

22.10.2025

Dün piyasalarda **Altın** ve **Gümüş** fiyatlarındaki sert geri çekilme öne çıktı. ABD-Çin arasında ticaret savaşı gerilimi, Fed'den faiz indirim beklentileri ve Trump yönetimin Powell sonrası para politikasına yaklaşımı ile belirsizlikler, son aylarda "güvenli liman" ihtiyacı ile değerli metal fiyatlarında hızlı yükselişleri beraberinde getirmiş; ve gelinen seviyelerin yüksekliği sorgulanmaya başlamıştı. Bir önceki gün ABD Başkanı Trump'ın Çin ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu açıklamaları ve ABD hükümet kapanmasında sona gelindiğine dair bazı mesajlar, dün değerli metallerde kar satışlarına neden oldu. Temmuz sonundan beri %30'nun üzerinde değer kazanarak hafta başında 4.378 dolar ile rekor tazeleyen spot **Altın**, dün %6'nin üzerinde gerileyerek 4.100 dolar seviyelerine indi. Benzer şekilde, Nisan ayında beri %80'nin üzerinde yükselen spot **Gümüş** fiyatı, Pazartesi gördüğü 54,4 dolar ile zirve seviyesinden yaklaşık %10 düşüyle 48,5 dolar seviyelerine geri çekildi.

Altın fiyatındaki düşüşün etkisini yurtiçinde göreceğimiz önemli verilerden biri **TCMB rezervleri** olacak. 20 Ekim Pazartesi günü TCMB'nin brüt rezervleri 4,1 milyar dolar, ve swap hariç net rezervleri yaklaşık 4,3 milyar dolar düşüş gösterdi. Bu düşüşün yaklaşık 1,5 milyar dolarının altın fiyatının Pazartesi günü gördüğü dalgalanmadan kaynaklandığı hesaplanıyor. Altın dışındaki düşüş ise, TCMB'nin döviz satışını ima ediyor. Altın fiyatının mevcut seviyelerde kalması durumunda, bu hafta içinde rezervler üzerinde 3 milyar dolar daha azaltıcı etki yapması söz konusu olabilir.

Yurtiçinde gözler yarın açıklanacak **TCMB faiz kararı**nda olacak. Geçen hafta beklentiler ağırlıklı olarak politika faizinin 150 baz puan indirileceği yönünde olurken, bu hafta ağırlığın 100 baz puana doğru yönlendiğini gözlemliyoruz. Son günlerde rezerv değişimleri de dikkate alındığında, biz de daha önce 100-150 baz puan olarak açıkladığımız indirim aralığında temkinli indirim ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz.

Dün ABD hisse senetleri, beklentilerin üzerinde gelen bir dizi bilanço açıklamasının tetiklediği yükselişi geri vererek günü yatay tamamladı. Büyük teknoloji hisseleri düşüşlerde belirleyici oldu. **S&P 500** yatay kalırken, **Nasdaq** %0,2 düştü; **Dow Jones** ise %0,5 arttı. **Euro Stoxx 50** %0,1 ile sınırlı yükseldi. Bir önceki gün Çin ile ticaret müzakerelerine ilişkin olumlu mesajlar veren ABD Başkanı Trump'ın, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile planlanan görüşmenin gerçekleşmeyebileceği ihtimalini dile getirmesi, bu alandaki belirsizlikleri besliyor. **ABD 10 yıllık tahvil** faizi %3,96 civarında son altı ayın en düşük seviyelerine yakın seyrini sürdürdü. ABD Dolar'ı başta Japon Yen'i olmak üzere diğer büyük para birimlerinde görülen zayıflıktan da destek buldu. Yen, Japonya'nın yeni Başbakanı Takaichi'nin genişleyici mali politikalar izleyeceği yönündeki beklentiler ile değer kaybediyor. Dün **BIST 100** endeksi %0,2 gerilerken, **2 yıllık gösterge tahvil** 10 baz puan artışla %40,62 bileşik faiz seviyesinden işlem gördü.

Bugün İngiltere'de tüketici enflasyonu ve yurtiçinde reel sektörün net döviz pozisyonuna ilişkin veriler açıklanacak.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.467	-0,16
BIST Banka	13.942	0,85
BIST Sınai	13.569	-0,24
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.502	-0,10
XU030 Aralık	12.129	-0,06
Dolar/TL Ekim	42,31	-0,03
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,04	0,02
Euro/TL	48,71	-0,35
TLREF	40,26%	0,16
2 Yıllık Tahvil	40,62%	0,25
10 Yıllık Tahvil	31,99%	0,35
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.924	0,46
S&P 500	6.735	-0,01
NASDAQ	25.121	-0,08
DAX	24.349	0,37
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1600	-0,36
USD/JPY	151,92	0,78
GBP/USD	1,3368	-0,28
DXY	98,97	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.116	-5,85
Gümüş (Ons)	48,39	-7,48
Brent	61,04	0,39

Makroekonomik Veriler

22-Ekim-25	Saat	Bek.	Önc.
TR Reel Sektör Döviz Varlık Ağu	14:30	-	182.6mly
İNG TÜFE, yıllık	Eyl 09:00	4.0%	3.8%
23-Ekim-25	Saat	Bek.	Önc.
TR Tüketici Güven Endeksi Eki	10:00	-	83.9
TR TCMB Politika Faizi Eki	14:00	39.0%	40.5%
ABD Chicago Fed Ulusal Faal Eyl	15:30	-0.4	-0.1
ABD Haftalık İşsizlik Başvuru.	15:30	223 bin	218bin
ABD Mevcut Konut Satışları Eyl	17:00	4.1 mln	4.0 mln
AB Tüketici Güven Endeksi Eki	17:00	-15.0	-14.9

