

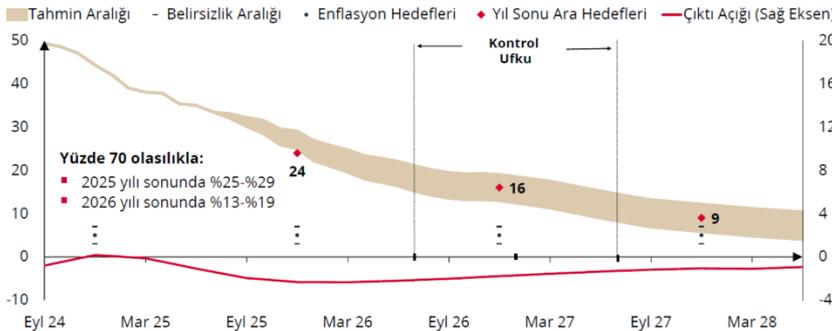
7.11.2025

ABD piyasalarında sert dalgalanma yaşanırken, karışık bilanço sonuçlarının ardından yapay zekâ bağlantılı ve teknoloji hisselerinde artan satış baskısına işgücü piyasasının soğuduğuna dair güçlü veriler eklendi. Dün **S&P 500** %1,1, **Nasdaq** %1,9 ve **Dow Jones** %0,8 düştü. Challenger, Gray & Christmas verilerine göre, Ekim ayında açıklanan 153 bin kişilik işten çıkarma, son 22 yılın aynı dönemi için en yüksek seviyeye ulaştı; bu durumun büyük kısmı yapay zekâ entegrasyonu ve maliyet optimizasyonu kaynaklı oldu. ABD 10-yıllık tahvil faizleri ise %4,08 seviyesine doğru geriledi. Veri sonrasında, Fed'in Aralık ayında 25 baz puan indirim yapması ihtimali %60'tan %69'a yükseldi. Spot Altın, 4.000 dolar etrafında seyrediyor. ABD doları gerilerken, bu sabah DXY endeksi 100 seviyesinin altında seyrediyor. Dün İngiltere Merkez Bankası, beklentiler dahilinde politika faizini %4 seviyesinde sabit bıraktı; ancak karar 4'e karşı 5 oyla alındı. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey, enflasyonda Ağustos'tan beri yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını ve mevcut duruşun 2026'da "üç faiz indirimi daha" anlamına geldiğini söyledi.

Yurtiçinde **Dün BIST 100** endeksi %0,9 artış kaydetti. **2-yıllık gösterge tahvil bileşik faizi** hafif düşüşle %39,89 seviyesinde gerçekleşti.

Bu sabah gerçekleşecek Enflasyon Raporu sunumunda, TCMB'nin olası enflasyon tahmin güncellemelerini ve politika duruşuna dair yönlendirmelerini takip ediyoruz. 2025 sonu tahmin aralığının (%25,0-%29,0) yukarı güncelleneceğini, ancak 2026 sonu ara hedefinin %16,0 olarak korunacağını ve politika mesajının bu ara hedefe ulaşma amacıyla "şahin" bir tonda kalacağını tahmin ediyoruz. Ek olarak, Ekim ayı nakit bütçe gelişmelerini izliyoruz.

2025 yılının son Enflasyon Raporu bugün yayınlanıyor. 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. Son üç aydaki gelişmelerin ardından, 2025 yılsonu enflasyon tahminleri %31-32 seviyelerinde oluşurken, enflasyon eğilimi, 2026 yılsonu için %16 olan ara hedeften uzakta seyrediyor. Bu görünüm altında, bu Enflasyon Raporu'nda 2025 sonu tahmin aralığının (%25,0-%29,0) yukarı güncelleneceğini, ancak 2026 sonu ara hedefinin %16,0 olarak korunacağını ve politika mesajının bu ara hedefe ulaşma amacıyla "şahin" bir tonda kalacağını tahmin ediyoruz.



