

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 49,9470	EUR/TRY 55,8969	EUR/USD 1,1183	BIST-100 11.165	Gram Altın 6419,4
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Küresel risk iştahı teknoloji hisselerindeki satış baskısıyla geriliyor

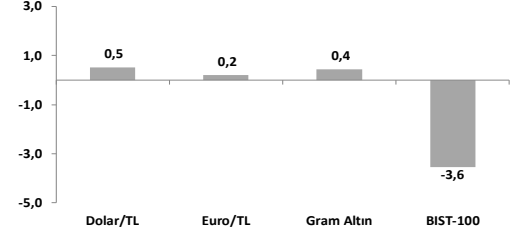
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) eylülde aylık %0,5, yıllık %3,6 arttı.
- ABD'de ekonomik yılın 3.çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %3,4 büyüdü.
- ECB ve Fed kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktı.

Bu hafta ABD ile İran arasında diplomatik temasları yeniden canlandırmaya yönelik girişimler sürse de petrol fiyatları sahada devam eden çatışmalar ve ABD'nin ara seçimleri sonrasında İran'a tekrar saldıracağına dair beklentilerle 115\$ seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ediyor. Yemendeki İran destekli Husiler dün Suudi Arabistan'ın en büyük petrol rafinerisi Ras Tanura'nın yanı sıra Rabigh rafinerisi ve Abqaiq'teki Aramco tesisini hedef aldıklarını duyurdu. Hüzmüz cephesinde ise İran Devrim Muhafızları Boğaz'ın güneyinde izinsiz bir rotayı kullanmaya çalışan üç tankerin deniz mayınlarına çarparak patladığını bildirdi. İsrail seçimlerinde ise hiçbir partinin hükümet kurmak için gerekli olan 61 sandalye çoğunluğu sağlayamaması koalisyon görüşmelerinin uzaması veya partilerin mutabakata varamadığı durumda 2027'nin bahar aylarında tekrar seçime gidilmesi gibi belirsizlik senaryolarını ön plana çıkarıyor. Asya piyasalarının açıldığı saatlerde 117,8\$ ile savaş dönemi zirvesine yaklaşan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,1 artışla 116\$'da, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 101€ ile Rusya-Ukrayna savaşını yükselişin yaşadığı Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyede işlem görüyor. **Küresel hisse senedi piyasaları** haftanın son işlem gününe teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan satışlarla başlıyor. Dün gece Amazon ve Intel'in açıkladığı üçüncü çeyrek finansal sonuçları sonrasında ABD ve Avrupa vadeli yeni günde borsa endekslerinde negatif açılışa işaret ederken, Asya seansındaki işlemlerde de satıcılı seyrin takip ediliyor. Güvenli liman tercihinin devamıyla dün 4-8 baz puan arasında geri çekilen **uzun vadeli ABD tahvil getirileri** bu sabah da birer baz puan aşağıda hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki düşüşlerin Avrupa endeksleriyle dengelenmesiyle günün %0,02'lik sınırlı kayıpla tamamlandı. ABD'de **S&P 500** (%-0,30) ve **Nasdaq'taki** (%-1,38) satışlar S&P 500 ana endeksinin yaklaşık %56'sını oluşturan iletişim (%-6,60; Google: %-12,29), teknoloji (%-0,88) ve zorunlu olmayan tüketim (%-0,63) endekslerinde yoğunlaşırken, diğer sektörlerin tamamı günü artışla tamamlayarak hisse senetlerindeki genel eğilimin tabana yayılan bir risk iştahı azalışından ziyade yapay zeka bağlantılı sektörlerden geleneksel sektörlerle doğru rotasyon eğilimine işaret etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki zayıf seyirden olumlu ayrılarak %0,65 yükseldi. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah satıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,35, **Japonya'da Nikkei 225** %2,18 ve **Güney Kore'de KOSPI** %3,62 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, ECB ve Fed bu hafta beklendiği üzere politika faiz oranlarını sabit bırakırken, her iki merkez bankasının da aralık ayında faiz artışına gitmesi temel senaryo olarak kalmakla birlikte OIS piyasasındaki fiyatlamalar bir miktar zayıflama eğiliminde. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 8 baz puan düşüşle %4,94'e, 2 yıllık getirisi 10 baz puan azalışla %4,60'a geriledi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 zayıfladı (102,04). **Euro/dolar paritesi** %0,2 artışla 1,118'e yükseldi. Dün %1,1 değer kaybeden **altının ons fiyatı** bu sabah %0,5 düşüşle 4000\$'da, dün %3,4 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,2 kayıpla 51,5\$'da işlem görüyor.