Yatırım Stratejimiz



Dow Jones, Coca-Cola ve 3M gibi şirketlerden gelen güçlü finansalların öncülüğünde dün yeni bir rekor kırarak %0,5 artış kaydetti; S&P 500 değişim göstermezken, Nasdaq %0,1 geriledi. Coca-Cola ve 3M hisseleri, Wall Street beklentilerini aşan bilançolarının ardından sırasıyla %3 ve %7 yükselirken, General Motors yıl geneli beklentilerini yukarı revize edip tahminleri aşmasıyla %15 prim yaptı. Bölgesel bankalardan Zions Bancorp'un beklentileri aşan üçüncü çeyrek kâr açıklaması da hisse fiyatını %1'in üzerinde artırdı. Öte yandan, Başkan Trump'ın Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile gelecek haftaki görüşmesi için "belki gerçekleşmeyecek" ifadelerini kullanması teknoloji hisselerinde satış baskısı yarattı; Broadcom ve Nvidia hisseleri sırasıyla yaklaşık %2 ve %1 geriledi. Haftanın en önemli bilanço açıklaması ise bugün kapanış sonrasında Tesla tarafından yapılacak. FactSet verilerine göre, şimdiye kadar bilanço açıklayan S&P 500 şirketlerinin %75'inden fazlası beklentileri aşarken, "Muhteşem Yedili" olarak adlandırılan büyük teknoloji şirketlerinin kârlarını yıllık bazda %14,9 artırması, endeksin geri kalanındaki artışın ise %6,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Borsa İstanbul haftaya 10.400 direncini aşarak başlamıştı; dün ise gün içi 10.400 destek seviyesinden gelen tepki alımlarıyla yatay bir seyrinde kapandı. **Banka hisselerinin son iki günde geçen haftaki kayıplarını tamamen geri alması olumlu değerlendirilirken, beklentilere paralel finansal sonuçlar açıklayan Türkiye Sigorta'nın son iki günde %17 yükselmesini, ucuzlayan fiyatlara piyasanın tepki verdiği şeklinde yorumluyoruz. Bugün 10.400-10.600 aralığında güçlenme eğiliminin sürmesini beklerken, 10.600 seviyesi üzerindeki fiyatlamaların TCMB'nin faiz kararına yönelik beklentilerin etkisiyle oluşabileceğini, CHP Olağan Genel Kurulu'nun yeniden ertelenmesi halinde ise 10.800-10.920 aralığının Ekim ayı başından bu yana görülen düşüş trendinde tepki hareketinin üst bandını oluşturabileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	57,60	56,95 -57,65	59 -59,65	54,10
CCOLA	50,60	49,72 -50,35	51,85 -52,7	48,52
ULKER	103,00	101,5 -102,7	105,3 -106,7	98,20
YKBNK	29,74	29,28 -29,72	30,6 -31,04	27,82

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

Bankacılık sektöründe hafta başından bu yana görülen yükselişi, açıklanacak finansalların fiyatlanması olarak değerlendiriyoruz. Finansal sonuçlara yönelik beklentilerin, **Akbank** ve **Yapı Kredi Bankası** açısından ay başından bu yana yaşanan kayıpları telafi etmek için bir fırsat oluşturabileceğini düşünüyoruz. Gıda ve alkolsüz içeceklerdeki fiyat artışlarının ise **Coca-Cola** ve **Ülker**'in bu çeyrekte daha güçlü bir fiyatlama gücüyle olumlu etkilenmesini sağlayacağını öngörüyoruz.

Şirket Haberleri

DESA: Biyoteknoloji alanında faaliyet gösteren Gozen Bioworks Corp. (ABD) ve Gozen Institute Bio Materyal Araştırma Geliştirme ve Tasarım A.Ş. (Türkiye) ile hayvansal veya bitkisel olmayan, kimyasal içermeyen, biyolojik olarak parçalanabilir yeni nesil materyallerin geliştirilmesi, üretimi ve ticarileştirilmesine yönelik bir ortak girişim kurulmasına ilişkin niyet mektubu imzalamak üzere görüşmelere başladı.

EGGUB: 3.250.000 TL sermayeli Egegübre Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti. unvanlı şirket sigortacılık alanında acente olarak faaliyet göstermek üzere kurulmuş olup, 20 Ekim 2025 tarihi itibarıyla faaliyetlerine başlamıştır.

ONCSM: Şirketimizin %100 oranında pay sahibi olduğu İngiltere'de mukim bağlı ortaklığı "Oncosem UK Limited" şirketinin sermayesi 300.000,00 GBP artırılarak 115.100,00 GBP'den 415.100,00 GBP'ye çıkarılmıştır. Söz konusu artırılan sermayenin tamamı şirketimizce nakden ödenmiştir.

RALYH-TEHOL: Ral Yatırım Holding ile Tera Yatırım Teknoloji Holding arasında, teknoloji, yazılım, siber güvenlik, yapay zeka, veri analitiği ve dijital dönüşüm gibi ileri teknoloji alanlarında ortak projeler geliştirilmesi, Ar-Ge ve inovasyon faaliyetlerinin desteklenmesi ile yeni teknolojik ürün ve hizmetlerin hayata geçirilmesine yönelik bir İyi Niyet Protokolü 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 dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com