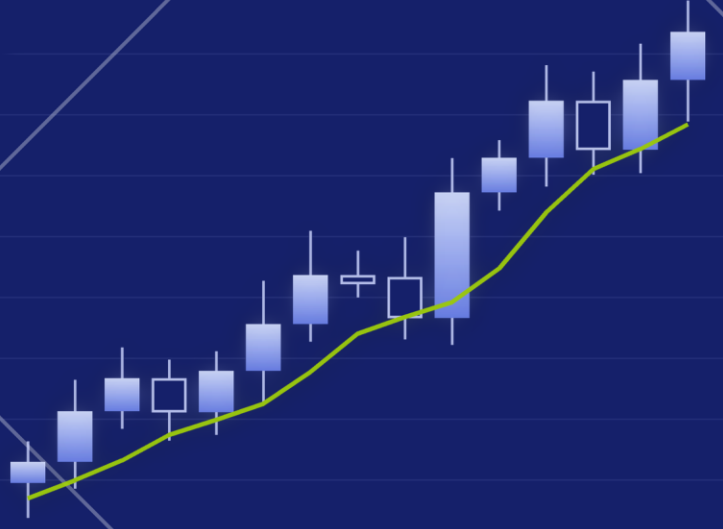




BU SAYIDA

Geçen Hafta	2
Bu Hafta ve Bu Sabah	3
Ons Altın (XAU/USD).....	4
Ons Gümüş (XAG/USD).....	5
Brent Petrol	6
EUR/USD	7
Nasdaq 100	8
Ekonomik Ajanda	9

İNTEGRAL YATIRIM ARAŞTIRMA

Günlük Forex Bülteni

Teknoloji şirketlerinin bilançoları ve petrol fiyatlarındaki yükseliş, merkez bankalarının ardından piyasaların odağına yerleşti.

Günün Önemli Başlıkları

- **ABD borsaları:** Nasdaq dün yüzde 1,38 gerilerken, Alphabet'in bilançosu yapay zekâ yatırımlarının maliyetine ilişkin endişeleri artırdı.
- **Fed:** Çarşamba günü faiz yüzde 3,75–4,00 aralığında korundu; iki üye 25 baz puanlık artış istedi.
- **Avrupa:** ECB dün mevduat faizini yüzde 2,50'de bıraktı. Lagarde'ın açıklamaları, ilave sıkılaştırma seçeneğinin gündemde kaldığını gösterdi.
- **Petrol:** Suudi Arabistan'daki enerji tesislerine yönelik saldırı açıklamaları ve Hürmüz çevresindeki güvenlik riskleriyle Brent bu sabah 116 dolara yakın seyreliyor.
- **Bugünün ajandası:** Avrupa'da büyüme ve Almanya enflasyonu, ABD'de istihdam maliyetleri ile Chicago PMI; yurt içinde ekonomik güven ve turizm verileri izlenecek.

Dün piyasalarda neler oldu?

Küresel piyasalarda dün teknoloji şirketlerinin finansal sonuçları öne çıkarken, ABD borsaları günü kayıpla tamamladı. Dow Jones yüzde 0,25, S&P 500 yüzde 0,30 ve Nasdaq yüzde 1,38 geriledi. Alphabet'in üçüncü çeyrek kârının beklentilerin altında kalması ve hisselerinin yüzde 12,6 düşmesi, teknoloji sektöründeki satışların merkezinde yer aldı. Yapay zekâ altyapısına yönelik yüksek harcamaların kârlılığa ve nakit üretimine ne zaman dönüşeceği sorusu yeniden ağırlık kazandı. Nasdaq'ın diğer ana endekslerden daha fazla gerilemesi, yatırımcıların büyüme beklentileri kadar bu büyümenin finansman maliyetini de sorgulamaya başladığına işaret ediyor.

Makroekonomik tarafta ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış yüzde 3,4 büyümesi, yüzde 3,2 seviyesindeki beklentiyi aştı. Tüketim ve yatırımların katkısı, ekonomik aktivitenin yüksek enerji maliyetlerine rağmen dayanıklılığını koruduğunu gösterdi. Bu tabloyu, Fed'in çarşamba günü faizleri sabit tutarken enflasyonun yüksek kaldığını vurgulamasıyla birlikte değerlendiriyoruz. Karara karşı çıkan iki üyenin faiz artışı istemesi de komite içindeki sıkılaştırma eğiliminin sürdüğünü ortaya koyuyor. Dolayısıyla güçlü büyüme verisinin hisse senetlerine desteği, para politikasının gevşemekte gecikebileceği düşüncesiyle sınırlanabilir.