- Fed faiz oranlarını** beklentilere paralel olarak %3,75-%4,00 seviyesinde sabit bıraktı. Karar 2'ye karşı 10 oyla alındı. Lisa D. Cook ve Beth M. Hammack 25 baz puan faiz artırılması yönünde oy kullandı. Karar metninde i) ekonomik faaliyetin güçlü bir hızla genişlediği, ii) kısmen jeopolitik gelişmeler kaynaklı belirsizliğin yüksek seviyelerde kalmasına rağmen yurt içi harcamaların dirençli seyrettiği iii) verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının sağlam olduğu iv) istihdam artışının iş gücündeki büyümeyle paralel seyrettiği ve işsizlik oranında çok az değişim görüldüğü (v) enflasyonun yüksek seyretelemeye devam ettiği belirtildi. Komitenin, fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduğu vurgulandı.
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** eylülde beklentilere paralel aylık bazda %0,5 artarken, yıllık artış %3,4'ten %3,6'ya yükseldi. Aylık değışimin temel itici gücü enerji fiyatları olmasına devam etti. Enerji aylık artışı ağustostaki %2,3'ten eylülde %5,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise beklentilere paralel aylık %0,3 arttı; yıllık artış %3,0'ten %3,1'e yükseldi. **ABD'de ekonomik büyüme yılın 3. çeyreğinde hız kazandı** ve yıllıklandırılmış olarak %3,4 oldu (2Ç26: %2,2). Büyümenin temel itici gücü tüketim harcamaları olmaya devam etti (+2,52 puan). Konut dışı sabit yatırımlar da büyümeye katkı yaptı (+1,78 puan). Net ihracat ise büyümeyi 3,3 puan aşağı çekti. Stoklar ve kamu harcamalarının büyümeye katkısı ise sırasıyla 1,6 ve 0,9 puan oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB)** kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Enerji fiyatlarının yükselmeye devam ederek enflasyon görünümü açısından yukarı yönlü, ekonomik büyüme görünümü açısından aşağı yönlü riskler oluşturduğu belirtildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantı bazlı bir yaklaşım izlemeye devam edileceğinin altı çizildi. Özellikle, faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücü dikkate alınarak verileceği belirtildi.
- Yurt dışında bugün** Almanya'da ekim ayı öncü TÜFE, Euro Bölgesi'nde 3. çeyrek büyüme, **yurt içinde ise** ekonomik güven endeksi, yabancı turist girişleri ve 3. çeyrek turizm istatistikleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Yabancı Turist Girişleri (eylül, yıllık % değişim)	-0,03	-
Almanya TÜFE (ekim, yıllık % değişim, öncü)	3,3	3,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/10	28/10	2025
TLREF	35,77	35,77	37,96
TR 10 yıllık	35,71	35,71	28,96
ABD 10 yıllık	4,94	5,02	4,17
Almanya 10 yıllık	3,35	3,37	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	29/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,89	0,1	0,5	16,1
€/TL	55,91	0,6	0,2	10,7
€/S	1,12	0,2	-0,3	-4,8
\$/Yen	157,71	-0,1	0,6	0,6
GBP/\$	1,34	0,4	-0,2	-0,7

