

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda öne çıkan başlıklar arasında; ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimi, devam eden hükümet kapanma süreci, ABD Başkanı Trump'ın Rusya Devlet Başkanı Putin ile olan görüşmesini iptal etmesi ve Rus enerji şirketlerine yönelik yaptırımları yer aldı. Haftanın ilk işlem gününde ABD ve Çin arasındaki ticaret geriliminin yumuşayıp ticaret anlaşmasına varılabileceği ve Beyaz Saray'dan gelen hükümet kapanmasının hafta içerisinde sona erebileceği açıklamaları piyasalardaki beklentileri şekillendirdi. Çin'e yönelik ABD yazılımı içeren ürünlerin ihracatına kısıtlama gelebileceği haberi ve Başkan Trump'ın gelecek hafta Çin Devlet Başkanı Xi ile planlanan görüşmesi için "belki gerçekleşmez" açıklaması hafta ortasında piyasalarda satış baskısına sebep oldu. Trump'ın Putin ile gerçekleştireceği toplantıyı iptal etmesi ve ABD'nin Rosneft ile Lukoil gibi Rus enerji devlerine yaptırım uygulaması jeopolitik endişeleri artıran gelişmeler arasında yer aldı. Ayrıca hükümet kapanmasının 20. Gününde yapılan oylamada ABD Senatosu'ndan sonuç çıkmadı ve bütçe konusundaki anlaşmazlıkların bir süre daha devam edeceği kesinleşti. Perşembe gününde gelen 30 Ekim'de ABD – Çin görüşmesinin gerçekleşeceği haberi piyasalardaki risk iştahında toparlanmaya sebep olurken Nvidia, Broadcom, Amazon ve Oracle hisselerindeki yükseliş, S&P 500'ün önceki günlerdeki düşüşünü telafi etti. Haftanın son işlem gününde ise eylül ayına ilişkin enflasyon verileri yakından takip edildi. Açıklanan verilere göre TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,0 seviyelerinde gerçekleşti. Beklentiler TÜFE'nin eylül ayında aylık %0,4 ve yıllık %3,1 artması yönündeydi. Aynı dönemde Çekirdek TÜFE ise aylık bazda %0,2 seviyesinde kaydedildi. Aynı gün açıklanan PMI verilerine göre Hizmet PMI ekim ayında 1,7 puanlık artışla 55,2'ye yükselirken, Üretim PMI 0,3 puan artarak 52,2'ye yükseldi. Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon verileri Fed'in faiz indirimlerine gideceği yönündeki beklentileri artırırken, piyasalar haftayı güçlü alımlarla kapattı. Böylelikle geçtiğimiz haftada Dow Jones %2,2 Nasdaq %2,3 ve S&P 500 %1,9 değer kazanmış oldu.

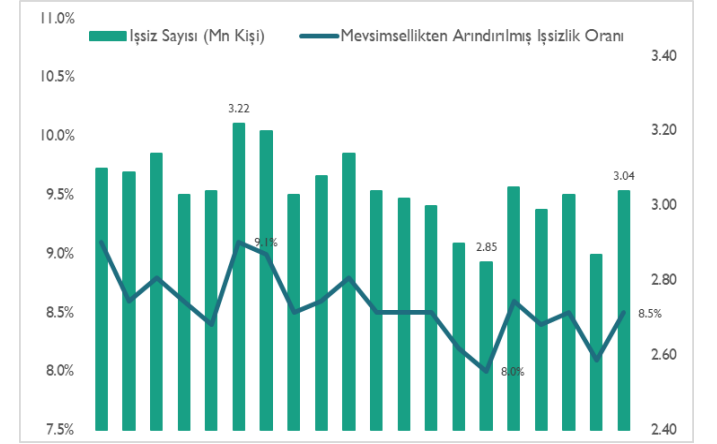
Yurt içi piyasalarda geçtiğimiz hafta pozitif bir seyrin hakim oldu. Piyasalarda gözler perşembe günü açıklanan TCMB Para Politikası Kurulu kararındaydı. TCMB politika faizini hem piyasa hem de bizim beklentilerimizin 50 baz puan altında 100 puan indirerek %39,5'e düşürdü. Gecelik borç verme faiz oranı %43,5'ten %42,5'e; gecelik borçlanma faiz oranı ise %39'dan %38'e indirildi. Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin yükselmesi ve dezenflasyon sürecindeki yavaşlama alınan kararda etkili oldu. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürececek sıkı para politikası duruşunun dezenflasyon sürecini güçlendireceği belirtildi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Güven Endeksi Ekim ayında aylık bazda %0,3 azalarak 83,6 oldu. Alt kırılımlar incelendiğinde gelecek 12 aydaki genel ekonomik durum beklentisi %0,7 puan artarak 78,6'ya yükseldi. TCMB tarafından açıklanan verilere göre ise yurt dışı yerleşikler 17 Ekim haftasında hisse senedi piyasasında 178 milyon dolar satış yaparken, DİBS piyasasında ise 151 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Böylece son 1 yıllık döneme toplu bakıldığında yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında 1,07 milyar dolar, tahvil piyasasında ise (repo işlemleri hariç) 3,08 milyar dolar düzeyinde net giriş gerçekleştirdiği gözlemlendi. Aynı dönemde TCMB'nin brüt rezervleri 198,4 milyar dolara, swap hariç net rezervleri ise 63,3 milyar dolara yükseldi. BIST 100 Endeksi Cuma günündeki haber akışlarının etkisiyle haftayı sert alımlarla kapatırken Türkiye'nin Kredi Risk Primi (CDS) haftanın son işlem gününde 15 baz puanlık düşüşle 252 seviyesine geriledi. Belirsizliklerin ortadan kalkması piyasalarda iştahı artıran ana unsur olurken, aynı gün BIST 100 Endeksi'nde 260 milyar TL ile tüm zamanların rekor hacmi gerçekleşti. Cuma günü %3,14 oranında değer kazanan Endeks, geçtiğimiz haftayı 10,941 seviyesinde tamamladı. Böylelikle BIST 100 ve Katılım 100 endeksleri haftalık bazda sırasıyla %7,30 ve %4,8 oranında değer kazanmış oldu.