Avrupa'da ECB, eylül ayındaki artışın ardından dün faizleri değiştirmede; ancak karar sonrasında verilen mesajlar temkinli duruşun sürdüğünü gösterdi. Lagarde, toplantıda faiz artışının da değerlendirildiğini belirtirken, aralık ayındaki kararın gelecek verilere bağlı olacağını ifade etti. Avrupa açısından temel güçlük, enerji maliyetlerinin enflasyonu yukarı iterken büyümeyi baskılaması olmaya devam ediyor. Bu sabah Brent petrolün 116 dolara yaklaşması da söz konusu dengeyi zorlaştırıyor. Husilerin Suudi Arabistan'daki enerji tesislerini hedef aldıklarını açıklaması ve Hürmüz Boğazı çevresindeki güvenlik endişeleri, petrol fiyatlarındaki risk primini yüksek tutuyor.

Bugün ne bekliyoruz?

Sabah işlemlerinde teknoloji hisselerindeki satışların Asya'ya taşındığı, ABD vadeli endekslerinde de kayıpların sürdüğü görülüyor. Erken saatlerde Nasdaq 100 vadeli kontratında düşüşün yüzde 2'yi aşması, teknoloji şirketlerinin değerlemelerine ilişkin hassasiyetin devam ettiğine işaret ediyor. Japonya Merkez Bankası ise politika faizini yüzde 1,25'te korurken, karar metnindeki enflasyon değerlendirmesi sonraki toplantılarda faiz artışı ihtimalini gündemde tuttu. Gün içinde Almanya ve Euro Bölgesi büyüme verileri ile Almanya'nın öncü enflasyonu takip edilecek. ABD'de istihdam maliyetleri, ücret baskılarının seyri açısından; Chicago PMI ise ekonomik aktivitenin son durumunu değerlendirmek açısından önemli olacak.

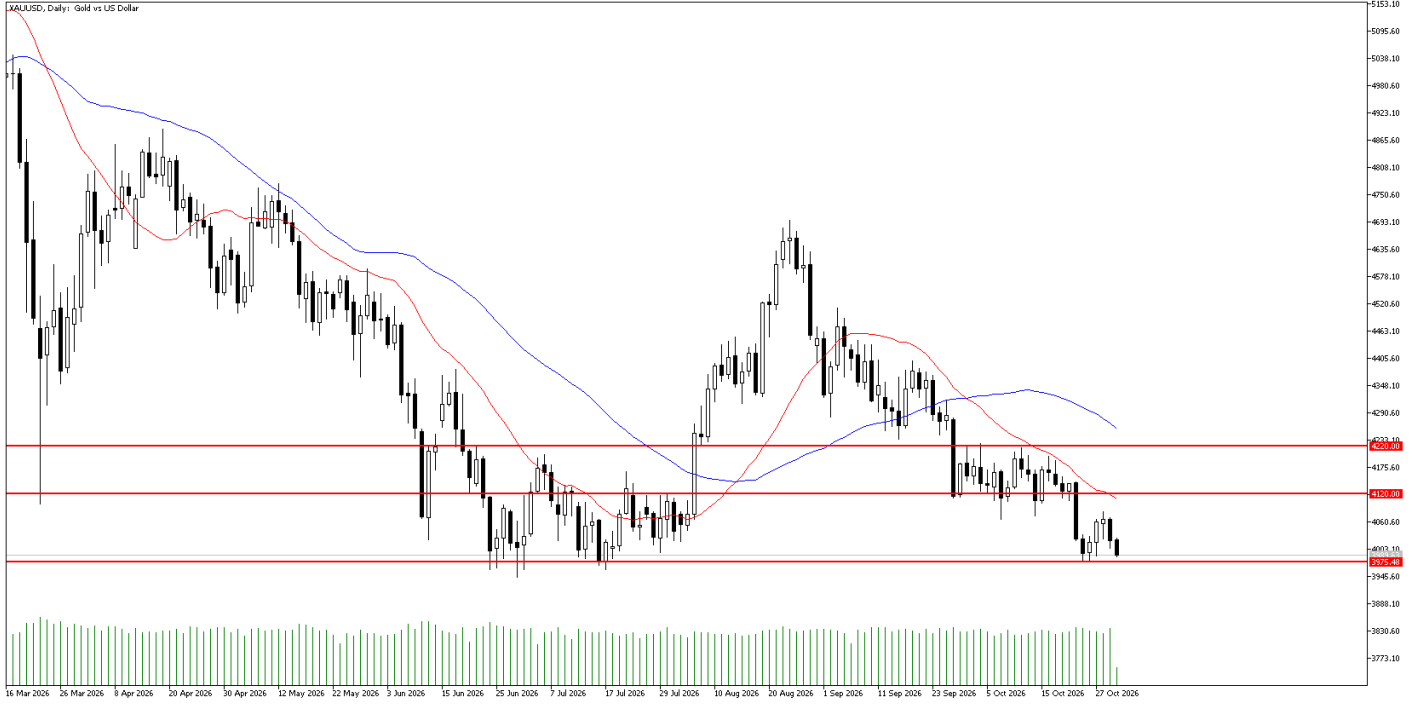
Yurt içinde tatil dönüşünde küresel satış baskısının ve yüksek petrol fiyatlarının Borsa İstanbul'un açılışını zorlaştırabileceğini düşünüyoruz. Ekonomik güven ve üçüncü çeyrek turizm verilerinin yanında, olağanüstü tasfiye kapsamındaki fonlarda ilk ara ödemelerin bugün başlamasının öngörülmesi yakından izlenecek. Ödeme sürecindeki ilerleme yatırımcı güveni açısından destekleyici olabilir; bunun hisse piyasasına yansımaları ise ödemelerin kapsamına ve yatırımcı tercihlerine bağlı olacaktır. Günün genelinde teknoloji bilançoları, enerji arzına ilişkin haberler ve Avrupa verilerinin risk iştahını belirlemesini; BIST'te ise küresel koşullarla birlikte şirket sonuçlarının hisse bazlı ayrışmayı öne çıkarmasını bekliyoruz.

