

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,7374	55,8054	1,1210	11.220	6425,0

Küresel piyasalarda jeopolitik risk fiyatlamaları ön plana çıkıyor

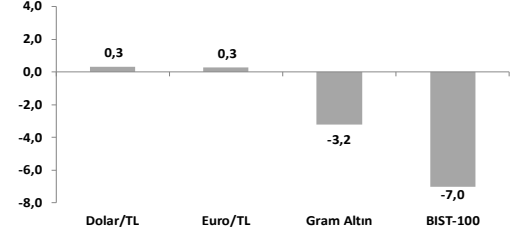
- TCMB, politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 100 baz puan indirerek %36,0'a çekti.
- Tüketici Güven Endeksi (m.a.) ekimde aylık 7,1 puan azalışla 84,8 değerini aldı.
- ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ekim ayı öncü imalat ve hizmet PMI açıklanacak.

Orta Doğu'da çatışmalar hızlanırken, petrol fiyatları enerji arzına dair endişelerle yükselişini sürdürüyor. Dün İran destekli Husiler Suudi Arabistan'ın Riyad'daki Savunma Bakanlığı, Yanbu'daki Aramco tesisi, Kral Fahd ile Abha Uluslararası Havaalanlarına saldırı gerçekleştirdiklerini duyurdu. Saldırıların ardından teyakkuza geçen Aramco, Dhahran'daki genel merkezini tahliye etti. ABD Başkanı Donald Trump ise İran'a birçok açıdan ciddi zarar verdiklerini savunarak, "Belki biraz daha ileri gidebiliriz" açıklamasıyla 3 Kasım ara seçimleri sonrasında iki ülke arasında çatışmaların tekrar başlayabileceği beklentilerini güçlendirdi. Dünyü %4 yükselişle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,5 artışla son 5 ayın en yüksek seviyesi olan 113,75'de, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 90€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde işlem görüyor. Yeni günde **hisse senetlerine** yönelik risk iştahı jeopolitik tansiyondaki yükselişin devamıyla zayıf seyrediyor. Bu sabah Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan satıcı görünüm hakim. ABD ve Avrupa vadeliileri ise borsa endekslerinde sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Dün güvenli liman tercihinin ön plana çıkmasıyla tüm vadelilerde 13-17 baz puan geri çekilen **ABD tahvil getirileri** bu sabah birer baz puan yukarda. ABD ve İran arasında çatışmaların ABD ara seçimleri sonrasında tekrar başlayabileceğine dair beklentilerin güçlenmesiyle son haftalarda tahvil getirileri ve dolar endeksi ile bağıni zayıflatan **altının ons fiyatı** yeni günde 4000\$ ile temmuz ortasından bu yana en düşük seviyede işlem görüyor. Avrupa tarafında ise **Euro/dolar paritesinin** son 3 haftalık ortalama seviyesi (1,122) ABD getirilerindeki aşağı yönlü seyirle desteklenirken, hafta sonu yaşanabilecek protestolara bağlı olarak tahvil ve hisse senetleri tarafındaki aşağı yönlü riskler devam ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarında genele yayılan satışlarla %1,17 değer kaybederek Haziran ayından bu yana en yüksek günlük düşüşünü kaydetti. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,21 ve %2,60 gerilerken, S&P 500'deki satışlar endeksin %56'sını oluşturan ve Muhteşem Yedili (%-3,38) grubun ağırlıkta olduğu teknoloji (%-3,0), iletişim (%-3,0) ve zorunlu olmayan tüketim (%-1,71) sektörlerinde yoğunlaştı. Temel tüketim (%+3,11) ve sağlık (%+1,33) gibi defansif sektörlerdeki yükseliş ise devam etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün küresel risk iştahındaki zayıf seyre eşlik ederek %1,13 geriledi. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah genele yayılan satıcı seyrin ön planda. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,30, **Japonya'da Nikkei 225** %0,70 ve **Güney Kore'de KOSPI** %0,79 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB ve Fed'in ekim ayını pas geçmesi beklentisi korunurken, aralıkta faiz artışına atfedilen olasılıklar sırasıyla %66 ve %85'e geriledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 17 baz puan düşüşle %4,95'e, 2 yıllık getiri 17 baz puan düşüşle %4,64'e çekildi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kaybetti (101,61). **Euro/dolar paritesi** %0,1 düşüşle 1,122'ye geriledi. Dün %2,8 değer kaybeden **altının ons fiyatı** bu sabah %0,5 düşüşle 4004\$'da, dün %5,9 geri çekilen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,6 düşüşle 53,75\$'da işlem görüyor.