Bitcoin	78.795	-3,0	-2,9	-10,1
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	29/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.165	0	-3,6	-0,9
S&P 500	7.720	-0,3	0,7	12,8
FTSE-100	10.722	0,3	0,0	8,0
DAX	26.040	1,3	2,6	6,3
SMI	14.757	1,2	1,4	11,2
Nikkei 225	64.659	1,1	2,8	28,4
MSCI EM	1.593	-0,9	1,1	13,4
Şangay	3.651	-0,8	-0,2	-8,0
Bovespa	169.186	-1,1	-17,1	5,0

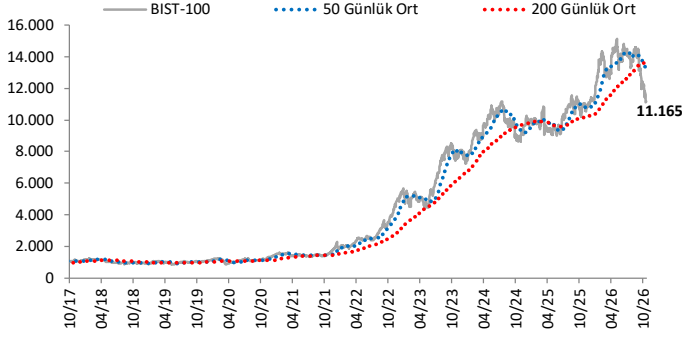
Emtia Fiyatları

	29/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	114,9	-0,4	1,5	88,8
Altın (\$/ons)	4.022	-1,1	-0,1	-7,3
Gram Altın (TL)	6.451,9	-0,8	0,4	8,1
Bakır (\$/libre)	660,3	-1,0	3,2	16,2

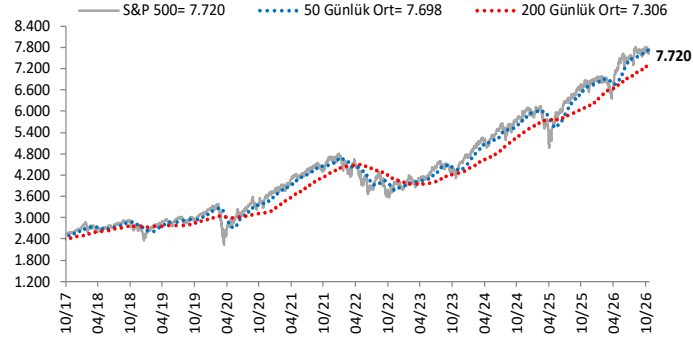
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

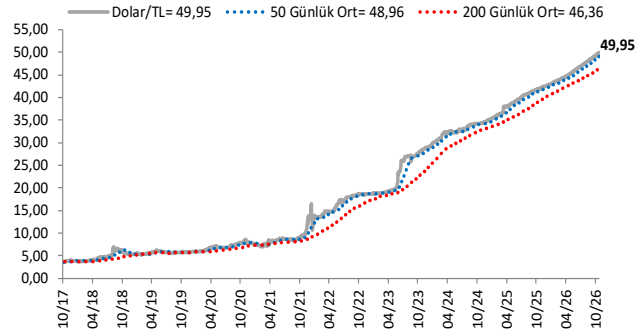
BIST-100 (bin)