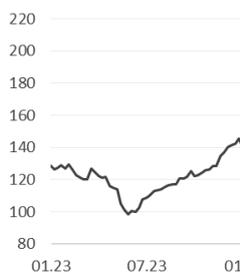
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	11.073	0,94
BIST Banka	15.331	1,54
BIST Sınai	14.400	0,12
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Aralık	12.568	0,86
XU030 Şubat	13.190	0,84
Dolar/TL Kasım	42,90	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,13	0,23
Euro/TL	48,53	0,03
TLREF	39,27%	-0,03
2 Yıllık Tahvil	39,89%	-0,05
10 Yıllık Tahvil	32,05%	0,00
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.914	-0,84
S&P 500	6.720	-1,12
NASDAQ	25.130	-1,91
DAX	23.734	-1,31
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1534	-0,12
USD/JPY	153,12	0,07
GBP/USD	1,3116	-0,15
DXY	99,81	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	3.985	0,02
Gümüş (Ons)	48,40	0,81
Brent	63,17	-0,42

Makroekonomik Veriler					
6-Kas-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
ALM	Sanayi Üretimi, aylık	Eyl	1.3%	3.0%	-4.3%
AB	Perakende Satış, aylık	Eyl	-0.1%	0.2%	0.1%
İNG	BoE Faiz Kararı	Eki	4.0%	4.0%	4.0%
7-Kas-25		Gerç.	Bek.	Önc.	
ÇİN	İhracat, aylık artış	Eki	-1.1%	3.0%	8.3%
ÇİN	İthalat, aylık artış	Eki	1.0%	3.2%	7.4%
7-Kas-25		Saat	Bek.	Önc.	
ALM	İhracat, aylık	Eyl	10:00	0.5%	-0.5%
ALM	Dış Ticaret Dengesi, EUF	Eyl	10:00	16.7 mr	17.2 mr
ABD	Michigan Güven Endeksi	Kas	18:00	54.0	53.6

TCMB'nin değerlendirmesine göre, son dönemde YP mevduatlarındaki yükselişin büyük kısmı altın fiyatlarındaki artış, euro/dolar paritesindeki güçlenme ve KKM hesaplarındaki çözülmeden kaynaklandı. TCMB son blog yazısında, son dönem YP mevduatının gelişimini değerlendirdi. YP mevduatı 2024 yılı sonunda 188 milyar dolardan 238 milyar dolara yükselerek 50 milyar dolar artarken, bu artışın 31 milyar doları altın mevduatından, 15 milyar doları euro cinsi mevduattan, kalan kısım ise ABD doları ve diğer döviz mevduatından kaynaklandı. Parite ve fiyat etkilerinden arındırıldığında, YP mevduatı artışı 6,5 milyar doları gerçek kişiden olmak üzere toplam 19 milyar doları ile sınırlı kaldı. KKM bakiyesi, 2024 yıl sonundan beri 29 milyar dolar azalarak 4 milyar doların altına geriledi. KKM'de dövize dönüş oranı Mart-Ağustos döneminde %25 iken, Ağustos ayında gerçek kişi KKM hesaplarında yenileme ve yeni hesap açma işlemlerinin sonlandırılması sonrasında dövize dönüş oranı Eylül ve Ekim aylarında %80'ni aştı.

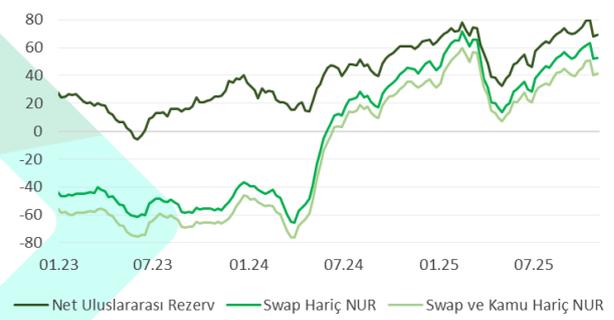
TCMB Brüt rezervleri, 31 Ekim haftasında 1,9 milyar dolar düşüşle 183,6 milyar dolara geriledi. Brüt rezervlerdeki bu düşüşün 1,5 milyar doları altın fiyatındaki düşüşten kaynaklandı. Net uluslararası rezerv, 31 Ekim haftasında 1,5 milyar dolar artışla 69,3 milyar dolar oldu. Swap hariç net rezervler 0,6 milyar dolar artışla 52,6 milyar dolara yükseldi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 0,7 milyar dolar artış gösterdi. Tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 31 Ekim haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonunda yaklaşık 1,8 milyar dolar iyileşme, diğer bir ifade ile TCMB net döviz alımı, gözlendi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