Altında 4.000 Dolar Eşiğinde, Fed Sonrası Denge Arayışı

Ons Altın (XAU/USD) • Analiz

Ons Altın: Spot altın 4.008,10 dolar çevresinde günlük yaklaşık %0,31 geriliyor. 4.000 dolar ilk eşik; 3.987 destek, 4.021 ve 4.027 dolar toparlanma dirençleri.

Ons Altın (XAU/USD) • Günlük Grafik



Ons Altın (XAU/USD) • Yorum

Ons altın, cuma sabahında 4.008,10 dolar çevresinde işlem görerek günlük bazda yaklaşık %0,31 geriliyor. Sabah itibarıyla 3.986,70–4.027,30 dolar aralığının görülmesi, 4.000 dolar eşiğinin her iki tarafında da fiyat oluştuğunu gösteriyor. Gün içi dipten toparlanılması alıcıların devrede olduğuna işaret etse de önceki referans fiyatın altında kalan seyir, tepkinin henüz güçlenmediğini düşündürüyor. Fed, 28 Ekim toplantısında faizi %3,75–4,00 aralığında sabit tuttu. Kararın 10'a karşı 2 oyla alınması ve iki üyenin artış istemesi, sıkılaşma olasılığının tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor. Açıklamada enflasyonun yüksek kaldığının vurgulanması da faiz beklentilerinin altın açısından önemini koruduğuna işaret ediyor. Dolar ve reel getirilerde yükseliş, faiz getirisi sunmayan metalin toparlanmasını sınırlayabilir. Buna karşılık getirilerde gerileme, 4.000 dolar üzerindeki tutunmayı destekleyebilir. Petrol fiyatlarının yüksek seyri de enerji kaynaklı enflasyon belirsizliğini canlı tutuyor. Güvenli liman talebi ile para politikası beklentilerinin farklı yönlerde çalışması, jeopolitik haberlerin altına etkisini karmaşıklıştırabilir. Teknik olarak 4.000 dolar psikolojik eşik, yaklaşık 3.987 dolar gün içi dip ve 3.950 dolar sonraki destek olarak izlenebilir. Yukarıda yaklaşık 4.021 dolar önceki referans fiyat, 4.027 dolar gün içi zirve ve 4.050 dolar direnç konumunda. İlk iki direncin üzerinde kalıcılık toparlanmayı güçlendirebilir. Ayın son işlem gününde görülebilecek pozisyon ayarlamaları nedeniyle ilk fiyat hareketinden çok gün sonundaki konum önem taşıyabilir.

