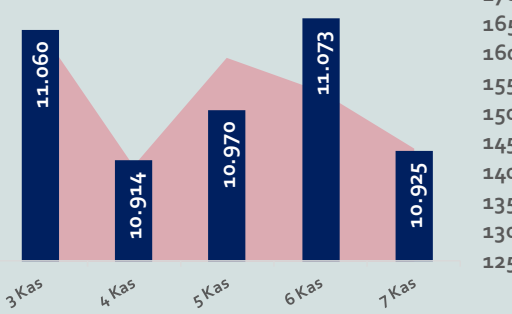


Bizim Haftalık

03 - 07 Kasım 2025

Hacim, milyar TL (Sağ Eksen) BİST100



Bu Hafta Ne Oldu...

Yurt içinde enflasyon verisinin yanı sıra TCMB'nin yayımladığı yılın son Enflasyon Raporu'nun ön plana çıktığı bir haftayı geride bırakırken yurt dışında İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı takip edildi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Kasım ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek %4 seviyesinde sabit bıraktı. Faizlerin indirilmesi dezenflasyonun devam etmesine bağlı olduğunu vurgulayan Banka, zayıf talepten kaynaklanan enflasyon risklerinin belirgin olduğunu ama bunlar için daha fazla kanıt gerektiğini ifade etti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, Ağustos ayından bu yana enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını ve pozisyonun 2026'da üç faiz indirimi daha anlamına gelen bir faiz yolunun yansıttığını söyledi.

Türkiye'de tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında beklentilerin altında aylık %2,55 arttı. Eylül ayında %33,29 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında %32,87'ye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %32,05 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ekim ayında aylık %1,63 ve yıllık %27,0 artış gösterdi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın son Enflasyon Raporu'na ilişkin yaptığı sunumda yıl sonu enflasyon ara hedeflerini 2025 için %24, 2026 için %16 ve 2027 için de %9 seviyesinde bıraktıklarını söyledi. Karahan enflasyonun %70 olasılıkla, 2025 yıl sonunda %31-33 aralığında gerçekleşmesini beklediklerini açıkladı. Karahan, 2025 yıl sonu tahmin aralığının yükseltilmesinde zirai don, kuraklık kaynaklı gıda yönlü unsurlar, küresel ticarete dair belirsizlikler, jeopolitik gerilimlerin enerji ve enerji dışı fiyatlara etkisi, yurt içinde de beklentilerdeki iyileşmenin sınırlı kalması ve hizmet fiyatlarındaki katılığın devam etmesi gibi faktörlerin etkili olduğuna vurgu yaptı Haftaya pozitif başlamasına rağmen hafta içinde 10.848-11.153 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,43 kayıpla 10.924,53 puandan haftayı tamamladı. 42,05'li seviyelerden haftaya başlayan Dolar/TL, 42,2128 ile rekor kırarken Euro/TL, 48,31-48,95 aralığında hareket etti.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 24-31 Ekim 2025 haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 242,8 milyon dolar hisse senedi alımı, 486,6 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) alımı ve 40,2 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 1.705 milyon dolar azalarak 132.773 milyon dolara gerilerken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 349 milyon dolar azalarak 78.333 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 955 milyon dolar azalarak 3.142 milyon dolar (131 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 250 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB politika faizini, 17 Nisan tarihli toplantısında 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltirken 19 Haziran toplantısında değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 24 Temmuz tarihli toplantıda ise 300 baz puan, 11 Eylül tarihli toplantıda 250 baz puan ve 23 Ekim tarihli toplantıda 100 baz puan indirerek %39,50'ye düşürdü.

Ekim 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ekim ayında %2,55 artan TÜFE'nin Kasım ayında %1,55 ve Aralık ayında %1,14, 2025 sonunda %31,77 ve 2026 sonunda %22,13 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,56 ve 12 ay sonrasında ise 49,75 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 20,8 milyar dolar, 2026 sonunda ise 25,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'da sırasıyla %3,3 ve %3,8 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 2025 yıl sonunda %37,66 ve 2026 yıl sonunda ise %26,17 olması beklenmektedir.

BİST Verileri	7.11.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	245,4
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	10.314,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	153,6
BİST-100 F/K Cari	15,24
Yabancı Payı %	36,3