- ABD'de işsizlik maaşı başvurularında düşük seyrin devam ediyor.** Başvurular 17 Ekim'de sona eren haftada 194 bin ile beklentilerin (200 bin) altında gerçekleşti. Dört haftalık ortalama 1000 kişi azalışla 197.750 değerini aldı. Devam eden başvurular ise 10 Ekim haftasında 25 bin artışla 1,73 milyon seviyesinde gerçekleşti. **Purt dışında bugün** ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ekim ayı öncü imalat ve hizmet sektörü PMI'ları, ECB tüketici beklenti anketi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde TCMB, politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 100 baz puan indirerek %36,0** olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %39,0 ve %34,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Karar metninde para politikası duruşuna ilişkin cümlede yapılan değişiklikle "Para politikası kararları" yerine "adımların büyüklüğü ve zamanlaması" ifadesinin kullanılması, önümüzdeki dönem için politika faizinde yönün aşağı olduğuna dair rehberlik içeriyor. Bununla birlikte, yapılan iletişime "zamanlamaya" dair dahil edilen detay, "gerekli görürsem durabilirim" mesajı da veriyor. Dolayısıyla, aralık ayındaki toplantıda kesin olarak faiz indirimi yapılacağını söylemek mümkün görünmüyor. (**Makro: TCMB beklentilere paralel ölçülü bir adımla politika faizini %36'ya çekti**)
- Tüketici Güven Endeksi (TGE) art arda altı aylık yükselişin ardından ekimde geriledi.** TGE mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 7,1 puan azalışla 84,8 değerini alarak ocaktan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Endeks uzun dönem ortalamasının da 4,6 puan altına indi. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (-7,0 puan), hanenin maddi durum beklentisi (-7,2 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (-8,2 puan), genel ekonomik durum beklentileri (-8,1 puan) geriledi.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonunda artış** devam etti. Döviz yükümlülüklerinin (+5,5 milyar \$) döviz varlıklarının (+3,6 milyar \$) üzerinde artış göstermesi neticesinde açık pozisyon aylık 1,9 milyar \$ artarak 213,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 4,8 milyar \$ artarak 9,1 milyar \$'a yükseldi. **Yurt içinde bugün** sektörel enflasyon beklentileri ile hanehalkı beklenti anketi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (ekim)	-	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	52,9	52,8

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/10	21/10	2025
TLREF	36,88	36,85	37,96
TR 10 yıllık	35,52	35,55	28,96
ABD 10 yıllık	4,95	5,12	4,17
Almanya 10 yıllık	3,33	3,42	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,63	0,1	0,3	15,5
€/TL	55,80	0,1	0,3	10,4
€/§	1,12	-0,1	0,0	-4,5
\$/Yen	156,77	-0,9	-0,8	0,0
GBP/§	1,34	0,1	0,9	-0,5

Bitcoin	81.170	-4,1	-1,0	-7,4
---------	--------	------	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.220	-3,1	-7,0	-0,4
S&P 500	7.663	-1,2	-1,0	11,9
FTSE-100	10.725	-0,3	-1,1	8,0
DAX	25.372	-1,1	0,0	3,6
SMI	14.548	0,0	1,4	9,7
Nikkei 225	62.908	-2,7	-2,4	25,0
MSCI EM	1.576	-2,5	-2,0	12,2
Şangay	3.658	-1,5	-1,3	-7,8
Bovespa	204.120	-1,2	-0,1	26,7

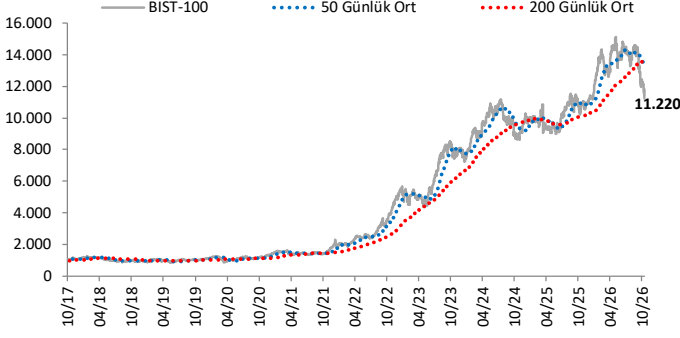
Emtia Fiyatları

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	113,2	4,0	6,8	86,0
Altın (\$/ons)	4.025	-2,8	-3,5	-6,8
Gram Altın (TL)	6.423,9	-2,5	-3,2	7,7
Bakır (\$/libre)	639,8	-2,8	-2,4	12,6