ONS ALTIN DESTEKLER
3.987 / 3.975 / 3.950

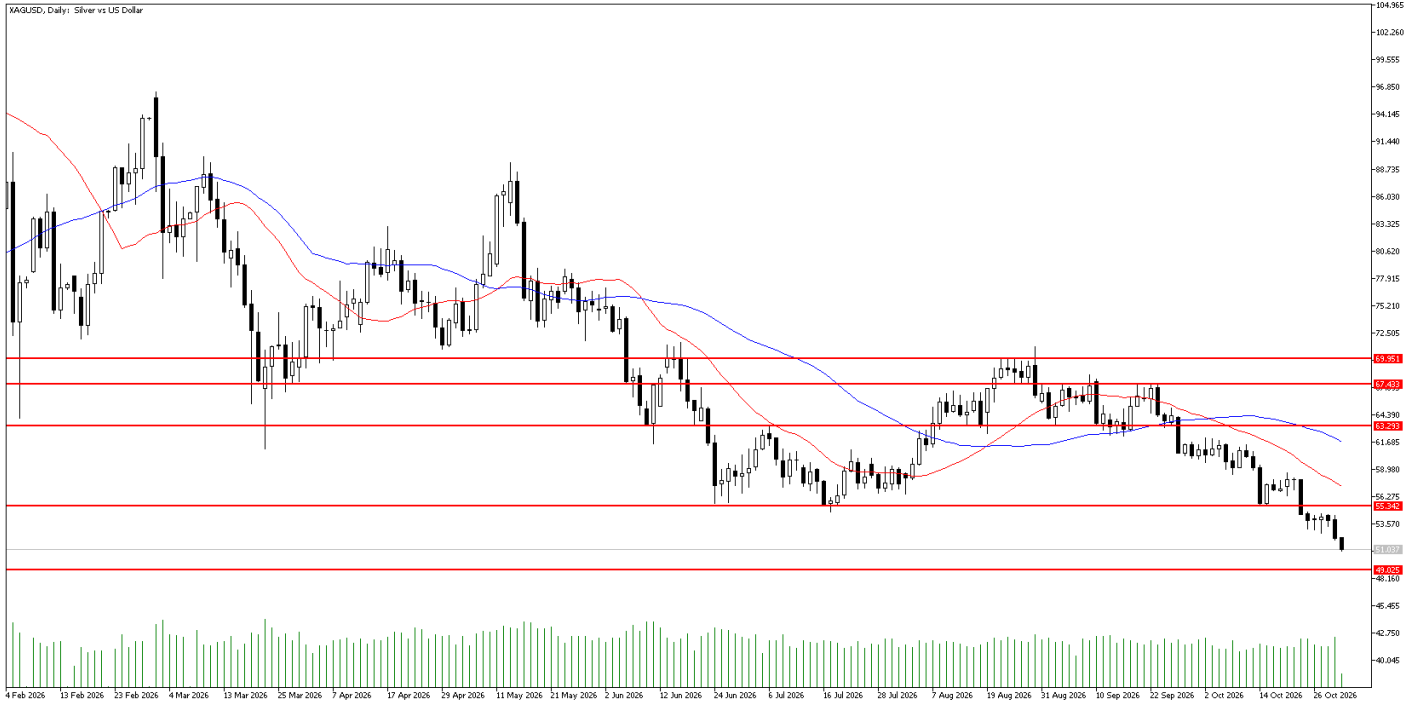
ONS ALTIN DİRENÇLER
4.021 / 4.027 / 4.050

Gümüşte Satış Baskısı 51 Dolar Bölgesini Öne Çıkartıyor

Ons Gümüş (XAG/USD) • Analiz

Ons Gümüş: Spot gümüş 51,43 dolar çevresinde günlük yaklaşık %1,2 geriliyor. 50,98 dolar gün içi destek; 52,00 ve 52,05 dolar toparlanmanın ilk eşikleri.

Ons Gümüş (XAG/USD) • Günlük Grafik



Ons Gümüş (XAG/USD) • Yorum

Spot gümüş, cuma sabahında 51,43 dolar çevresinde işlem görerek günlük bazda yaklaşık %1,2 geriliyor. Sabah itibarıyla 50,98–53,13 dolar aralığının görülmesi ve fiyatın alt bölgeye yakın kalması, satış baskısının sürdüğünü gösteriyor. Gün içi dipten gelen tepki kayıpların bir bölümünü sınırlasa da 52 doların altında kalan görünüm, alımların henüz belirgin güç kazanmadığına işaret ediyor. Fed'in faizleri %3,75–4,00 aralığında tutması kısa vadeli belirsizliğin bir bölümünü giderdi; ancak enflasyonun yüksek kaldığı vurgusu ve iki üyenin artış talebi, sıkılaşma beklentilerini gündemde tutuyor. Bu görünüm dolar ile tahvil getirileri üzerinden gümüşün yatırım talebini etkileyebilir. Daha sıkı finansal koşullar toparlanmayı sınırlayabilirken, getirilerde gerileme tepki alımlarına yardımcı olabilir. Gümüşün sanayi girdisi niteliği nedeniyle büyüme ve üretim maliyetleri de önem taşıyor. Yüksek enerji fiyatlarının maliyet baskısını artırması ile talep görünümünün zayıflaması aynı anda gerçekleşirse fiyat üzerindeki baskı güçlenebilir. Buna karşılık siparişlerde iyileşme ve maliyetlerde rahatlama daha destekleyici bir bileşim sunabilir. Teknik olarak 50,98 dolar gün içi dip ve ilk destek, ardından 50,50 ve 50,00 dolar psikolojik eşikleri izlenebilir. Yukarıda 52,00 dolar ilk toparlanma eşiği, yaklaşık 52,05 dolar önceki referans fiyat ve 53,13 dolar gün içi zirvesi direnç konumunda. İlk direnç bölgesinin geri alınması satış hızının azaldığını gösterebilir. Gün içi dip altındaki kalıcılık ise kayıpların derinleşme riskini artırabilir.

