

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
49,7604EUR/TRY
55,8562EUR/USD
1,1216BIST-100
11.117Gram Altın
6413,9

Küresel risk iştahı veri yoğun haftaya temkinli seyrile başlıyor

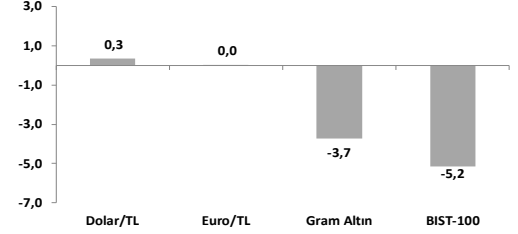
- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI ekimde öncü veriye göre aylık 1,2 puan azalışla 51,9'a geriledi.
- ABD'de Bileşik PMI ekimde 0,8 puan azalışla 57,6 değerini aldı.
- Yurt içinde bugün hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endeksleri açıklanacak.

Suudi Arabistan ile Husiler arasındaki çatışmalar hafta sonu da sürerken, ABD Başkanı Trump'tan gelen açıklamalar ara seçimler sonrasında İran'a tekrar saldırı başlatılacağına dair beklentileri güçlendiriyor. Sahada, İran destekli Yemenli Husiler Cumartesi günü Suudi Arabistan'daki havalimanı ve petrol tesislerini hedef aldıklarını ve Pazar günü tekrar faaliyete başlayan Riyad'daki Kral Halid Havalimanı'nı hedef almaya devam edeceklerini açıkladı. Trump ise Florida'da oy kullandıktan sonra İran'da başladığı işi bitirmek zorunda kalabileceğini ve İran'ı tekrar bombalama ihtimalinin bulunduğunu değerlendirdi. Geçtiğimiz haftayı %6,2 yükselişle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,9 düşüşle 114,5\$'da, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 96¢ ile Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesinde işlem görüyor. Son haftalarda, jeopolitik tansiyondaki yükseliş, Avrupa'daki protestolar ve teknoloji hisselerindeki düşüşle baskılanan **küresel risk iştahı** yarın yapılacak İsrail seçimleri, Çarşamba günü Fed faiz kararı ve Perşembe günü ABD PCE enflasyonu ile ECB faiz kararı öncesinde yeni haftaya temkinli başlıyor. **Hisse senetleri** bu sabah ABD ve Avrupa vadelielerinde tepki alımlarıyla sınırlı pozitif seyrederken, Asya seansındaki işlemlerde sınırlı düzeyde satıcılı görünüm hakim. Bu hafta Fed, ECB ve BoJ'un faizlerini sabit tutması bekleniyor. Geçtiğimiz hafta güvenli liman tercihinin ön plana çıkmasıyla uzun vadeli tarafta 8-10 baz puan geri çekilen **ABD tahvil getirileri** aşağı yönlü eğilimini bu sabah da ikiye baz puanlık düşüşlerle sürdürüyor. Avrupa tarafında ise hafta sonu protestolar devam etse de alınan yoğun güvenlik tedbirleriyle yağmalama olayların belirgin şekilde azalması olumlu. **Euro/dolar paritesi** bu sabah ekim ayı ortalaması olan 1,122 seviyesinde. ABD ve İran arasında savaş beklentilerinin güçlenmesiyle son haftalarda tahvil getirileri ve dolar endeksi ile bağıni zayıflatan **altının ons fiyatı** yeni günde tepki alımlarıyla %0,5 yükselse de 4000\$ seviyesindeki psikolojik eşliğine yakın hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi geçtiğimiz hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarının genele yayılan düşüşlerle %0,67 değer kaybederken, **VIX Oynaklık Endeksi** 19,5'e yükselerek haziran-ekim ortalamasının (16,5) üzerine çıktı ve riskten kaçış eğiliminin belirgin şekilde arttığına işaret etti. **MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi** ise %2,63 gerileyerek son 2 haftalık kaybını %7'ye taşıdı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,47 ve %0,71 gerilediği haftada satışlar Muhteşem Yedili (%-2,02) grubun ağırlıkta olduğu iletişim (%-6,21) ile sanayi (%-1,87) tarafında yoğunlaştı. Diğer yandan, enerji (%+1,55), sağlık (%+1,45), gayrimenkul (%+0,86), finans (%+0,72) ve temel tüketim (%+0,48) gibi döngüsel ve defansif endeksler olumlu ayrılarak sektörel rotasyona işaret etti. Son haftalarda protestolar, mali görünümüne dair artan endişeler, seçim belirsizlikleri ve yüksek enerji maliyetleriyle risk iştahının zayıf seyrettiği **Avrupa'da Stoxx Europe 600** geçen haftayı %1,39 kayıpla tamamladı. **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah sınırlı satıcılı seyrin ön planda. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,04, **Japonya'da Nikkei 225** %0,17 ve **Güney Kore'de KOSPI** %0,46 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB ve Fed'in bu haftaki ekim ayı toplantısını pas geçmesi beklenirken, aralıkta faiz artışına atfedilen olasılıklar %100'den sırasıyla %76 ve %84'e geriledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 8 baz puan düşüşle %4,99'a, 2 yıllık getiri 3 baz puan düşüşle %4,68'e çekildi. **Dolar Endeksi** haftayı yatay tamamladı (101,81). **Euro/dolar paritesi** %0,3 düşüşle 1,12'ye geriledi. Haftalık %4,1 değer kaybeden **altının ons fiyatı** bu sabah %0,5 artışla 4014\$'da, geçen hafta %5,4 geri çekilen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %0,8 yükselişle 54,3\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI ekimde öncü veriye göre** aylık 1,2 puan azalışla 51,9'a son 4 ayın en düşük seviyesine geriledi. İmalat PMI'ı 0,5 puan düşüşle 52,4, hizmet PMI'ı 1,3 puan azalışla 51,7 seviyesinde gerçekleşti. Üretim ve yeni siparişler ekim ayında üst üste dördüncü ay artış göstermekle birlikte artış hızları yavaşladı. Enflasyonist baskılar yeniden güçlendi; girdi maliyetleri hızlandı. Fransa'da üretim ekim ayında yeniden daralma bölgesinde; imalat PMI'ı 50,6'dan 49,3'e, hizmet PMI'ı 51,2'den 48,4'e geriledi. Almanya ve Euro Bölgesi'nin geri kalanında ise faaliyetler artmaya devam etti.
- ABD'de Bileşik PMI, ekimde öncü veriye göre 0,8 puan azalışla 57,6'ya gerilemekle birlikte güçlü seyrini sürdürdü.** İmalat PMI'ı sınırlı artışla 56,0, hizmet PMI'ı ise 0,9 puan düşüşle 57,9'a geriledi. Mal ihracat siparişleri geçen yılın haziran ayından bu yana ilk kez artarken, hizmet ihracatı da Temmuz 2023'ten bu yana en büyük artışı kaydetti. Satış fiyatları Ağustos 2022'den bu yana en hızlı artışı kaydetti. Hizmet enflasyonu Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksinde** ekim ayında öncü verinin üzerinde, bir önceki ayın ise sınırlı altında 48,0 değerini aldı (öncü veri: 46,3). Mevcut durum endeksi 50,9'dan 46,7'ye geriledi. Buna karşın beklentiler endeksi 2,5 puan artışla 48,8 değerini aldı. Enflasyon beklentilerinde yükseliş devam etti; 12 ay sonrası enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %4,7'ye yükselirken, beş yıllık beklenti 0,1 puanlık artışla %3,5'e çıktı. Yüksek seyreden enflasyon beklentileri, tüketici güveni üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.
- Yurt içinde TCMB tarafından yayınlanan ekim ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre;** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %23,89 (eylül: %23,70), reel sektör için %31,80 (eylül: %32,50), hanehalkı için %43,75 (eylül: %45,60) seviyesinde gerçekleşti. **Yurt içinde bugün** sektörel güven endeksleri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (ekim)

