

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
49,6020EUR/TRY
55,7084EUR/USD
1,1223BIST-100
11.798Gram Altın
6562,3

Teknoloji hisselerindeki olumlu sonuçlar yeni günde risk iştahını destekliyor

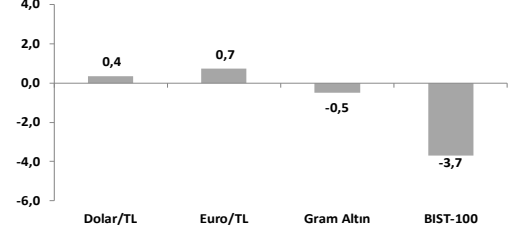
- Yurt içinde bugün ekim ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak.
- İngiltere'de eylül ayı TÜFE verisi açıklanacak.
- Almanya'da ÜFE eylülde aylık %1,9 arttı, yıllık artış ise %4,6'dan %6,7'ye yükseldi.

Jeopolitik tarafta, dün Brent petrol varil fiyatının geçtiğimiz mayıs ayından bu yana en yüksek seviye olan 112\$'a yaklaştığı saatlerde bazı haber kaynaklarında çıkan İran'ın Pakistan aracılığıyla sunulan uzlaşma önerisini kabul ettiği yönündeki haberler İran tarafından net bir şekilde yalanlanırken, Washington ve Tahran'dan gelen açıklamalar diplomatik uzlaşıdan uzak olduğuna işaret ediyor. ABD Başkanı Trump, İran ile savaşın çok yakında sona ereceğini ve savaşın bitmesiyle petrol fiyatlarının hızla düşeceğini ancak ülkenin gelecekte nükleer silaha sahip olmayacağından emin olmak istediklerini söyleyerek mevcut sürecin 3 Kasım ara seçimlerinden sonra bir süre daha devam edebileceği sinyali verdi. İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Genel Sekreteri Muhsin Rezai ise dün Pakistan Genelkurmay Başkanı Asım Münir ile başkent Tahran'da bir araya gelmesinin ardından ABD tarafından güven sağlanmadığı sürece hiçbir müzakereye girilmeyeceğini ve zenginleştirilmiş nükleer maddelerin hiçbir koşul altında İran dışına çıkarılmayacağını açıkladı. Dünün %0,7 düşüşle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,4 artışla 110,35'da işlem görüyor. Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 87,7€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine yakın hareket ediyor. Yeni günde küresel risk iştahı Nasdaq'ta işlem gören Super Micro ve Space X'in güçlü üçüncü çeyrek finansal sonuçlarıyla toparlanıyor. ABD ve Avrupa vadeliileri bu sabah borsa endekslerinde pozitif açılışa işaret ederken, Asya seansındaki işlemlerde de yapay zeka bağlantılı teknoloji yoğun **hisselerde** pozitif seyrin hakim. Dünün güvenli liman talebinin sürmesiyle düşüşle tamamlayan **ABD tahvil getirileri** yeni güne tüm vadelere birer baz puan yukarda başlıyor. Avrupa tarafında ise mali kırılganlık ve siyasi belirsizlik endişeleriyle Fransa'nın 10 yıllık tahvil getirisi dün son 24 yılın en yüksek seviyesine ulaşsa da, Euro/dolar paritesi ABD getirilerindeki geri çekilmenin desteğiyle 1,12 seviyesindeki direncini sürdürüyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve Asya borsalarında devam eden düşüşlere karşılık ABD endekslerindeki toparlanmanın desteğiyle %0,19 değer kazanarak üst üste ikinci günü de pozitif tamamladı. ABD'de **S&P 500**'ün %0,28 yükseldiği ve **Nasdaq**'ın %0,02 düşüşle yatay kapandığı günde iletişim (%-0,87) ve teknoloji (%-0,34) haricindeki sektörlerin tamamı değer kazanarak son 2 haftalık teknolojiye risk azaltma ve diğer sektörlerle olan rotasyon eğiliminin sürdüğüne işaret etti. **Avrupa'da** son günlerde mali kırılganlık ve siyasi belirsizlik endişeleriyle baskılanan **Stoxx Europe 600** dün %0,14 gerilerken, ülke bazlı endekslerde karışık seyrin ön plana çıktı. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde toparlanma eğiliminde olan küresel risk iştahıyla uyumlu şekilde borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah teknoloji yoğun endeksler alıcılı seyreliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,33 aşağıda, **Japonya'da Nikkei 225** %1,12, **Güney Kore'de KOSPI** %2,66 ve **Tayvan Borsası** %0,64 yukarda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin aralık ayı faiz artışına atfedilen olasılık bu sabah 10 puanlık düşüşle %86'ya geriledi. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise ekim ayının pas geçilmesine %85 olasılık atfedilirken, aralık ayında faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 3 baz puan düşüşle %5,11'e gerilerken, 2 yıllık getirisi %4,78'de yatay tamamladı. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kaybetti (101,70). **Euro/dolar paritesi** %0,2 artışla 1,124'e yükseldi. Faiz seviyeleri ve dolar endeksindeki geri çekilmeye rağmen dün %0,4 gerileyen **altının ons fiyatı** bu sabah 4123\$'da, dün %1,5 değer kazanan **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,8 düşüşle 57,5\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da ÜFE** eylülde aylık %1,9 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi (beklenti: %1,6, ağustos: %1,1). Böylece yıllık artış 2,1 puan artışla %6,7'ye yükseldi; Mart 2023'ten bu yana en yüksek seviye. Üretici fiyatlarında bir önceki yılın aynı ayına göre artışta enerji fiyatlarındaki yükseliş (%14,9) etkili olmaya devam etti. Aylık artış ise %5,8 oldu. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda, üretici fiyatları yıllık %3,2, bir önceki aya göre ise %0,1 artış gösterdi.
- Almanya'da ZEW beklenti endeksinde bozulma görüldü**; ekimde 6,6 azalışla 28,1 değerini aldı. Buna karşın mevcut ekonomik duruma ilişkin değerlendirmeler iyileşmeye devam etti (-47,1→-35,9). Raporda yüksek enerji fiyatları nedeniyle özel tüketim ve yatırımların zayıf kalmaya devam ettiği belirtildi. **Yurt dışında bugün** İngiltere'de eylül ayı TÜFE, ABD'de haftalık konut kredisi başvuruları açıklanacak. İngiltere'de TÜFE'nin eylülde aylık %0,3, yıllık olarak ise %3,4 artış göstereceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde merkezî yönetim borç stoku** eylül ayı itibarıyla 16,2 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %49,3'ü Türk Lirası cinsi (7,98 trilyon TL), %50,7'si (8,2 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta. İÇ borç stokunun toplam borç stoku içindeki payı %60 seviyesinde (9,7 trilyon TL) bulunuyor.
- Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ağustosta aylık 25,7 milyar \$ artışla 445,2 milyar \$'a yükselirken, yükümlülükler 8,6 milyar \$ azalışla 809,7 milyar \$'a geriledi. **Böylece Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu** 34,3 milyar \$ artarak -364,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. **Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi** eylülde aylık %2,82, yıllık %33,64 arttı.
- Yurt içinde bugün** ekim ayı İktisadi Yönelim Anketi yayınlanacak. Ayrıca Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı verileri açıklanacak. Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak eylülde sınırlı artışla 102,5'e, Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) aylık 0,6 puan artışla %74,1'e yükselmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (ekim)	-	-
İngiltere TÜFE (eylül, yıllık % değişim)	3,1	3,4