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	11.842,1	-1,47%	-0,83%	10,1%	21,3%
BİST100	10.924,5	-1,34%	-0,43%	11,1%	23,3%
BİST30 (\$)	281,1	-1,67%	-1,36%	-7,9%	-2,6%
BİST100 (\$)	259,3	-1,55%	-0,96%	-7,1%	-0,9%
BİSTMali	15.631,7	-2,02%	0,09%	32,9%	58,2%
BİSTSınai	14.183,6	-1,50%	-1,17%	8,7%	17,5%
BİSTBanka	14.947,0	-2,50%	0,35%	2,7%	30,3%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	46.733	-0,4%	9,8%	6,9%
ABD-S&P 500	6.678	-0,6%	13,5%	11,8%
ABD-NASDAQ	22.806	-1,1%	18,1%	18,4%
Almanya-DAX	23.544	-0,8%	18,3%	21,6%
İngiltere-FTSE 100	9.664	-0,7%	18,2%	18,7%
Fransa-CAC40	7.945	-0,3%	7,6%	7,0%
Rusya-RTSI	997	1,3%	11,7%	16,8%
Brezilya-BOVESPA	153.339	0,0%	27,5%	18,2%
Japonya-NIKKEI 225	50.884	1,3%	27,6%	28,9%
Çin-SHANGHAI	3.998	-0,3%	19,3%	18,1%
G.Kore KOSPI	3.954	-1,8%	64,8%	54,2%
Hindistan-Sensex	83.216	-0,1%	6,4%	3,5%
BİST100	10.925	-1,3%	11,1%	23,3%
BİST BANKA	14.947	-2,5%	2,7%	30,3%
BİST SINAİ	14.184	-1,5%	8,7%	17,5%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	42,2147	0,3%	0,4%	19,4%
Euro/TL	48,9899	0,5%	1,0%	33,6%
Euro/Dolar	1,1588	0,4%	0,4%	12,0%
Dolar/Yen	153,1	0,1%	-0,7%	-2,7%
Altın (\$/ons)	3.995,5	0,4%	-0,2%	52,2%
Altın (TL/gram)	5.423,2	0,6%	0,2%	81,8%
Gümüş (\$/ons)	48,3	0,6%	-1,3%	67,2%
Gümüş (TL/gram)	65,6	0,8%	-0,7%	99,4%
Brent Petrol (\$/varil)	63,7	0,5%	-0,6%	-14,4%
VIX	21,4	9,5%	26,3%	23,0%
Dolar Endeksi	99,4	-0,3%	-0,4%	-8,4%
Gösterge Tahvil	39,87%	-0,1%	-0,4%	-1,7%
TR 10yıl Tahvil	32,14%	0,3%	-0,2%	10,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,09%	-0,1%	-0,3%	-10,7%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	41,39	-0,7%	5,5%
EREGL	36,74	-5,0%	8,1%
TEHOL	31,97	-20,8%	1.505,5%
ISCTR	30,89	1,8%	-3,5%
AKBNK	29,44	0,2%	-4,0%
ASELS	26,74	-9,1%	155,3%
PEKGY	26,13	3,8%	970,1%
YKBANK	25,71	-0,2%	9,5%
GARAN	21,80	-0,8%	11,3%
KCHOL	21,26	0,1%	0,7%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
IEYHO	40,0%	BORLS	40,9%
BURVA	28,8%	BIGTK	33,3%
MARMR	27,2%	INVS	28,9%
GENTS	26,1%	GRTHO	28,7%
TSGYO	24,1%	TEKTU	27,7%
MANAS	23,9%	LYDYE	25,9%
EMKEL	23,5%	GIPTA	25,8%
DOFRB	23,3%	HDFGS	25,4%
TMPOL	23,1%	AVGYO	22,6%
YBTAS	23,0%	TEHOL	20,8%
PKENT	22,5%	EUREN	20,8%
ODINE	21,6%	BIGCH	19,6%
KATMR	19,8%	MERCN	18,8%
DITAS	19,2%	BULGS	18,4%
AHSGY	18,7%	INFO	17,9%
TERA	18,2%	KRTEK	17,7%
YUNSA	17,5%	ALKLC	16,5%
TDGYO	17,1%	BINBN	15,4%
CRFSA	16,4%	ADESE	15,1%
OZGYO	16,4%	VERUS	14,2%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
TERA	3276%	BJKAS	61%
TRHOL	2829%	YAPRK	59%
HEDEF	2136%	ESCAR	57%
TEHOL	1506%	ATEKS	54%
SMRVA	1190%	VESTL	53%
PEKGY	970%	RAYSG	52%
CRDFA	635%	SANFM	51%
ADESE	611%	TUREX	50%
ENSRI	490%	VESBE	48%
MMCAS	378%	MEDTR	46%
SNKRN	360%	NATEN	42%
PASEU	359%	BANVT	41%
GMTAS	340%	YBTAS	39%
IEYHO	334%	ICUGS	38%
EMKEL	326%	DYOB	38%
MAGEN	322%	LINK	38%
KLRHO	312%	DGNMO	37%
CEMZY	271%	TSPOR	37%
GZNM	262%	BRKO	36%
HDFGS	258%	INTEK	35%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,44 artışla 11.019,60 puandan başlayan ve seans genelinde alıcılı seyrini sürdürerek 11.152,28 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %0,81 kazançla 11.060,39 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,66 ve Sınai Endeks %1,57 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,77, 10 yıllık tahvil faizi %31,70 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,101 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 42,05'li ve Euro/TL 48,55'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 244,4 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklanan imalat PMI, Eylül ayında 46,7 iken Ekim ayında 46,5 gerileyerek son üç ayın en düşük değerini aldı. Böylelikle endeks, imalat sanayi sektörünün faaliyet koşullarında bozulmanın devam ettiği yönünde sinyal verdi.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Ekim ayında beklentilerin altında aylık %2,55 arttı. Eylül ayında %33,29 olan yıllık enflasyon, Ekim ayında %32,87'ye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise %32,05 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ekim ayında aylık %1,63 ve yıllık %27,0 artış gösterdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya üzerinden "Dezenflasyon sürecinde geçici dalgalanmalar yaşanabiliyor. Son dönemde bir yavaşlama gözlenirse de genel tablo değişmedi. Destekleyici küresel ve yurt içi koşullar sayesinde dezenflasyonun devam etmesini öngörüyoruz. Bütçe imkânları doğrultusunda, 2026 yılı için vergi ve harçlardaki güncellenmenin, enflasyon hedeflerini dikkate alarak yeniden değerlendirilmesini oranın daha düşük oranda yapılması hususu gündemimizde. Kalıcı fiyat istikrarı hedefimiz doğrultusunda politikalarımızı kararlılıkla uyguluyor, enflasyon üzerindeki arz yönlü baskıları azaltacak yapısal adımları atıyoruz." değerlendirmesini yaptı.

ABD ISM imalat PMI, Ekim ayında bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak 48,7'ye geriledi. S&P Global imalat sektörü PMI, Eylül ayında 52 iken Ekim ayında 52,5 değerini aldı. Almanya'da imalat sektörü PMI, Ekim ayında 49,6 oldu. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 49,7 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 50,0 değerini aldı.

Salı

TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE, Ekim ayında aylık %2,07 arttı.

TCMB'nin Ekim ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda, "Mevsimsel etkilere arındırıldığında, gıda ve hizmet aylık fiyat artışları ile öne çıkan ana gruplar olmaya devam etmiştir. Ziraat don ve kuraklık kaynaklı arz yönlü unsurların da etkisiyle gıda fiyatlarında gözlenen olumsuz seyrin hız kesmekle birlikte sürmüştür. Temel mal grubu aylık fiyat artışında yeni sezon geçişine bağlı etkilerin gözlemlendiği giyim ve ayakkabı grubu etkili olmuştur." ifadeleri yer aldı.

Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre ihracat, Ekim ayında yıllık %2,3 artarak 24 milyar dolar ve ithalat, %6,6 artarak 31,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Ekim ayında yıllık %24 artışla 7,4 milyar dolar oldu.

Citi, Deutsche Bank ve HSBC Ekim ayı enflasyon verisi sonrası TCMB beklentilerini paylaştı. Citi paylaştığı raporda Ekim ayında enflasyonun yavaşladığını ancak baskıların devam ettiğini belirterek politika faizinin bu yıl sonuna kadar %38,50'ye ulaşmasını beklediklerini ifade etti. Deutsche Bank notunda, "Ekim'deki faiz indiriminin ardından Aralık'ta gevşeme döngüsünün ivmelenmesini beklemek güç. Bununla birlikte, kısa vadeli siyasi belirsizliklerin azalması ve finansal istikrar risklerinin düşmesi, döviz kuru üzerindeki baskı ve dolarizasyon kontrol altında tutulduğu sürece, yavaş tempolu indirimlerin önünü açabilir. Aralık ayında hala 100 baz puanlık bir indirim görüyoruz" ifadelerine yer verdi. HSBC paylaştığı notta "Sırasıyla %32 ve %20 olan 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon tahminlerimizde herhangi bir değişiklik yapmıyoruz. Merkez Bankası'nın son enflasyon verisini de, devam eden gevşemeyi büyük ölçüde destekleyici olarak değerlendireceğini düşünüyoruz, bu nedenle 11 Aralık PPK toplantısında 150 baz puanlık bir faiz indirimi tahminimizi koruyoruz" değerlendirmesine yer verdi.

