

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
49,6273EUR/TRY
55,9216EUR/USD
1,1244BIST-100
11.577Gram Altın
6498,5

Yurt içinde TCMB faiz kararı takip edilecek

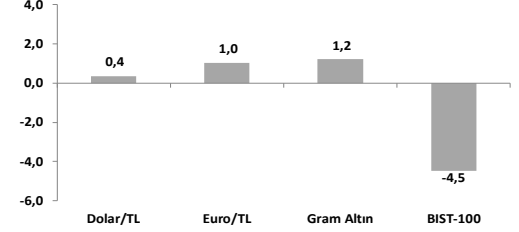
- Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.) ekimde aylık 1,4 puan azalışla 101,1'e geriledi.
- Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ekimde aylık 0,2 puan artışla %74,3 seviyesinde gerçekleşti.
- İngiltere'de TÜFE eylülde aylık %0,4 artarken, yıllık artış %3,1'den %3,5'e yükseldi.

Dün İran destekli Husiler Suudi Arabistan'da Şeybe Petrol Sahası ve Reyhan Havalimanı'na yönelik saldırılar düzenlenirken, Yemen ordusu da son 24 saatte 835 operasyonda 285 Husinin etkisiz hale getirildiğini açıkladı. Bununla birlikte, ABD'nin Suudi Arabistan misyonundaki tüm personel ve ailelerinin tahliye edilmesini istemesi çatışmaların devam edebileceği endişelerini artırıyor. Hürmüz cephesinde ise Kpler verilerine göre son iki haftada deniz taşımacılığına yönelik en az 18 saldırı gerçekleştiği paylaşıldı. Dünyü yatay tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %2 artışla 111\$'da, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 89€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde işlem görüyor. Yeni günde **hisse senetlerine** yönelik risk iştahı jeopolitik tansiyondaki artış ve Tesla ve Meta'nın dün gece açıkladığı 3. çeyrek sonuçlarıyla teknoloji hisseleri öncülüğünde geriliyor. ABD ve Avrupa vadeli borsalar endekslerinde bugün negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde de genele yayılan satıcılı seyrin hakim. MSCI'nın açıklamalarıyla dünyadaki gelişmelerden bağımsız hareket eden ve yıl başından bu yana %37,33 gerileyen Endonezya borsası tepki alımlarının devamıyla %1,7 yukarıda işlem görüyor. Güvenli liman talebinin artmasıyla birlikte bu sabah **ABD tahvil getirileri** tüm vadelerde üçer baz puan aşağıda hareket ediyor. Avrupa tarafında mali kırılganlık ve siyasi belirsizlik endişeleriyle Fransa'nın 10 yıllık tahvil getirisi dün %5'i aşarak son 24 yılın en yüksek seviyesine ulaşsa da, **Euro/dolar paritesinde** 1,12 seviyesinde oluşan dengelenme ABD getirilerindeki aşağı yönlü seyrin devamıyla korunuyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarında genele yayılan toparlanmayla %0,62 değer kazanarak üst üste üçüncü günü de pozitif tamamlandı. ABD'de **S&P 500** (%+0,58) ve **Nasdaq**'taki (%+1,05) yükselişlerden son 1 aylık getirisi negatif tarafa olan teknoloji (%+1,61) ve sanayi (%+0,91) sürükleyici olurken, defansif sektörlerden temel tüketim (%-0,59) ve sağlıkta (%-0,45) sınırlı kar satışları takip edildi. Mali kırılganlık ve siyasi belirsizlik risklerinin devam ettiği **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün tepki alımlarıyla %0,92 değer kazandı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah teknoloji yoğun endeksler satıcılı seyreliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %1,47, **Japonya'da Nikkei 225** %2,28, **Güney Kore'de KOSPI** %3,77 ve **Tayvan Borsası** %1,33 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında hem ECB hem de Fed'in ekim ayını pas geçerek politika faizlerini aralıkta 25 baz puan artırma senaryosuna kesin gözüyle bakılıyor. Her iki merkez bankasından da önümüzdeki bir yıllık vadede 3 faiz artışı bekleniyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan artışla %5,12'ye, 2 yıllık getirisi 3 baz puan artışla %4,81'e yükseldi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (101,78). **Euro/dolar paritesi** günü 1,123'te yatay tamamlandı. Dün %0,4 yükselen **altının ons fiyatı** bu sabah %1,3 düşüşle 4087\$'da, dün %0,1 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %3,2 düşüşle 56,1\$'da işlem görüyor.