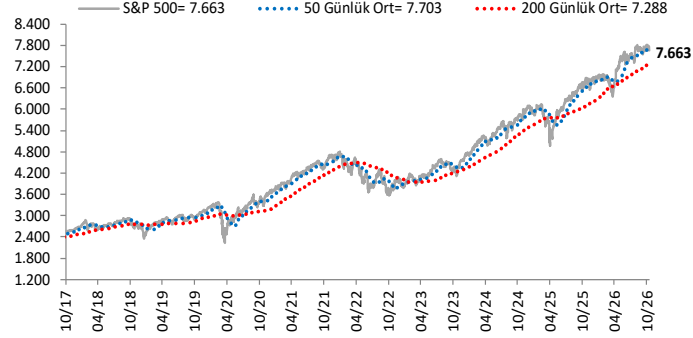
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

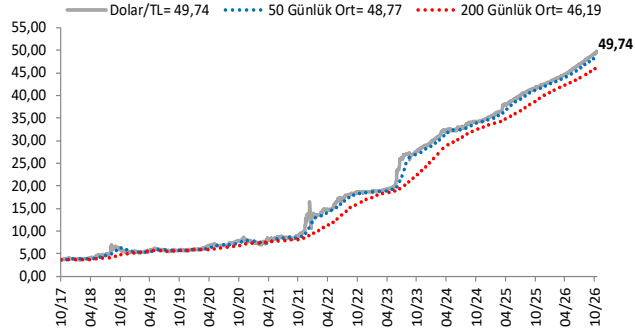
BIST-100 (bin)



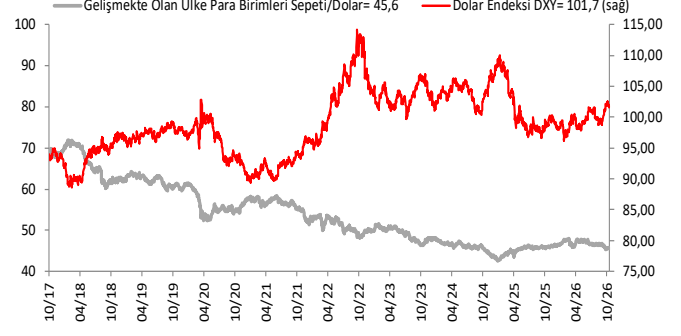
S&P 500



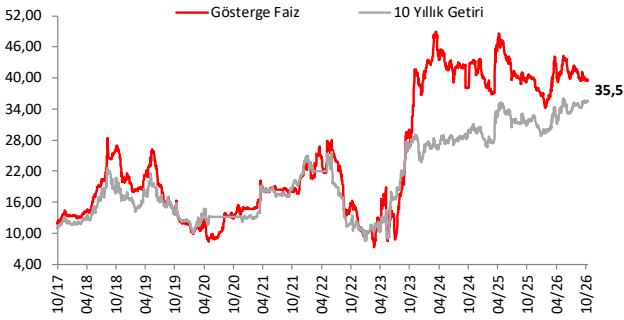
\$/TL



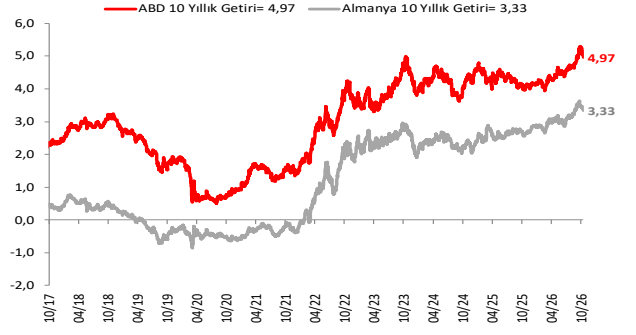
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



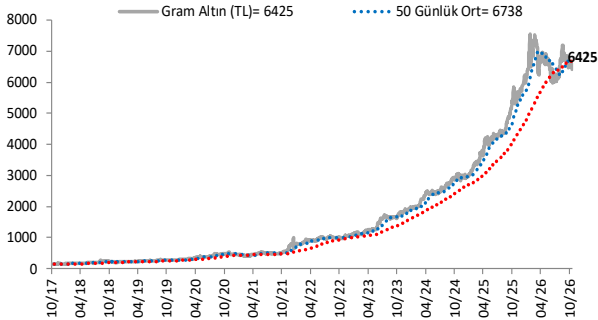
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



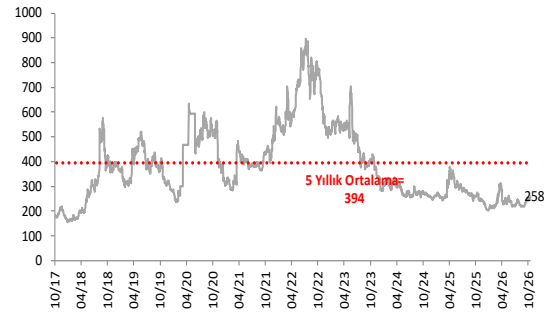
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, 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 danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden 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 Araştırmalar