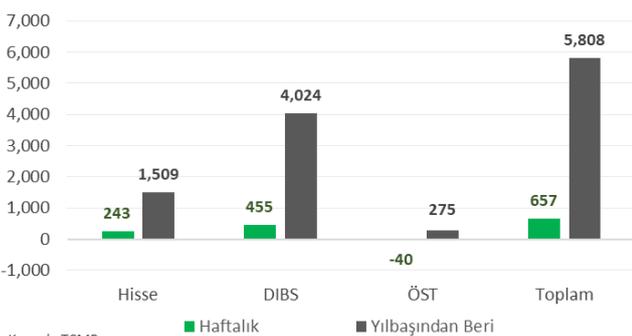
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 31 Ekim haftasında toplam 657 milyon dolar arttı. Önceki dört haftada gerileyen yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonları 31 Ekim haftasında 243 milyon dolar arttı. Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri dışarıda bırakıldığında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 455 milyon dolar ile güçlü net alım gözlendi. Yılbaşından beri, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında net 1,5 milyar dolar, devlet tahvili pozisyonlarında net 4,0 milyar dolar ve özel sektör tahvillerinde net 275 milyon dolar olmak üzere, toplam 5,8 milyar dolar net artış gerçekleşti.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

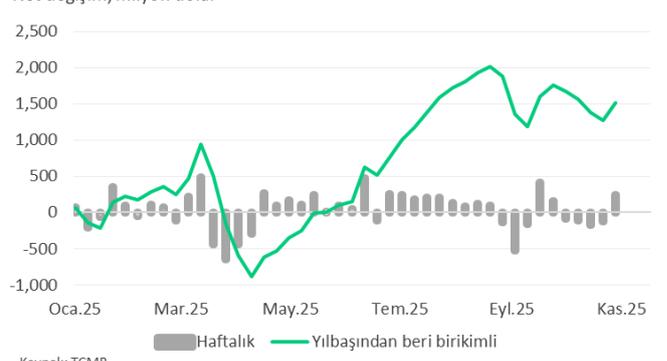
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

[Podcast için tıklayın.](#)

Yatırım Stratejimiz

ABD borsaları bir günlük aranın ardından değerlendirme endişeleriyle düşüş yaşadı, satışların bu nedenle yapay zekâ hisselerinde yoğunlaştığı görüldü. Dow Jones %0,8, S&P 500 %1,1 ve Nasdaq endeksi %1,9; Nvidia hisseleri değerlendirme baskılarının yeniden gündeme gelmesiyle %4'ten fazla, Palantir Technologies, Dell Technologies ve Advanced Micro Devices hisselerinde de ise sert düşüşler yaşandı. Qualcomm, güçlü finansal sonuçlarına rağmen gelecek yıl Samsung Electronics'ten bir miktar iş kaybedebileceğini açıklamasının ardından değer kaybetti. Tesla cephesinde ise hissedarlar, CEO Elon Musk için hedeflere bağlı 1 trilyon dolarlık tazminat paketini onayladı; plan, şirketin piyasa değerinin 10 yıl içinde 1,5 trilyon dolardan 8,5 trilyon dolara yükselmesini öngörüyor. Challenger, Gray & Christmas verilerine göre ABD'de Ekim ayında 153 binin üzerinde işten çıkarma gerçekleşerek 2003'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Yıl başından bu yana toplam işten çıkarmalar 1,1 milyon oldu, bu seviye yalnızca dot-com krizi, küresel mali kriz ve pandemi dönemlerinde aşıldı.