- İngiltere'de TÜFE** eylülde aylık %0,4 artış gösterirken (beklenti: %0,3, ağustos: %0,5), yıllık artış %3,1'den %3,5'e çıkarak Ekim 2025'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu artışa en büyük katkı motor yakıtlarından %29,8 ile Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviye) geldi. Gıda ve enerji hariç TÜFE yıllık artışı %2,6'dan %2,8'e yükseldi. Bunda hizmet enflasyondaki artış etkili oldu; hizmet yıllık enflasyonu ağustosta %3,4 iken eylülde %3,7 olarak gerçekleşti. Enerji dışı sanayi malları enflasyonu yıllık bazda %1,0, gıda ve alkolsüz içecek fiyatları %1,3 arttı.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvurularında** son yedi haftadır düşüş görülüyor; 16 Ekim ile biten haftada %5,3 gerilerken, endeks seviye olarak Ocak 2025'ten bu yana en düşüğünde gerçekleşti. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı 9 baz puan azalışla %7,41'e geriledi; ağustos başından bu yana ilk kez düşüş gösterdi. Bununla birlikte faiz oranı bir önceki yıl seviyesinin 104 baz puan üzerinde kalmaya devam etti.
- Yurt içinde** ekim ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlandı. Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 1,4 puan azalışla 101,1'e gerilemekle birlikte eşik değerini üzerinde kalmaya devam etti. Endeks uzun dönem ortalamasının da 2,4 puan altında bulunuyor. Endekste aylık bazdaki düşüşte genel gidişat ve gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmindeki belirgin bozulma etkili oldu.
- Kapasite Kullanım Oranı (KKO)** ekimde aylık 0,2 puan artışla %74,3 değerini aldı. Bununla birlikte KKO 2007-2019 ortalamasının 2,0 puan altındaki seyrini sürdürerek imalat sanayinde zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. Ölçek bazında ve mal grupları bazında artışın genele yayıldığı görüldü.
- Yurt içinde bugün TCMB faiz kararı** takip edilecek. Piyasadaki medyan beklenti ekim toplantısında TCMB'nin politika faizini 100 bp indirerek %36,0'ya çekeceği yönünde. Bugün ayrıca ekim ayı Tüketici Güven Endeksi ile ağustos ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülükleri verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	36,00
Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a., ekim)	91,9	-

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/10	20/10	2025
TLREF	36,85	36,82	37,96
TR 10 yıllık	35,55	35,55	28,96
ABD 10 yıllık	5,12	5,11	4,17
Almanya 10 yıllık	3,42	3,40	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	21/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,58	0,03	0,4	15,4
€/TL	55,73	0,0	1,0	10,3
€/§	1,12	0,0	0,7	-4,4
\$/Yen	158,14	0,0	-0,1	0,9
GBP/§	1,34	0,1	1,5	-0,6

Bitcoin	84.611	2,3	3,6	-3,5
---------	--------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	21/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.577	-1,9	-4,5	2,8
S&P 500	7.757	0,6	0,5	13,3
FTSE-100	10.753	0,2	0,3	8,3
DAX	25.645	1,3	1,4	4,7
SMI	14.552	0,5	3,0	9,7
Nikkei 225	64.621	0,9	-4,6	28,4
MSCI EM	1.615	1,0	-2,6	15,0
Şangay	3.713	-0,6	-1,4	-6,4
Bovespa	206.495	-0,9	0,0	28,2

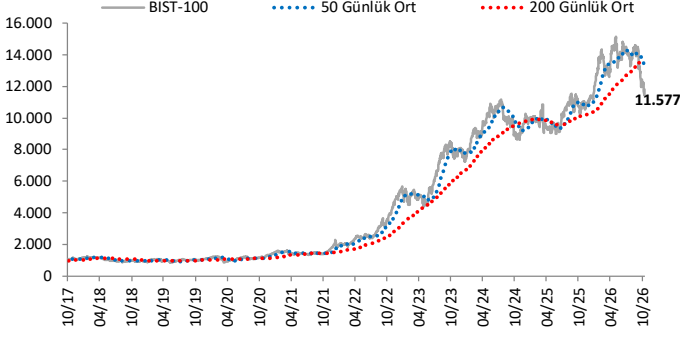
Emtia Fiyatları

	21/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	108,8	0,0	2,6	78,8
Altın (\$/ons)	4.141	0,4	0,9	-5,7
Gram Altın (TL)	6.590,9	0,4	1,2	10,5
Bakır (\$/libre)	658,0	-0,4	-1,2	15,8

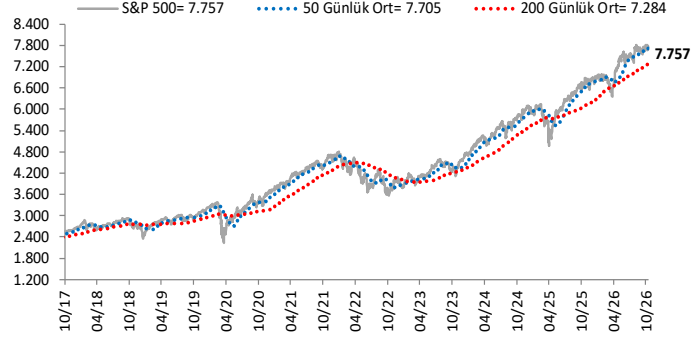
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