Almanya IFO İş Dünyası İklim Endeksi (ekim)

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/10	22/10	2025
TLREF	35,85	36,88	37,96
TR 10 yıllık	35,68	35,52	28,96
ABD 10 yıllık	4,99	4,95	4,17
Almanya 10 yıllık	3,34	3,33	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,69	0,1	0,3	15,7
€/TL	55,72	-0,1	0,0	10,3
€/§	1,12	-0,1	-0,3	-4,6
\$/Yen	156,87	0,1	-0,7	0,1
GBP/§	1,34	-0,2	0,4	-0,7

Bitcoin	80.382	0,0	-0,6	-8,3
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.117	-0,9	-5,2	-1,3
S&P 500	7.624	-0,5	-0,5	11,4
FTSE-100	10.690	-0,3	-1,8	7,6
DAX	25.182	-0,7	-1,7	2,8
SMI	14.462	-0,6	0,5	9,0
Nikkei 225	62.693	-0,3	-4,0	24,5
MSCI EM	1.578	0,1	-2,6	12,4
Şangay	3.690	0,9	-0,7	-7,0
Bovespa	205.083	0,5	-0,2	27,3

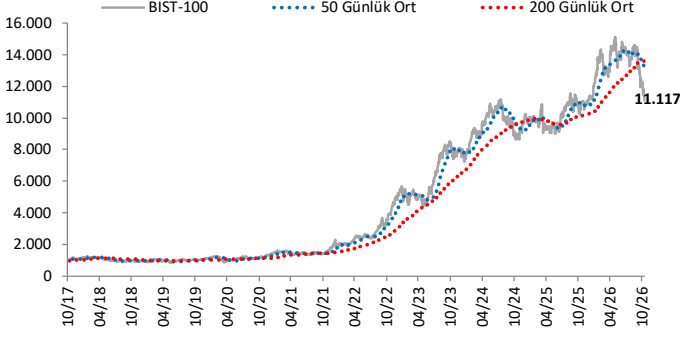
Emtia Fiyatları

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	116,7	3,1	6,2	91,8
Altın (\$/ons)	3.996	-0,7	-4,1	-7,1
Gram Altın (TL)	6.378,2	-0,7	-3,7	6,9
Bakır (\$/libre)	650,8	1,7	-1,0	14,5