ONS GÜMÜŞ DESTEKLER

50,98 / 50,50 / 50,00

ONS GÜMÜŞ DİRENÇLER

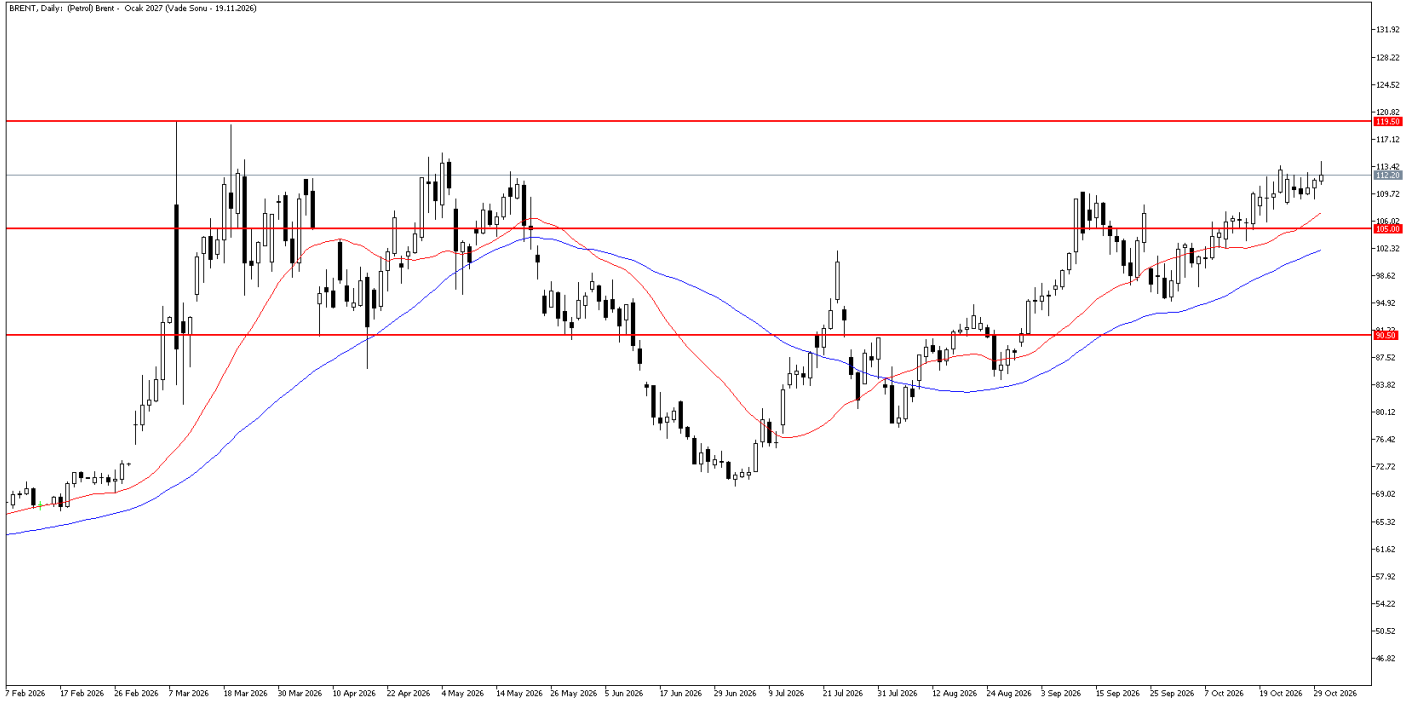
52,00 / 52,05 / 53,13

Brentte Diplomasi Belirsizliği Arz Riskini Canlı Tutuyor

Brent Petrol (Aralık Vadeli) - Analiz

Petrol: Aralık vadeli Brent 116,05 dolar çevresinde, önceki uzlaşmanın %1,02 üzerinde. 115,67 ilk destek; 117,84 dolar gün içi ve yıllık zirve olarak izleniyor.