Fitch Ratings'ın Türkiye'den sorumlu ülke derecelendirme kıdemli direktörü Douglas Winslow, "Temmuz'daki son değerlendirmemizde not görünümünün durağan olarak bıraktık, bu da önümüzdeki 18-24 ay içerisinde notta bir değişiklik beklemeyeceğimize anlamına gelir. Döviz rezervlerinin seyri, enflasyonda kalıcı düşüş olup olmayacağı ve politika duruşunun gevşeyip gevşemeyeceği gibi konuları izleyeceğiz" yorumunu yaptı. Winslow, sıkı para politikasının sürdürülebilirliğine dair güvenin artması, pozitif reel faizlerin korunması ve daha güçlü sermaye girişleriyle döviz rezervlerinin artmasının notta yukarı yönlü potansiyeli beraberinde getirebileceğini kaydetti.

Çarşamba

Citibank Türkiye ekonomisine yönelik değerlendirme raporunda, yıl sonuna kadar enflasyonun %32'ye kadar düşeceği, TCMB'nin ise politika faizini düşüreceğinin beklendiği ifade edildi. Raporla, %32,1'lik çekirdek enflasyonun ve %44,4'lük hizmet enflasyonunun yüksek seyrinde olduğu vurgulandı. Ayrıca gıda ve konaklama fiyatlarındaki gelişmelerin dezenflasyon sürecini oldukça etkileyeceği belirtildi. Citi, TCMB'nin 2025 ve 2026'ya ilişkin %24 ve %16'luk hedefinin olduğunu ancak sektörel beklentilerin enflasyonun yavaşlamasına dair hedefleri desteklemediğini, beklentilerin dezenflasyon sürecinin daha yavaş ilerleyeceğini gösterdiğini belirtti. Citi, TCMB'nin yıl sonuna kadar politika faizini %38,5'e indireceğini öngörürken raporda, para politikası adımlarının iç talep dengesi ve fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda şekilleneceği belirtildi.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	301	351.413
Döviz Açığı Olan Şirket	288	-1.229.372
Bütün Şirketler	589	-877.960

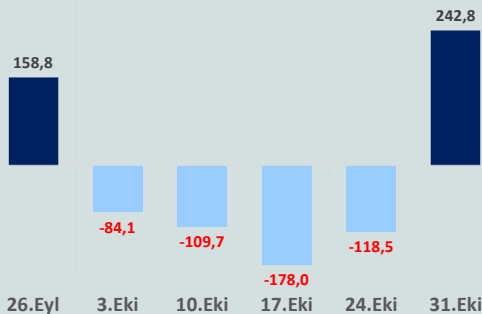
Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	GARAN 34.257
SASA -140.800	AKFIS 24.178
FROTO -83.416	HALKB 19.848
PETKM -46.922	DOHOL 19.642
MOGAN -31.937	BINHO 18.118
ZOREN -31.123	ENJSA 18.058
PGSUS -25.863	ASELS 17.225
RGYAS -23.131	ENKAI 16.259
IZMDC -22.661	VAKBN 15.153
AKENR -21.694	YKBNK 14.722

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	203,00	GG	-
BIMAS	556,00	GG	-
CIMSA	44,66	GG	-
EREGL	26,12	GG	-
PETKM	17,05	GG	-
TCELL	96,90	GG	-
FROTO	97,10	GG	-
TRGYO	79,10	GG	-
TUPRS	198,00	GG	-
THYAO	289,50	GG	-

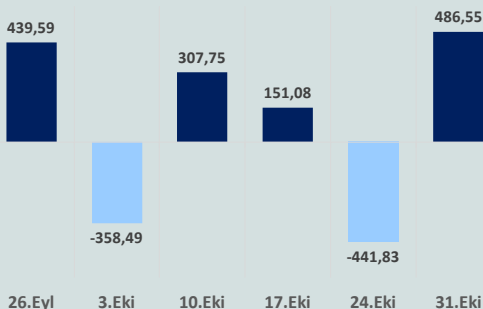
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Ekim 2025	32,87%
ÜFE - Ekim 2025	27,00%
GSYH Büyüme Hızı - 2Ç	4,80%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 2026 yılı bütçesinde, giderlerin 18 trilyon 929 milyar lira, gelirlerin ise 16 trilyon 216 milyar lira olacağını hesaplandığını dile getirirken bütçenin 29 milyar TL faiz dışı fazla vereceğini söyledi.

ABD'de federal hükümet 30 Eylül Salı gece yarısı yeni bütçenin onaylanmaması sebebiyle kapanırken kapanma 37. gününe girdi. Bu, hükümetin en uzun kapalı kaldığı dönem oldu. ABD Başkanı Donald Trump, federal hükümetin kapalı olmasının borsayı etkilediğini ancak borsanın 9 ayın en yüksek seviyesine ulaştığını ve borsada yeni rekorlar beklediğini ifade etti

Çin, ABD mallarına %24'lük ek tarifeyi bir yıl daha uygulamayacak ancak %10'luk vergisini koruyacağını açıkladı. Devlet Konseyi'nin tarife komisyonu yaptığı açıklamada, bu kararın geçen hafta Başkan Şi Cinping ve ABD Başkanı Donald Trump arasında gerçekleşen görüşmenin ardından alındığını belirtti. Komisyon ayrıca dünyanın en büyük tarım ürünleri alıcısı olan Çin'in, ABD tarım ürünlerine uygulanan %15'e varan bazı tarifeleri 10 Kasım'dan itibaren kaldıracağını duyurdu.

ABD Yüksek Mahkemesi, Başkan Donald Trump'ın uyguladığı tarifelerin başkanın acil durum yetkilerini aşip aşmadığının değerlendirildiği davada tarafların savunmalarını dinledi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ise duruşma sonrası verdiği röportajda Yüksek Mahkeme'nin tarifelerin yasadışı olduğunu dair alt mahkeme kararını bozacağından emin olduğunu söyledi.

ABD'de ADP özel sektör istihdamı Ekim ayında 42 bin arttı. ABD'de ISM hizmet sektörü PMI Ekim ayında bir önceki aya kıyasla 2,4 puan artarak 52,4'e yükseldi. ABD'de S&P Global hizmet sektörü PMI, 0,6 puan artışla 54,8'e yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise 0,7 puan artarak 54,6 oldu.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da hizmet sektörü PMI Ekim ayında 54,6 ve bileşik PMI 53,9 oldu. İngiltere'de hizmet sektörü PMI, 52,3 ve bileşik PMI 52,2 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI 53 ve bileşik PMI 52,5 gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi Eylül ayında aylık %0,1 ve yıllık %0,2 azaldı.