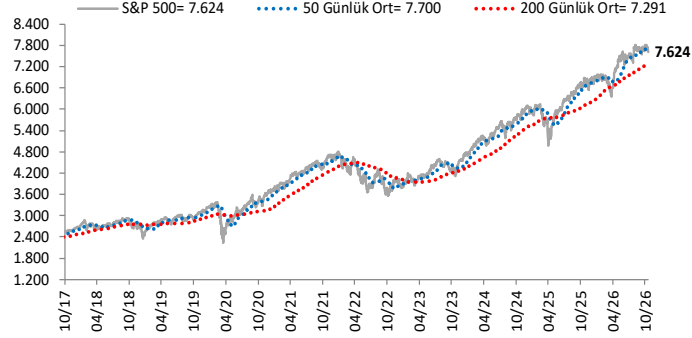
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

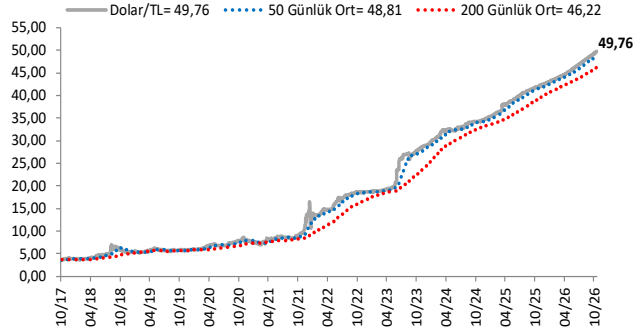
BIST-100 (bin)



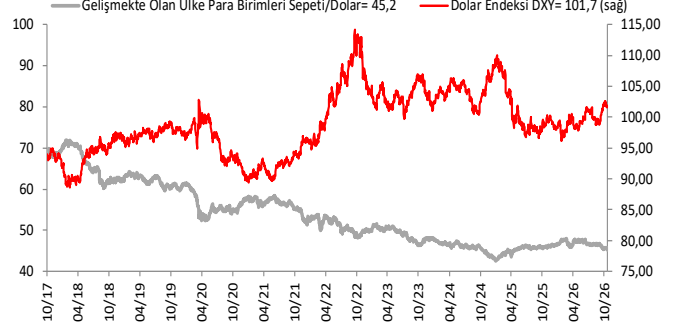
S&P 500



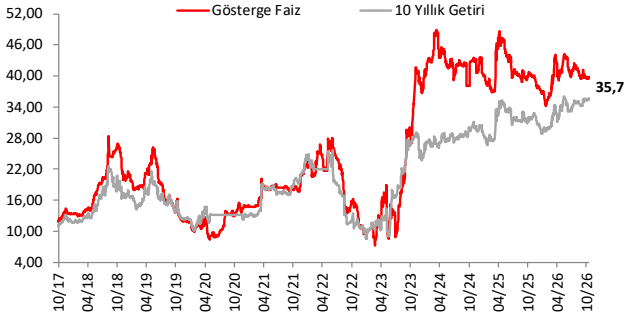
\$/TL



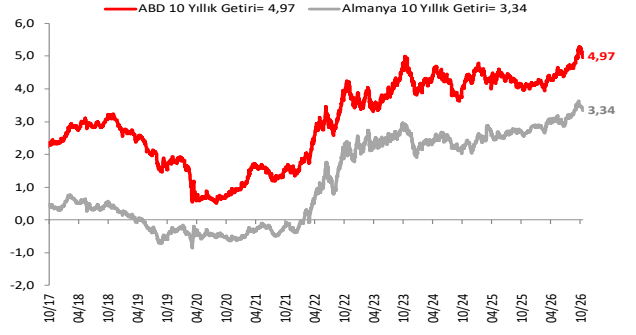
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



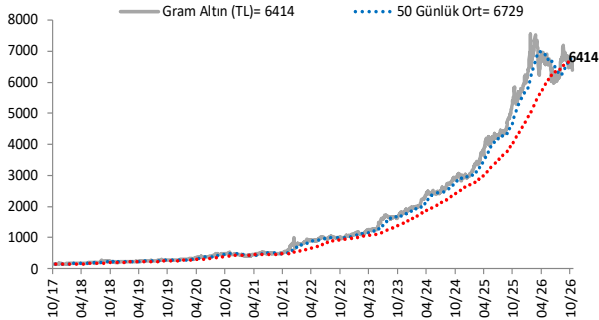
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



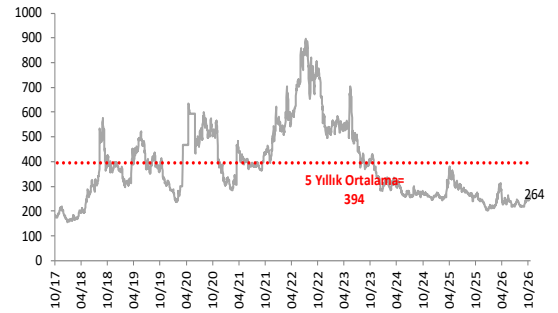
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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, 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, 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