Brent Petrol (Aralık Vadeli) - Günlük Grafik



Brent Petrol (Aralık Vadeli) - Yorum

Aralık vadeli Brent, cuma sabahında 116,05 dolar çevresinde işlem görerek önceki günün 114,88 dolarlık uzlaşmasının %1,02 üzerinde bulunuyor. Sabah itibarıyla 115,22–117,84 dolar aralığının görülmesi, yükselişin sözleşmenin yıllık zirvesine kadar uzandığını gösteriyor. Zirveden geri çekilme yaşansa da 115,67 dolarlık açılışın üzerinde kalan fiyatlamaya, alımların tamamen dağılmadığına işaret ediyor. ABD ile İran arasında görüşme ihtimali fiyatlardaki risk primini sınırlandırabilecek bir unsur olarak izleniyor. Buna karşılık askerî gerilimin yeniden tırmanması olasılığı ve Suudi Arabistan ile Husiler arasındaki çatışmalar, enerji altyapısı ile alternatif ihracat güzergâhlarına ilişkin endişeleri canlı tutuyor. Bu nedenle diplomatik açıklamalarla sahadaki gelişmelerin birlikte değerlendirilmesi gerekiyor. Kalıcı bir rahatlamaya için sevkiyatların sürekliliğini destekleyen somut bilgiler önem taşıyacak. Fed ve ECB'nin faizleri sabit tutması da petrol açısından para politikası gündemini tamamen kapatmıyor. Enerji kaynaklı enflasyonun finansal koşullara etkisi ve küresel talebin yüksek fiyatlara vereceği tepki izlenecek başlıklar arasında bulunuyor. Teknik olarak 115,67 dolar açılış seviyesi ilk destek, 115,22 dolar gün içi dip ve 114,88 dolar önceki uzlaşma sonraki eşikler konumunda. Yukarıda 117,84 doların aşılması, 118,00 ve 119,00 dolar psikolojik dirençlerini gündeme getirebilir. İlk destek üzerinde kalıcılık kısa vadeli görünümü desteklerken, önceki uzlaşmanın kaybı yükselişin zayıfladığına işaret edebilir. Hafta sonu öncesindeki haber akışı, gün içi hareketlerin hızını ve devamlılığını belirleyebilir.

BRENT DESTEKLER

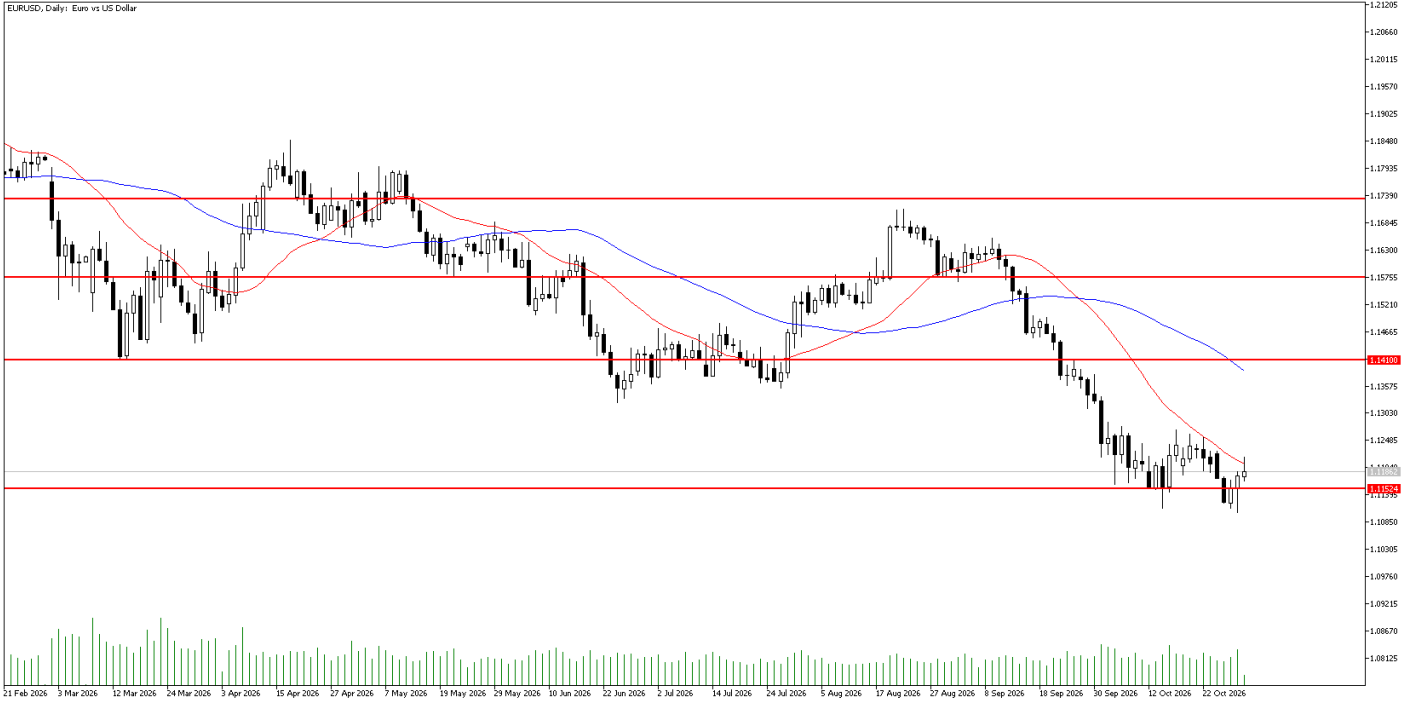
111,40 / 109,00 / 107,00

BRENT DİRENÇLER

117,84 / 118,00 / 119,00

EUR USD Paritesinde ECB Sonrası Toparlanma Sınırlı Kalıyor**EUR/USD Paritesi • Analiz**

EUR/USD: Parite 1,1187 çevresinde, önceki kapanışın %0,06 üzerinde. Gün içi zirveden geri çekilme izleniyor; 1,1180 destek, 1,1218 ilk direnç konumunda.