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/10	19/10	2025
TLREF	36,82	36,77	37,96
TR 10 yıllık	35,55	35,64	28,96
ABD 10 yıllık	5,11	5,14	4,17
Almanya 10 yıllık	3,40	3,45	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,56	0,03	0,4	15,4
€/TL	55,74	0,3	0,7	10,3
€/§	1,12	0,2	0,3	-4,3
\$/Yen	158,17	-0,2	-0,1	0,9
GBP/§	1,34	0,6	0,9	-0,7

Bitcoin	82.744	1,0	-0,7	-5,6
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	20/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.798	3,2	-3,7	4,8
S&P 500	7.713	0,3	-1,2	12,7
FTSE-100	10.733	-0,3	0,8	8,1
DAX	25.304	-0,1	0,2	3,3
SMI	14.478	0,8	4,0	9,1
Nikkei 225	64.075	-1,3	-5,5	27,3
MSCI EM	1.600	-1,1	-3,7	13,9
Şangay	3.735	0,1	-1,7	-5,9
Bovespa	208.296	1,6	0,7	29,3

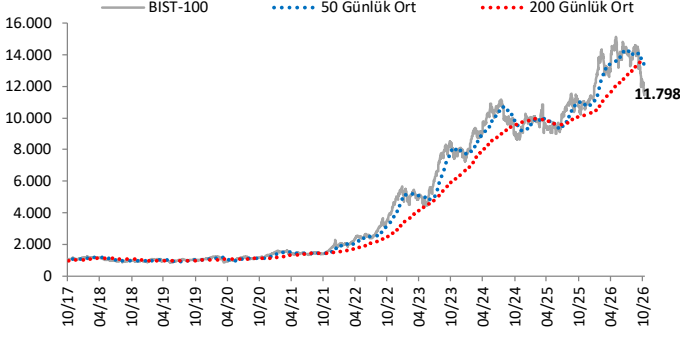
Emtia Fiyatları

	20/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	108,8	-0,7	2,9	78,8
Altın (\$/ons)	4.125	-0,4	-0,9	-4,6
Gram Altın (TL)	6.564,7	-0,3	-0,5	10,0
Bakır (\$/libre)	660,4	0,4	-1,8	16,2