Perşembe

TCMB brüt rezervleri 31 Ekim haftasında 185,5 milyar dolardan 183,6 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 67,8 milyar dolardan 69,3 milyar dolara yükseldi. Swap hariç net rezervler de 52,1 milyar dolardan 52,7 milyar dolara çıktı.

ABD Başkanı Donald Trump, Kazakistan, Kırgızistan, Tacikistan, Türkmenistan ve Özbekistan liderlerini Beyaz Saray'da ağırladı. Trump, "Amerika'nın bu ülkelerle ortaklığını her zamankinden daha güçlü hale getirmeye kararlıyım." şeklinde konuştu ve bu ülkelerle karşılıklı yatırımları artırma sözü verdi. ABD Başkanı Donald Trump, ABD ile Özbekistan arasında ticaret ve ekonomi anlaşması imzalandığını açıkladı. Trump sosyal medya hesabından, Özbekistan'ın gelecek 3 yılda kritik mineraller, havacılık, otomotiv parçaları, altyapı, tarım, enerji ve kimyasallar, bilgi teknolojileri ve diğer önemli Amerikan sektörlerinde yaklaşık 35 milyar dolarlık satın alma ve yatırım gerçekleştireceğini ve bu rakamı gelecek 10 yılda ise 100 milyar doların üzerine çıkaracağını aktardı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Kasım ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek %4 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, faizlerin kademeli olarak indirilmesinin daha muhtemel olduğunu belirtirken, enflasyon risklerinin ise daha dengeli olduğunu açıkladı. Faizlerin indirilmesi dezenflasyonun devam etmesine bağlı olduğunu vurgulayan Banka, zayıf talepten kaynaklanan enflasyon risklerinin belirgin olduğunu ama bunlar için daha fazla kanıt gerektiğini ifade etti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, Ağustos ayından bu yana enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını ve pozisyonun 2026'da üç faiz indirimi daha anlamına gelen bir faiz yolunun yansıttığını söyledi.

Cuma

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu'na ilişkin yaptığı sunumda yıl sonu enflasyon ara hedeflerini 2025 için %24, 2026 için %16 ve 2027 için de %9 seviyesinde bıraktıklarını söyledi. Karahan enflasyonun %70 olasılıkla, 2025 yıl sonunda %31-33 aralığında gerçekleşmesini beklediklerini açıkladı. Bir önceki raporda 2025 yıl sonu için tahmin aralığı %25-29 olarak açıklanmıştı. Karahan, 2025 yıl sonu tahmin aralığının yükseltilmesinde zirai don, kuraklık kaynaklı gıda yönlü unsurlar, küresel ticarete dair belirsizlikler, jeopolitik gerilimlerin enerji ve enerji dışı fiyatlara etkisi, yurt içinde de beklentilerdeki iyileşmenin sınırlı kalması ve hizmet fiyatlarındaki katılığın devam etmesi gibi faktörlerin etkili olduğuna vurgu yaptı.

Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kevin Hassett, ABD'deki hükümet kapanmasının ekonomik etkilerinin tahmin edildenden çok daha ağır olduğunu, kapanmanın verimli kamu yönetimi üzerinde uzun vadeli olumsuz etkiler yaratabileceğini söyledi. Hassett, dördüncü çeyrek GSYH büyümesinin kapanma nedeniyle daha düşük gerçekleşeceğini ifade etti.

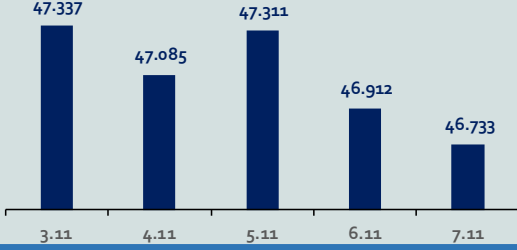
Haftanın son işlem gününe %0,09 artışla 11.082,74 puandan başlayan ve 11.092,91 seviyesinden gelen satışların etkisiyle düşüşe geçen BIST100 Endeksi, %1,34 kayıpla 10.924,53 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda satıcı bir seyir izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,87, 10 yıllık tahvil faizi %32,14 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,086 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 63,69 dolardan, altının onsu 3.994,02 dolardan, gramı ise 5.422,08 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

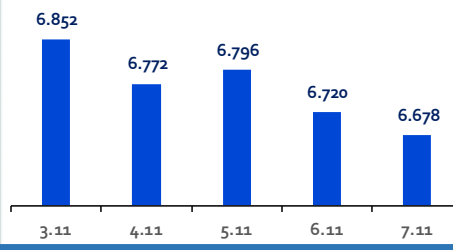
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