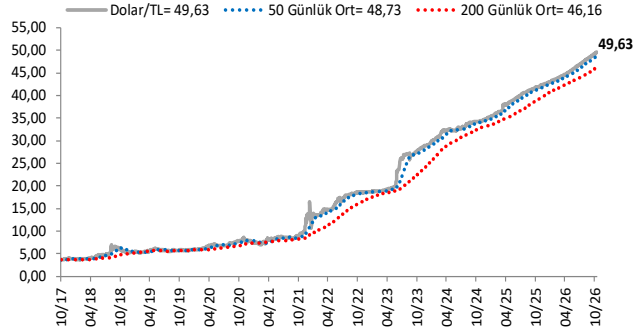
BIST-100 (bin)



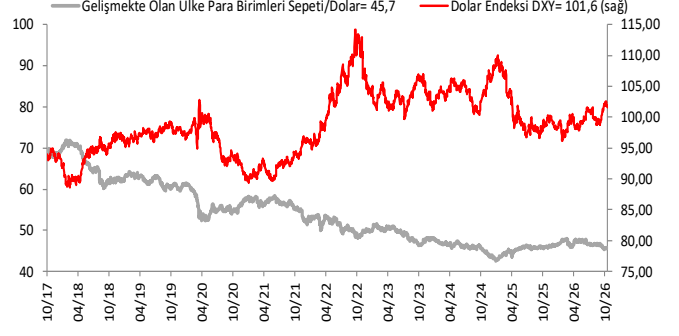
S&P 500



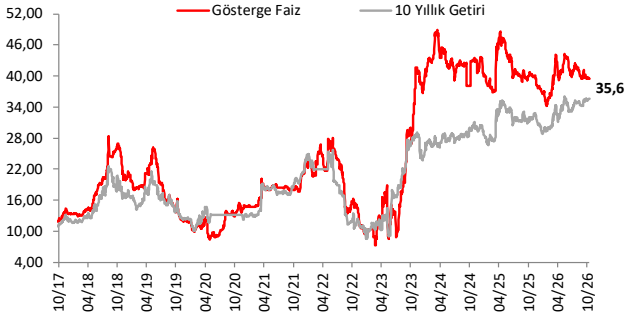
\$/TL



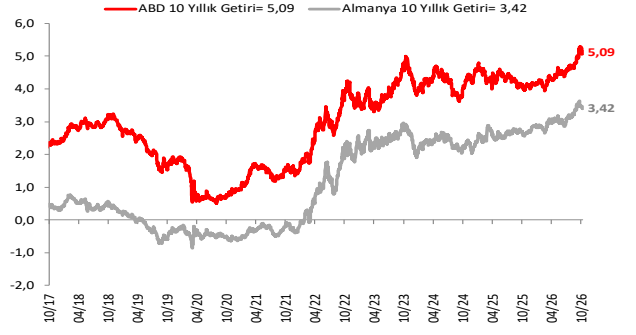
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



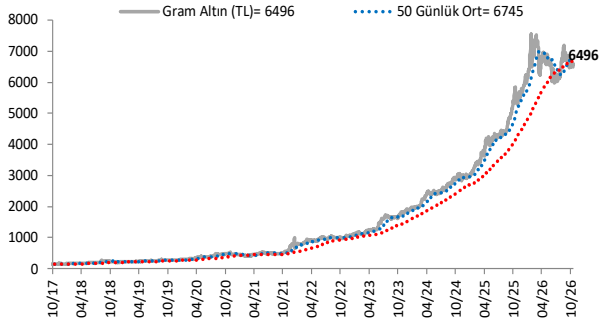
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



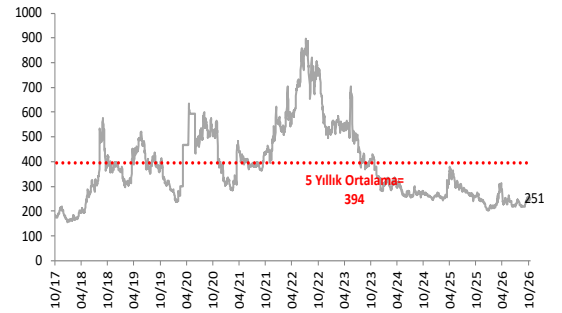
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. ağlar 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. İř 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 iř 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, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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, iř 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