	6,3%

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!

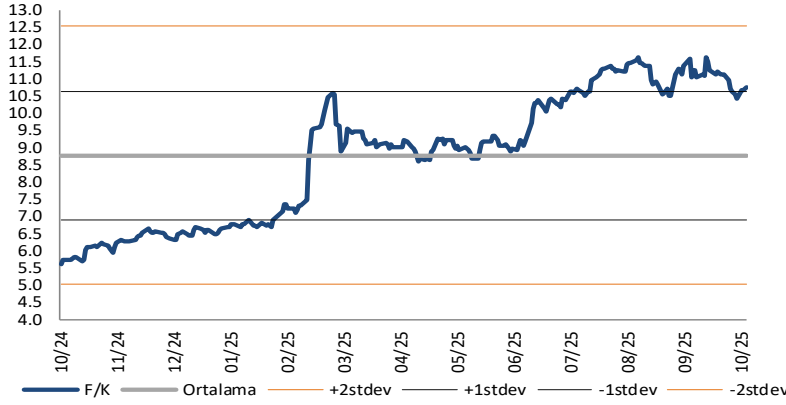
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

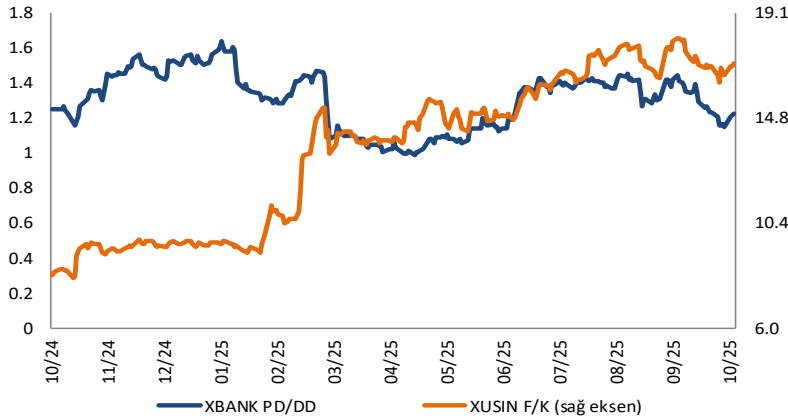


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.77x	
Minimum	10.41x	5.59x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	11.08x	8.77x
Minimuma Uzaklık	0.36x	5.18x
Maksimuma Uzaklık	-0.85x	-0.85x
Performans	0.0%	91.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %18.5 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.22x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.35x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.07x	0.23x
Maksimuma Uzaklık	-0.23x	-0.41x
Performans	-17.0%	-7.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



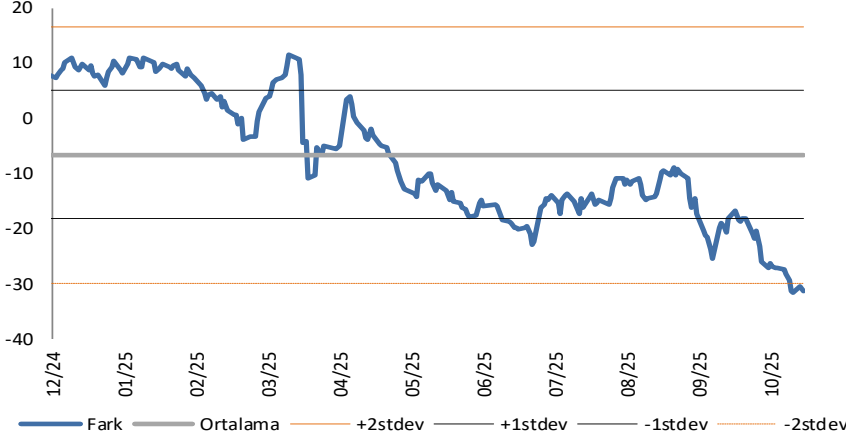
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.03x	
Minimum	16.21x	8.10x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.15x	13.42x
Minimuma Uzaklık	0.82x	8.93x
Maksimuma Uzaklık	-1.08x	-1.08x
Performans	1.8%	107.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

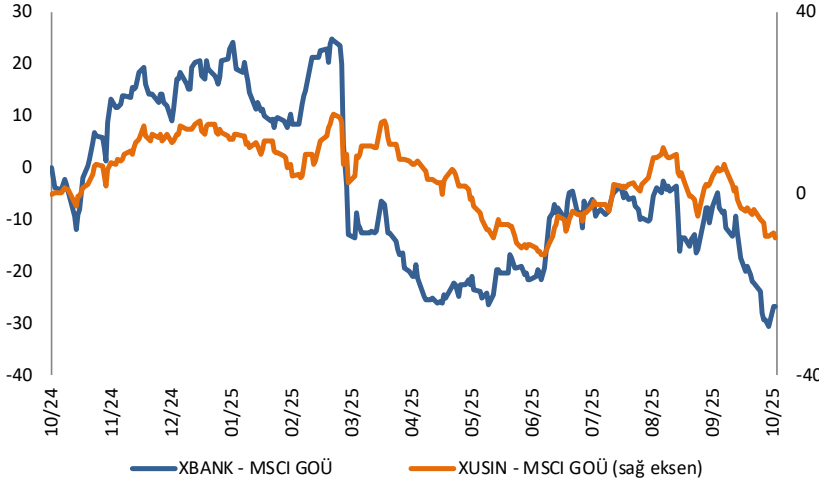
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-31.34
Minimum	-31.5	-31.5
Maksimum	-9.0	11.7
Ortalama	-18.4	-6.6
Minimuma Uzaklık	0.2	0.2
Maksimuma Uzaklık	-22.3	-43.0
Performans	10.0%	22.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 13 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 24.7 puan yakınız.

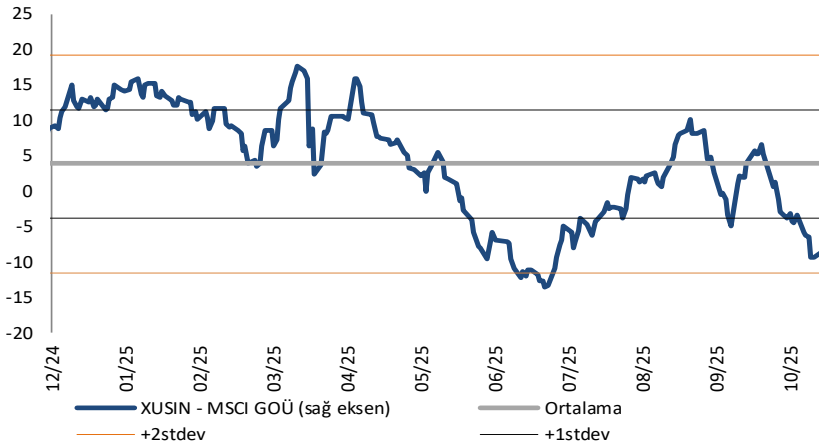
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-26.9
Minimum	-30.6	-30.6
Maksimum	-2.4	24.9
Ortalama	-12.0	-3.8
Minimuma Uzaklık	3.7	3.7
Maksimuma Uzaklık	-24.4	-51.7
Performans	0.9%	16.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-9.7
Minimum	-9.7	-13.5
Maksimum	10.1	17.7
Ortalama	0.8	3.9
Minimuma Uzaklık	0.0	3.9
Maksimuma Uzaklık	-19.8	-27.3
Performans	6.7%	21.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 13.5 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.