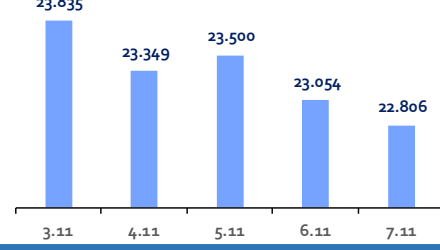
ABD-DOW JONES



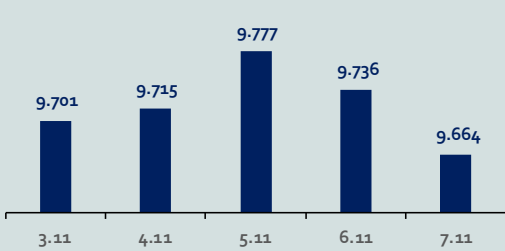
ABD-S&P500



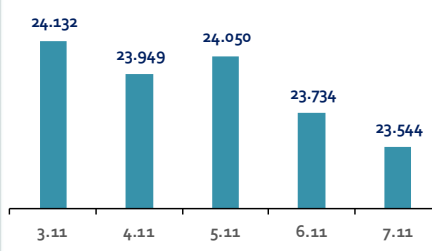
ABD-NASDAQ



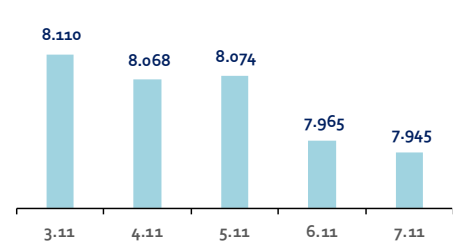
İngiltere-FTSE-100



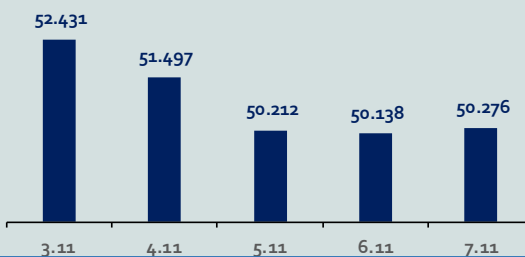
Almanya-DAX



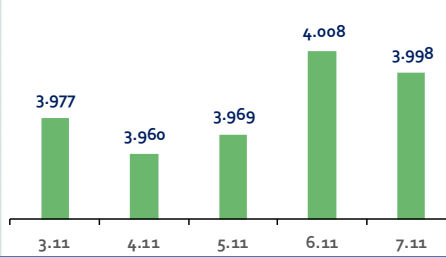
Fransa-CAC40



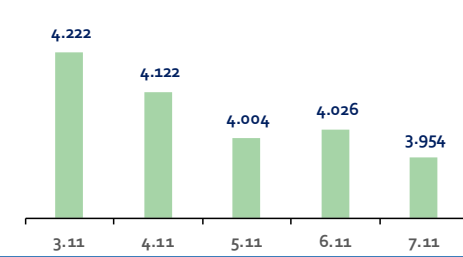
Japonya-NIKKEI



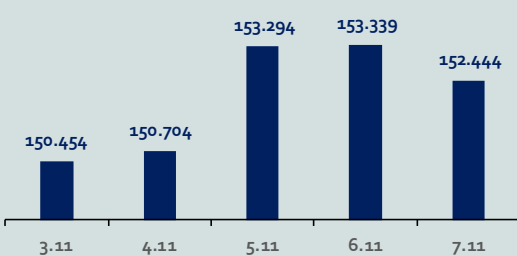
Çin-SSEC



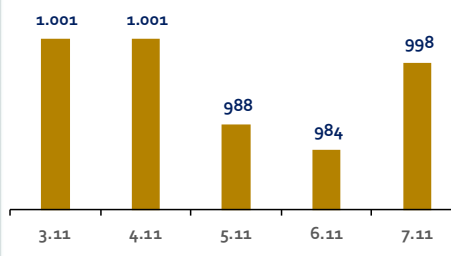
G. Kore-KOSPI



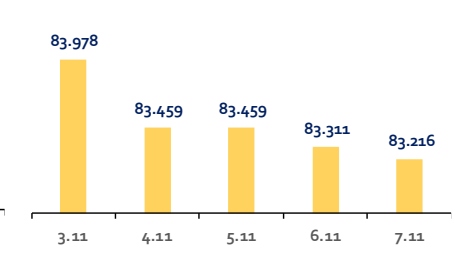
Brezilya-Bovespa



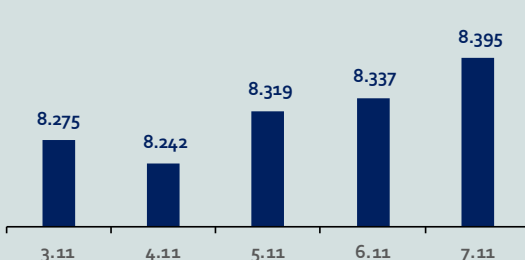
Rusya-RTSI



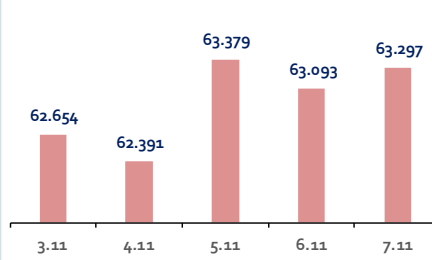
Hindistan-Sensex



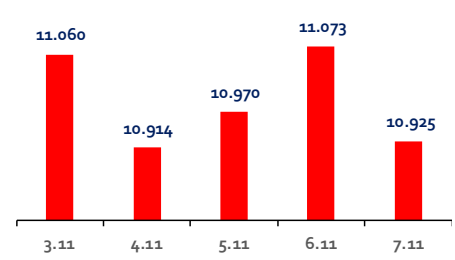
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	-1,7%
ABD-S&P500	-2,4%
ABD-NASDAQ	-3,9%
İngiltere-FTSE100	-0,5%
Almanya-DAX	-1,7%
Fransa-CAC40	-2,2%
Japonya-Nikkei	-4,1%
G.Kore-KOSPI	-3,7%

Aylık

ABD-Dow Jones	0,3%
ABD-S&P500	-0,5%
ABD-NASDAQ	0,1%
İngiltere-FTSE100	1,9%
Almanya-DAX	-3,5%
Fransa-CAC40	-0,4%
Japonya-Nikkei	4,8%
G.Kore-KOSPI	11,4%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	5,8%
ABD-S&P500	4,5%
ABD-NASDAQ	6,3%
İngiltere-FTSE100	6,2%
Almanya-DAX	-2,6%
Fransa-CAC40	2,6%
Japonya-Nikkei	20,2%
G.Kore-KOSPI	23,2%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	9,8%
ABD-S&P500	13,5%
ABD-NASDAQ	18,1%
İngiltere-FTSE100	18,2%
Almanya-DAX	18,3%
Fransa-CAC40	7,6%
Japonya-Nikkei	26,0%
G.Kore-KOSPI	64,8%

Yıllık

ABD-Dow Jones	6,2%
ABD-S&P500	11,4%
ABD-NASDAQ	18,2%
İngiltere-FTSE100	19,7%
Almanya-DAX	22,5%
Fransa-CAC40	8,3%
Japonya-Nikkei	27,3%
G.Kore-KOSPI	54,4%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	1,1%
Brezilya-Bovespa	1,9%
Rusya-RTSI	1,6%
Hindistan-Sensex	-0,9%
Endonezya-IDX	2,8%
Meksika-IPC	0,8%
BİST100	-0,4%

Aylık

Çin-SSEC	3,0%
Brezilya-Bovespa	7,8%
Rusya-RTSI	-2,8%
Hindistan-Sensex	1,6%
Endonezya-IDX	2,8%
Meksika-IPC	5,1%
BİST100	1,0%

3 Aylık

Çin-SSEC	10,0%
Brezilya-Bovespa	12,2%
Rusya-RTSI	-13,6%
Hindistan-Sensex	4,2%
Endonezya-IDX	11,4%
Meksika-IPC	9,0%
BİST100	-0,4%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	19,3%
Brezilya-Bovespa	26,7%
Rusya-RTSI	11,7%
Hindistan-Sensex	6,4%
Endonezya-IDX	18,6%
Meksika-IPC	27,8%
BİST100	11,1%