Bugün saat 10:30'da yılın son TCMB Enflasyon Raporu yayımlanacak. Bir önceki raporda açıklanan ara hedeflerde yukarı yönlü revizyonlar beklerken, ana hedeflerde değişiklik öngörmüyoruz. TCMB Başkanı Karahan'ın sunumu ile sonrasındaki soru-cevap bölümünde vereceği mesajlar, 11 Aralık'taki faiz indiriminin büyüklüğü açısından belirleyici olacaktır. **Tahvil faizlerinde dünde yükselişin devam etmesi, enflasyon raporundan bir sürpriz gerçekleşmeyeceğinin göstergesi olduğunu düşünüyoruz.** Türk Telekom ve Şok Marketler'in güçlü finansallarının kendi sektörleri üzerinde yarattığı pozitif etkiyle BIST100 dün 11.000 puanın üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Koç Holding öncülüğünde holding hisseleri yükselirken, sonuçlarını açıklayan Koç Holding'in kârı beklentileri karşılayamadı. Konsolide finansalların açıklanma süreci Pazartesi günü itibarıyla tamamlanacak. **11.250'den gerileyen düşen trend ile 11.150'de bulunan yatay direnci geçilmediği sürece beklenti eksikliğinin piyasalarda Kasım ayı içerisinde fırsatlar yaratacağını düşünmeye devam ediyoruz.**

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

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AGHOL	26,46	26,08 -26,4	27,08 -27,44	25,26
BIMAS	551,50	539 -546,5	567 -580	523,00
OTKAR	495,75	484 -491	510 -522	467,75
TUKAS	3,03	2,92 -3,01	3,2 -3,3	2,80

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

Askeri araç teslimatlarının son çeyreğe kaymasıyla zayıf bir operasyon dönemi geçiren **Otokar**'ın Ekim ayı askeri araç adetleri güçlü bir son çeyreğe işaret ederken, Migros'un güçlü sonuçları ve sürpriz temettüsü nedeniyle ana hissedarı **Anadolu Grubu Holding**'i ve aynı sektörde karı açıklanmamış olan **Bimaş**'ı ve Bor tesisinin olumlu etkisinin görülmesinin beklendiğimiz **Tukaş Konserve**'yi günlük hisse önerilerimizde bugün yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

MGROS: 23 Migros, 8 Migros Jet, 3 Macrocenter ve kişisel bakım mağazacılığı formatında 2 Mion olmak üzere toplam 36 yeni mağaza ile 1 dağıtım merkezini Ekim ayı içerisinde hizmete açmıştır.

ORGE: Antalya'da inşası süren Anatolia Antalya ve Anatolia Alanya Hastaneleri Projesi'nin Elektrik Renovasyon İşleri'ne ilişkin 589.712 EUR+KDV ve 46.077.269 TL+KDV (bugünkü TCMB kuru ile toplam 74.674.810 TL+KDV) ihale kazanılmış olup 30.04.2026'ya kadar tamamlanmasının planlanmaktadır.

GESAN: KOSKİ tarafından gerçekleştirilen "Güneş Enerjisi Santrali (GES) Projesi Tasarımı, Tedariki ve Kurulumu" ihalesini kazanarak 06.11.2025 tarihinde KOSKİ ile KDV dahil 23.467.200 USD (güncel kurla yaklaşık 988.398.569 TL) tutarında sözleşme imzalamış olup, proje kapsamında kullanılacak taşıyıcı konstrüksiyon, trafo köşkleri, şalt ürünleri ve fotovoltaik paneller bağlı ortaklığı Europower Enerji A.Ş. ve Peak PV Solar A.Ş.'den temin edilecektir.

ASUZU: İç pazarda toplam pazar büyüklüğünün 2024'e paralel seyredeceği, ağır ticari araç yurt içi satış adetlerinde orta onlu yüzdelerde artış (önceki: yüksek tek haneli artış), hafif ticari araç yurt içi satış adetlerinde düşük yirmili yüzdelerde azalış (önceki: yüksek tek haneli azalış) ve uluslararası pazarlarda ihracat adetlerinde düşük yirmili yüzdelerde artış (önceki: yüksek tek haneli artış)

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