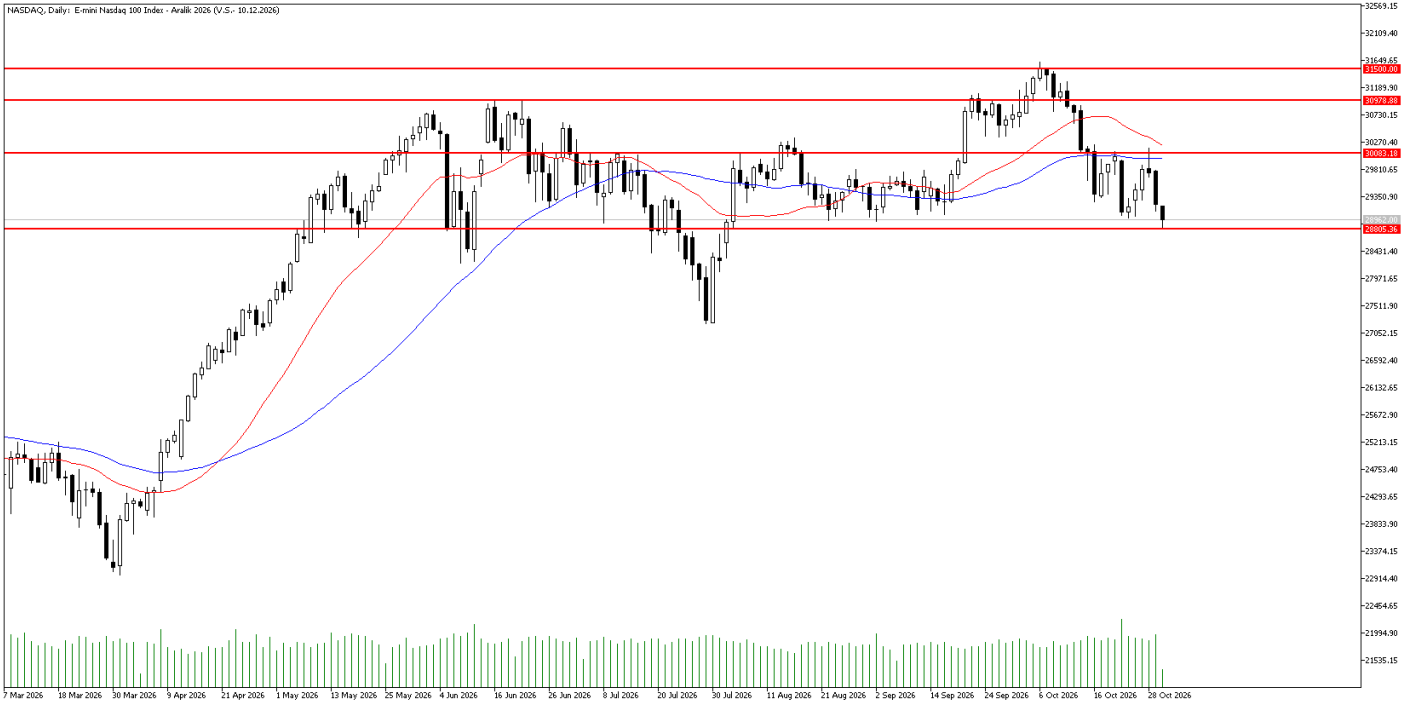
EUR/USD Paritesi • Günlük Grafik**EUR/USD Paritesi • Yorum**

EUR/USD, cuma sabahında 1,1187 çevresinde işlem görerek önceki günün 1,1180 kapanışının %0,06 üzerinde bulunuyor. Sabah itibarıyla 1,1174–1,1218 aralığında hareket eden parite, açılış seviyesi 1,1179 üzerinde kalsa da gün içi zirveden belirgin biçimde uzaklaşmış durumda. Bu görünüm euro lehine tepkinin ardından alımların hız kestiğini gösteriyor. Avrupa Merkez Bankası dün mevduat faizini %2,50’de sabit tutarken, yükselen enerji fiyatlarının enflasyon için yukarı, büyüme için aşağı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. Bu değerlendirme, euro açısından faiz desteği ile ekonomik yavaşlama kaygısının birlikte izlenmesi gerektiğini gösteriyor. Fed’in de faizleri %3,75–4,00 aralığında tutması sonrasında iki bölge arasındaki faiz farkı korunuyor. Bununla birlikte paritenin yönünü yalnızca mevcut oranlar değil, sonraki adımlara ilişkin beklentilerin nasıl değişeceği belirleyecek. ABD’de daha sıkı politika olasılığının güçlenmesi doları destekleyebilir; Avrupa’da büyümenin dirençli kalması ise euro lehine çalışabilir. Yüksek petrol fiyatlarının Avrupa’nın maliyetlerine etkisi de takip edilecek. Teknik olarak 1,1180 önceki kapanış, 1,1179 açılış ve 1,1174 gün içi dip yakın destekler konumunda. Yukarıda 1,1218 gün içi zirvesi, ardından 1,1250 ve 1,1300 psikolojik dirençleri izlenebilir. İlk direncin aşılması toparlanmanın güçlendiğini gösterebilir. Gün içi dip altındaki kalıcılık ise tepkinin zayıfladığına işaret edebilir. Ay sonu pozisyon ayarlamaları sırasında seviyelerin kısa süreli aşılmasından çok, bu bölgelerde kalıcılık sağlanıp sağlanmadığı önem taşıyacak.