Yıllık

Çin-SSEC	15,8%
Brezilya-Bovespa	19,3%
Rusya-RTSI	13,3%
Hindistan-Sensex	4,7%
Endonezya-IDX	13,7%
Meksika-IPC	22,1%
BİST100	18,9%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,4%
USD/RUB	0,2%
USD/ZAR	0,2%
USD/BRL	-0,4%
USD/INR	-0,1%
USD/MXN	-0,1%
USD/MYR	-0,3%
USD/CNY	0,0%

Aylık

USD/TRY	1,2%
USD/RUB	-0,6%
USD/ZAR	1,1%
USD/BRL	0,2%
USD/INR	-0,1%
USD/MXN	1,2%
USD/MYR	-0,9%
USD/CNY	-0,0%

3 Aylık

USD/TRY	1,2%
USD/RUB	1,4%
USD/ZAR	-2,2%
USD/BRL	-1,4%
USD/INR	1,1%
USD/MXN	-0,2%
USD/MYR	-1,5%
USD/CNY	-0,9%

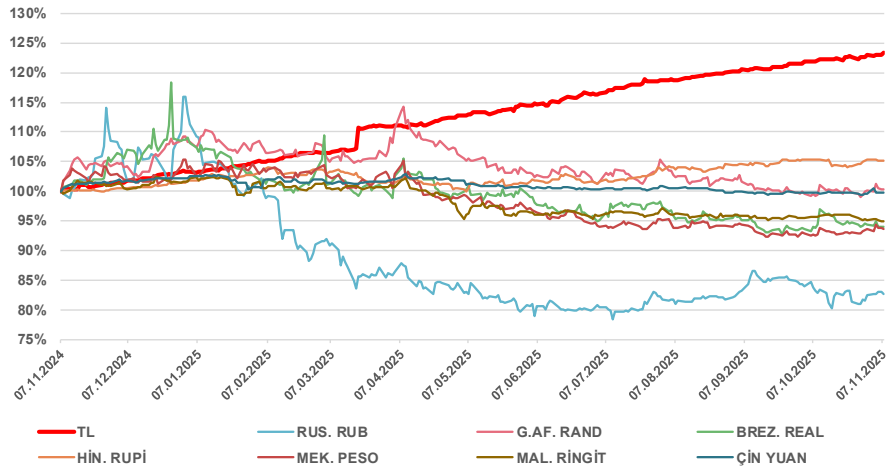
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	19,3%
USD/RUB	-28,6%
USD/ZAR	-8,2%
USD/BRL	-13,3%
USD/INR	3,6%
USD/MXN	-11,1%
USD/MYR	-6,6%
USD/CNY	-2,4%

Yıllık

USD/TRY	23,4%
USD/RUB	-17,3%
USD/ZAR	0,2%
USD/BRL	-5,9%
USD/INR	5,2%
USD/MXN	-6,4%
USD/MYR	-5,2%
USD/CNY	-0,3%

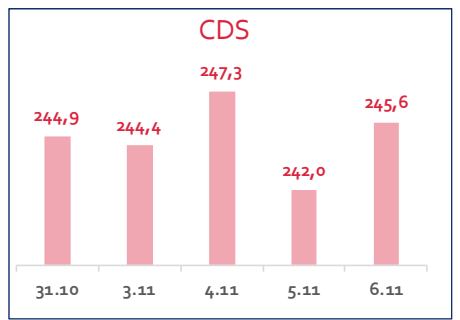
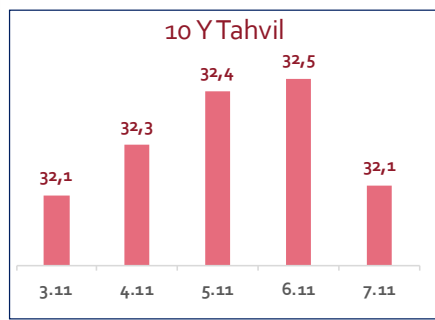
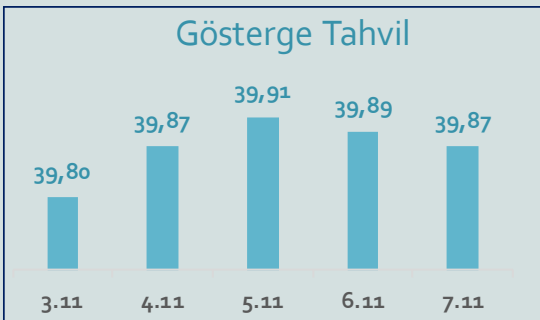
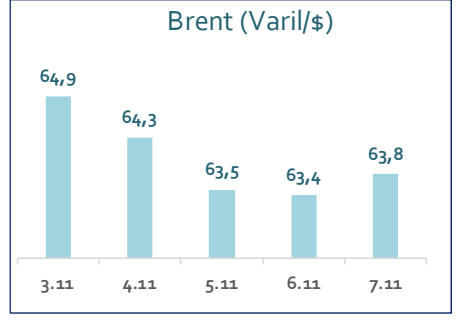
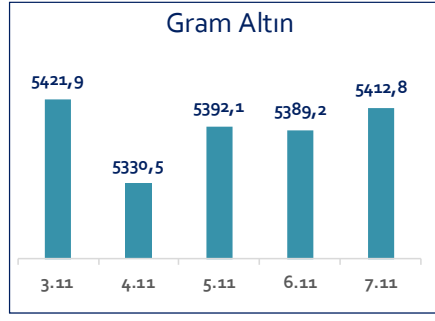
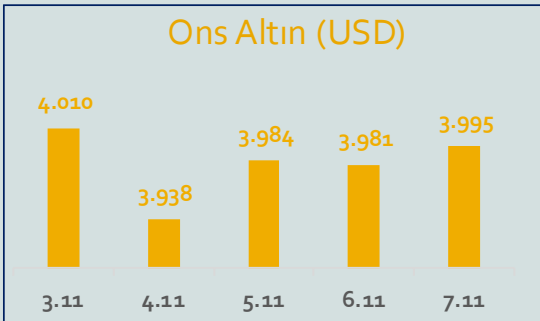
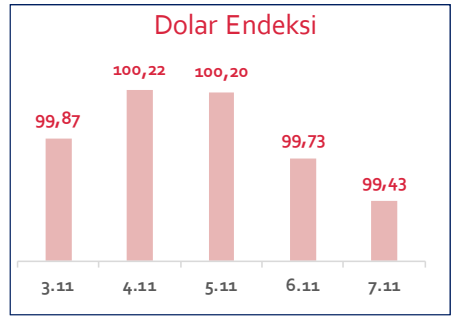
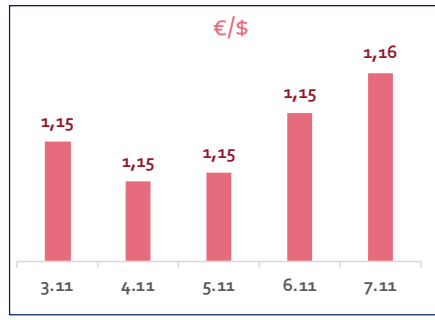
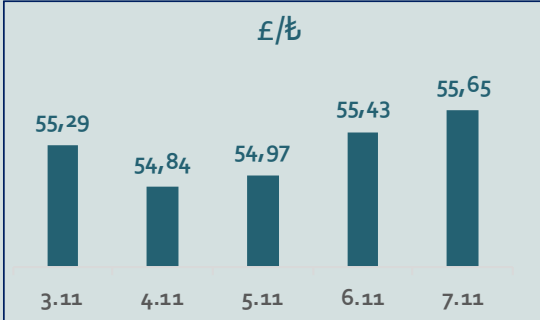
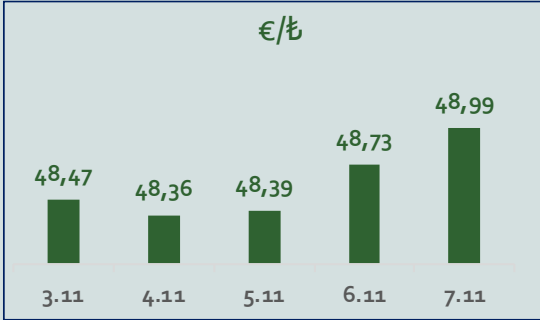
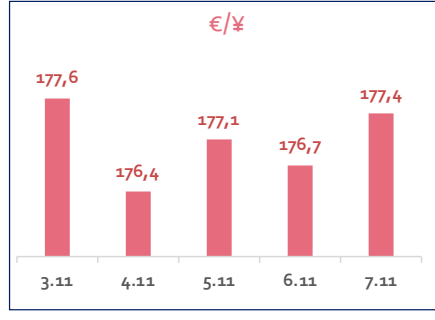
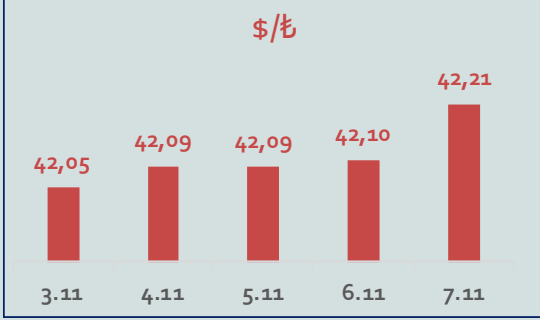
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