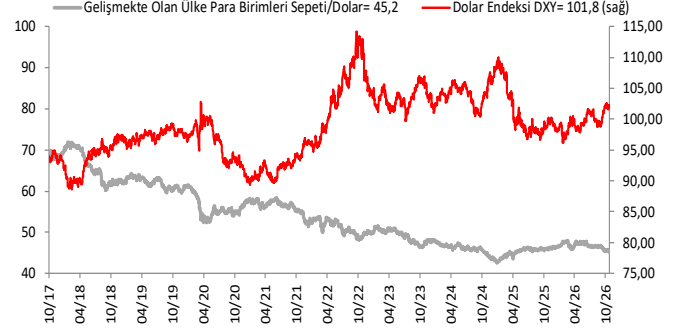
S&P 500



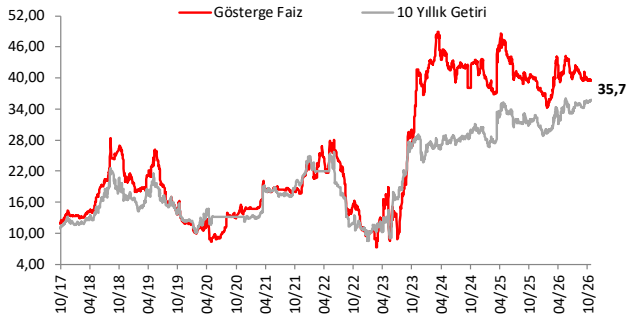
\$/TL



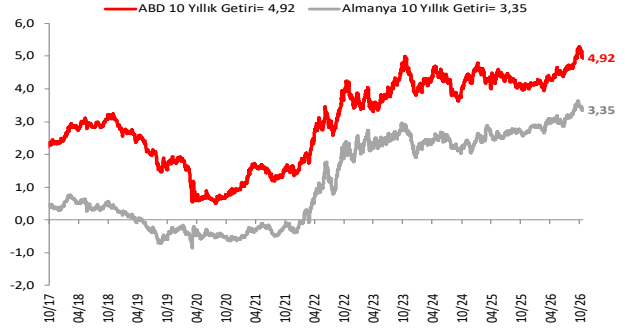
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



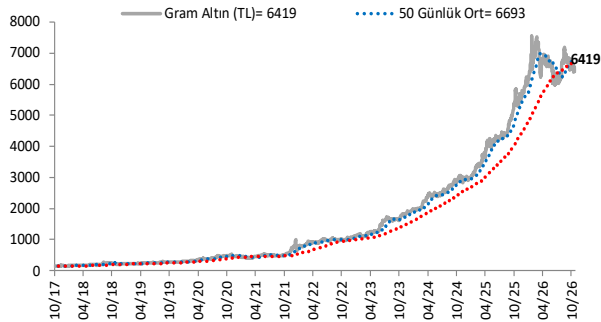
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



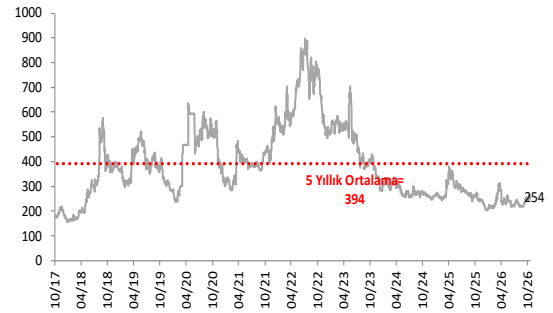
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Arařtırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıřtır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çaęlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Piřkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulařılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doęruluęu, geçerlilięi, etkinlięi velhasıl her ne řekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluřturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluřturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiřtir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAř, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu deęildir. Akbank TAř ve Ak Yatırım Ař her an, hiębir řekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri deęiřtirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi nitelięinde hazırlanmıř olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiębir řekil ve surette Akbank TAř ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü ięermedięinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kiřiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek iřlemler ve oluřabilecek her türlü riskler bizatihi bu kiřilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, iřbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kiřiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek iřlemler nedeniyle oluřabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kiřilerin uğrayabileceęi doęrudan ve/veya dolayısıyla oluřacak zarar ve ziyandan hiębir řekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uęranılacak zararlar nedeniyle hiębir řekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAř, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danıřmanlıęı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danıřmanlıęı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danıřmanlıęı hizmeti almak isteyen kiři ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluřlarla temasa geęmesi ve bu hizmeti bir sözleřme karřılıęında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danıřmanlıęı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim řirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müřteri arasında imzalanacak yatırım danıřmanlıęı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiřisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danıřmanlıęı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendięinden, kiřiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler ięermedięinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Arařtırmalar