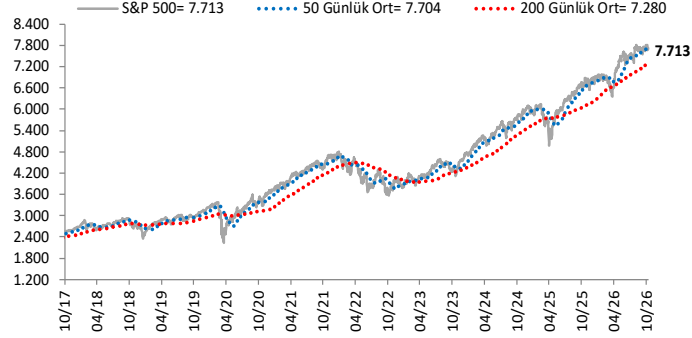
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

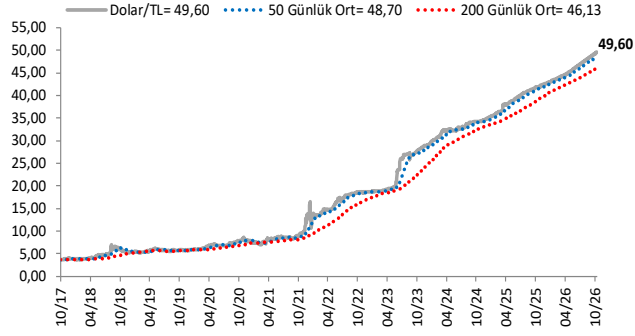
BIST-100 (bin)



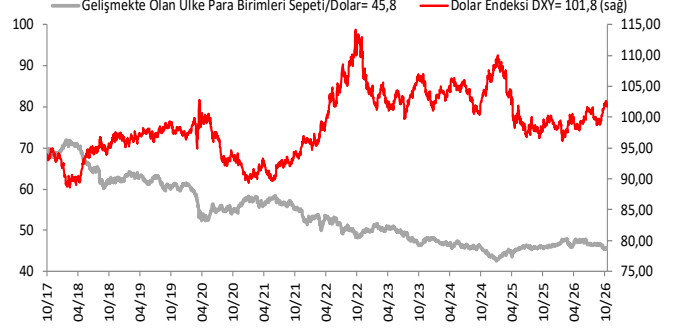
S&P 500



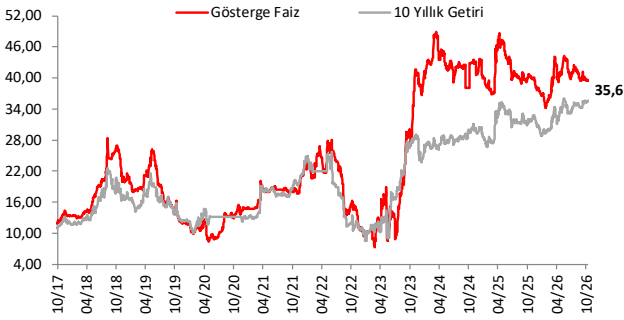
\$/TL



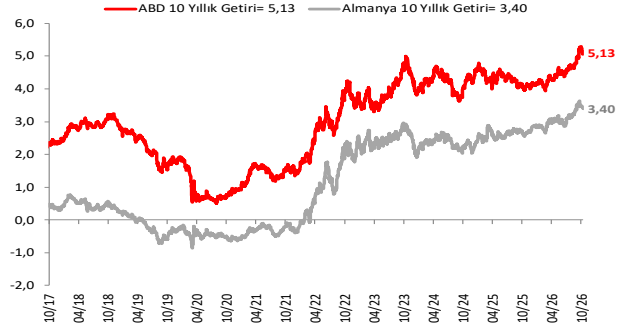
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



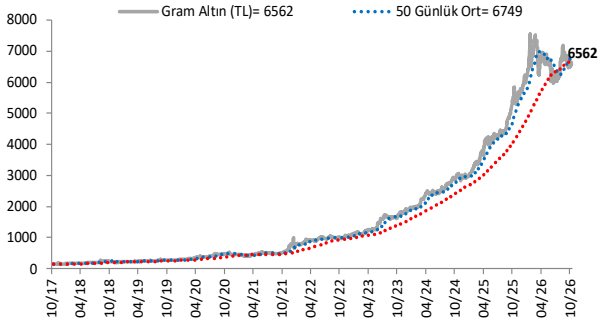
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



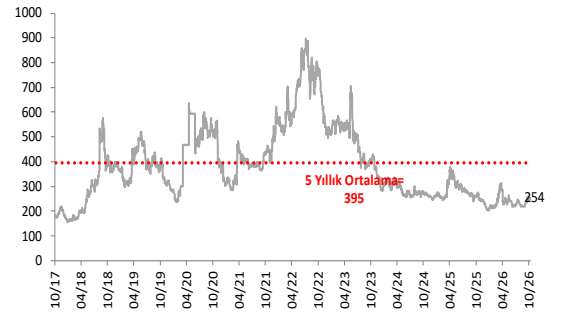
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik 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. İç 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 iç 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, iç 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