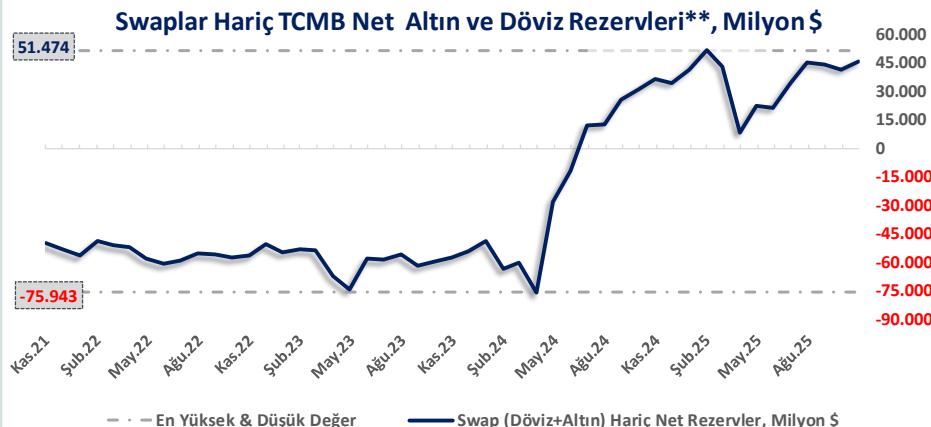
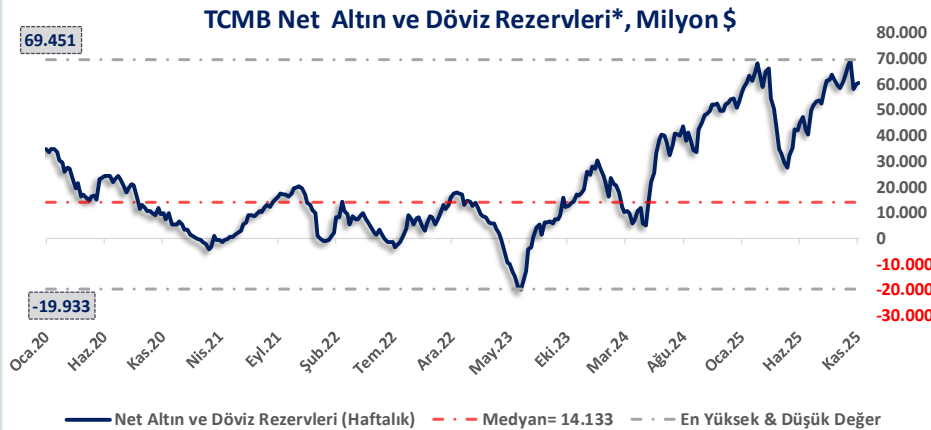
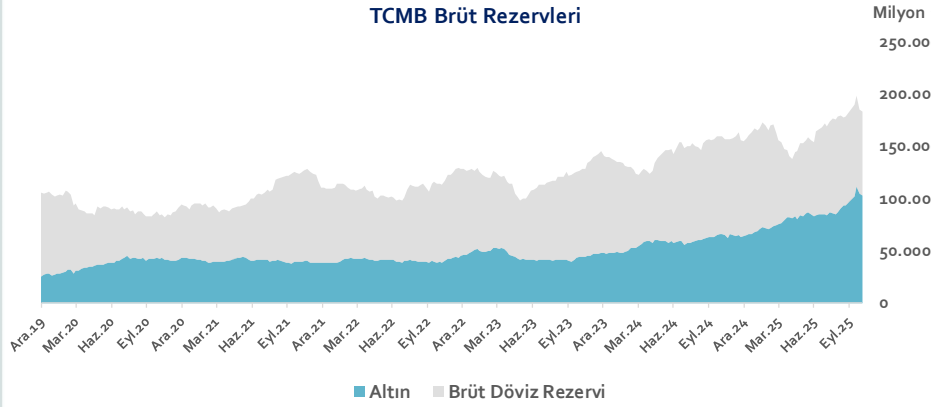
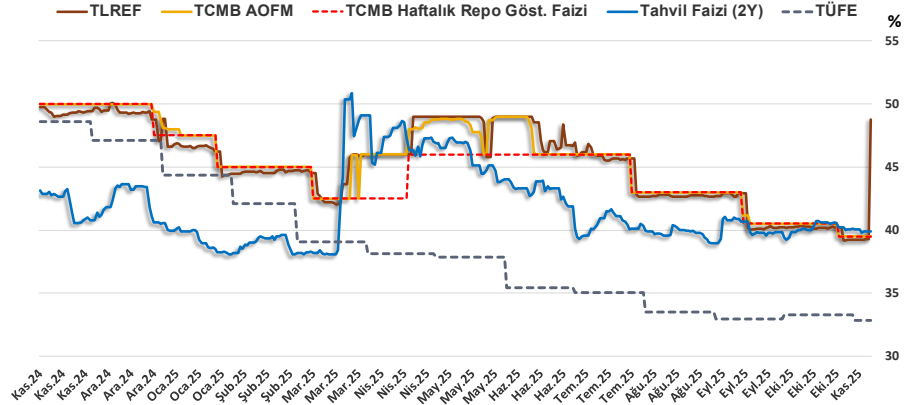
7.11.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	39,50	0	-100	-800	-1.050
TLREF	48,78	954	843	-2	-97
Tahvil Faizi (2Y)	39,87	-17	-24	-69	-330
TCMB AOFM	39,50	0	-100	-863	-1.050
TÜFE	32,87	0	-43	-1.151	-1.572