EUR/USD DESTEKLER**1,1180 / 1,1179 / 1,1174****EUR/USD DİRENÇLER****1,1218 / 1,1250 / 1,1300**

Nasdaqta Bilanço Sonrası Nakit Akışı Kaygıları Öne Çıkıyor**Nasdaq 100 (Aralık Vadeli) • Analiz**

Nasdaq: Aralık vadeli Nasdaq 100, 29.013,25 puanla önceki uzlaşmanın %1,86 altında. 29.000 ve 28.822 destek; 29.180 puan ilk toparlanma eşiği.

Nasdaq 100 (Aralık Vadeli) • Günlük Grafik**Nasdaq 100 (Aralık Vadeli) • Yorum**

Aralık vadeli Nasdaq 100, cuma sabahına ilişkin kotasyonda 29.013,25 puanda bulunarak önceki günün 29.562 puanlık uzlaşmasının %1,86 altında seyrediyor. Yeni işlem seansında 28.821,50–29.180,00 aralığının görülmesi, satışların açılıştan itibaren etkili olduğunu gösteriyor. Gün içi dipten toparlanılması kayıpları sınırlasa da açılışın altında kalan görünüm, alıcıların henüz kontrolü sağlayamadığına işaret ediyor. Teknoloji bilançolarında büyümenin nakit akışına dönüşme hızı temel değerlendirme başlıkları arasında bulunuyor. Amazon üçüncü çeyrekte satışlarını %12 artırarak 201,9 milyar dolara, AWS gelirlerini ise yaklaşık %39 artırarak 46 milyar dolara taşıdı. Buna karşılık şirketin son on iki aylık serbest nakit akışında 42,4 milyar dolarlık çıkış açıklaması, yapay zekâ yatırımlarının finansman yükünü öne çıkarıyor. Bu tablo, güçlü bulut talebinin hisse fiyatlarında tek başına yeterli destek oluşturmayabileceğini düşündürüyor. Sonuçların sektör geneline etkisi, diğer şirketlerin kârlılık ve harcama görünümüyle birlikte değerlendirilecek. Fed'in faizleri sabit tutmasına rağmen enflasyon vurgusunu koruması da teknoloji değerlemelerinin finansman maliyetlerine duyarlılığını sürdürüyor. Teknik olarak 29.000 puan psikolojik eşik, yaklaşık 28.822 gün içi dip ve 28.500 sonraki destek olarak izlenebilir. Yukarıda 29.180 açılış ve gün içi zirve, 29.500 psikolojik seviye ve 29.562 önceki uzlaşma direnç konumunda. İlk direncin geri alınması satış baskısını hafifletebilir. Nakit piyasa açılışında büyük teknoloji hisselerine yayılan alımlar görülmeden tepkinin kalıcı toparlanmaya dönüştüğüne ilişkin teyit sınırlı kalabilir.

NASDAQ 100 DESTEKLER
29.000 / 28.822 / 28.500

NASDAQ 100 DİRENÇLER
29.180 / 29.500 / 29.562

Saat / Tarih	Ülke	Gösterge / Gündem
Bugün		
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
11:55	Almanya	İşsizlik Oranı
12:00	Almanya	GSYİH Çeyreklik
12:00	Almanya	GSYİH Yıllık
13:00	Euro Bölgesi	GSYİH Çeyreklik
13:00	Euro Bölgesi	GSYİH Yıllık
13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı
14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti Yayınlanacak
16:00	Almanya	TÜFE Aylık
16:00	Almanya	TÜFE Yıllık
16:45	ABD	Chicago PMI

2026 yılı 3. Çeyrek dönemi itibariyle kâr eden müşteri oranı %32, zarar eden müşteri oranı %68'dir.

Yasal Uyarı Notu: 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.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.



İntegral Yatırım Araştırma

Sevgül YIRTAR

Araştırma Müdürü

✉ sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3289

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN

Araştırma Uzmanı

✉ harundemircan@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3288

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

✉ senacoban@integralyatirim.com.tr

☎ 0212 329 3286

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji - Dağıtım, İlaç - Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY

Araştırma Uzman Yardımcısı

✉ ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3285

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE

Araştırma Uzman Yardımcısı

✉ ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr

☎ +90 212 329 3287

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr