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$	31.10.2025	Pay	% Değişim			
			Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	103.215	56,2%	-1,4%	4,1%	60,5%	54,9%
Brüt Döviz Rez.	80.382	43,8%	-0,6%	-7,6%	-11,4%	-13,6%
Toplam	183.598	100%	-1,0%	-1,4%	18,4%	15,0%

$$\text{* TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$\text{** Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Değişim (Baz Puan)					
31.10.2025	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	61,52	-43	106	-856	-814
Konut Kredisi	37,75	-25	-25	-312	-361
Taşıt Kredisi	35,16	-21	-415	-374	-1.065
Tüketici Kredisi	58,47	-2	66	-663	-757
TL Mevduat	47,25	-82	-139	-843	-877

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

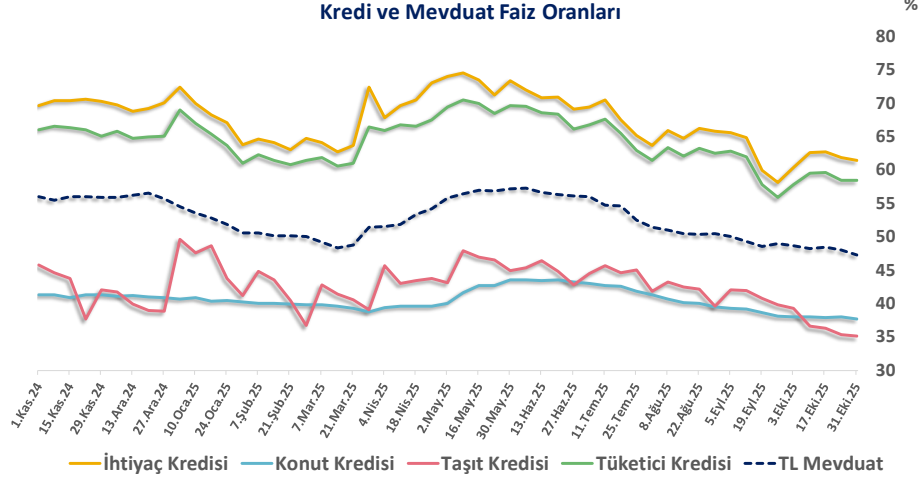
[Haftalık Piyasa Takvimi](#)

[BİST Veri Bankası](#)

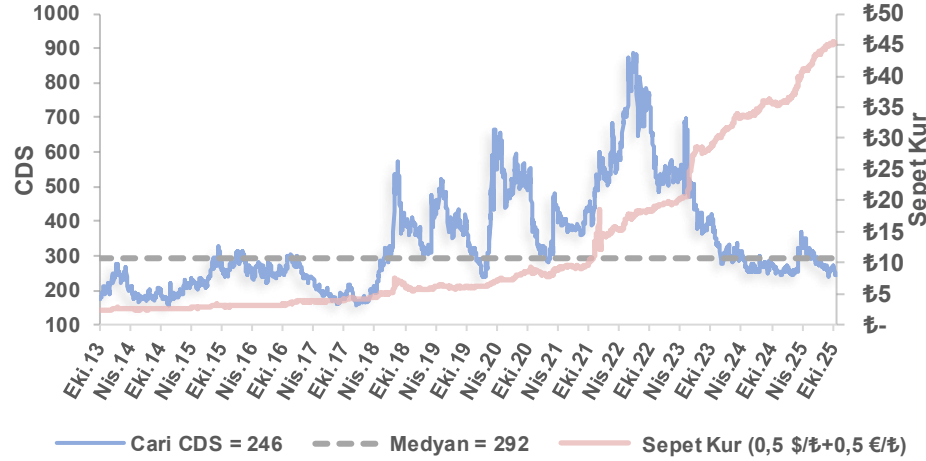
[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

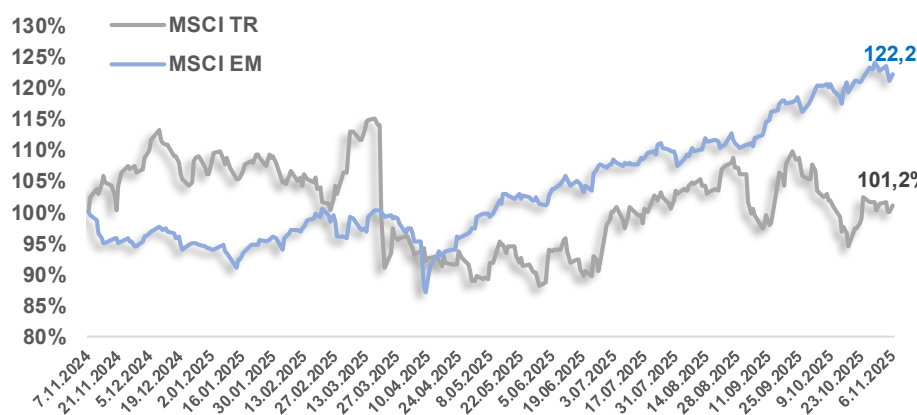
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

Önemli Uyarı!

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.