Yurt içi piyasalarda haber akışları ve 3Ç25 bilançoları takip edilecek...

Gelecek hafta ABD piyasalarında gözler öncelikli olarak beklenti altı gerçekleşen TÜFE verileri sonrası Fed tarafından açıklanacak faiz kararında olacak. Fed'in Çarşamba günü 25 baz puanlık indirimle giderek politika faizini %4,25'ten %4,00'e indirmesine kesin gözüyle bakılıyor. Fed'den 11 Aralık'taki bir sonraki toplantıda da 25 baz puanlık bir indirim daha bekleniyor. Ayrıca Başkan Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin OPEC Zirvesi'nde yapacağı görüşme yakından takip edilecek. Trump herkes için adil bir sonuç çıkmasını umduğunu belirtirken, görüşmeden gümrük tarifelerine ilişkin olumlu bir sonuç çıkması piyasalardaki risk iştahını artırabilir. Görüşmelerden sonuç çıkmaması durumunda ise ABD'nin Çin'den ihrac edilen ürünlere yönelik gümrük tarifelerini %155'e yükseltmesi piyasalardaki pozitif seyrin baskılayabilir. Hükümet kapanmasının devam edip etmeyeceği de önümüzdeki haftada piyasalar için risk unsuru olarak öne çıkıyor. Diğer yandan 3. çeyrek bilançoları ve ABD ekonomisine ilişkin 3. çeyrek GSYİH verileri takip edilecek konu başlıkları arasında olacak.

Yurt içinde ise Merkez Bankası'nın 100 baz puanlık indirimi sonrası önümüzdeki haftada haber akışlarının piyasanın yönünü belirlemesi bekleniyor. Ekim ve Kasım aylarına ilişkin olarak açıklanacak enflasyon verileri ışığında Aralık ayındaki PPK toplantısında 100 baz puanlık faiz indirimi için gerekli alanın oluşabileceğini düşünüyor ve 2025 yıl sonu için enflasyon beklentimizi %30,8 olarak sürdürüyoruz. Karar sonrası cuma gününü 10,941 seviyesinde tamamlayan BIST 100 Endeksi'nin gelecek haftada 11,000 seviyesini aşması durumunda yukarı yönlü trendini sürdürmesi öngörüldü. Endekste 11,100 ve 11,275 direnç seviyeleri olarak ön plana çıkarken, aşağı yönlü hareketlerde 10,800 ve 10,600 güçlü destek seviyelerini takip ediyoruz. Ayrıca 3. çeyrek bilançolarının da piyasaların yönünde belirleyici olacağını belirtelim. Makro cephede ise pazartesi günü açıklanacak Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı ve İşsizlik Oranı, perşembe günü açıklanacak Ekonomik Güven Endeksi ve Sektörel Enflasyon Beklentileri ile cuma günü açıklanacak Ticaret Açığı verileri piyasalarda takip ediliyor olacak. 28 Ekim öğleden sonrasında ve 29 Ekim'de piyasalar Cumhuriyet Bayramı dolayısıyla kapalı olacak.

Grafik 1: Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı ve İşsiz Sayısı

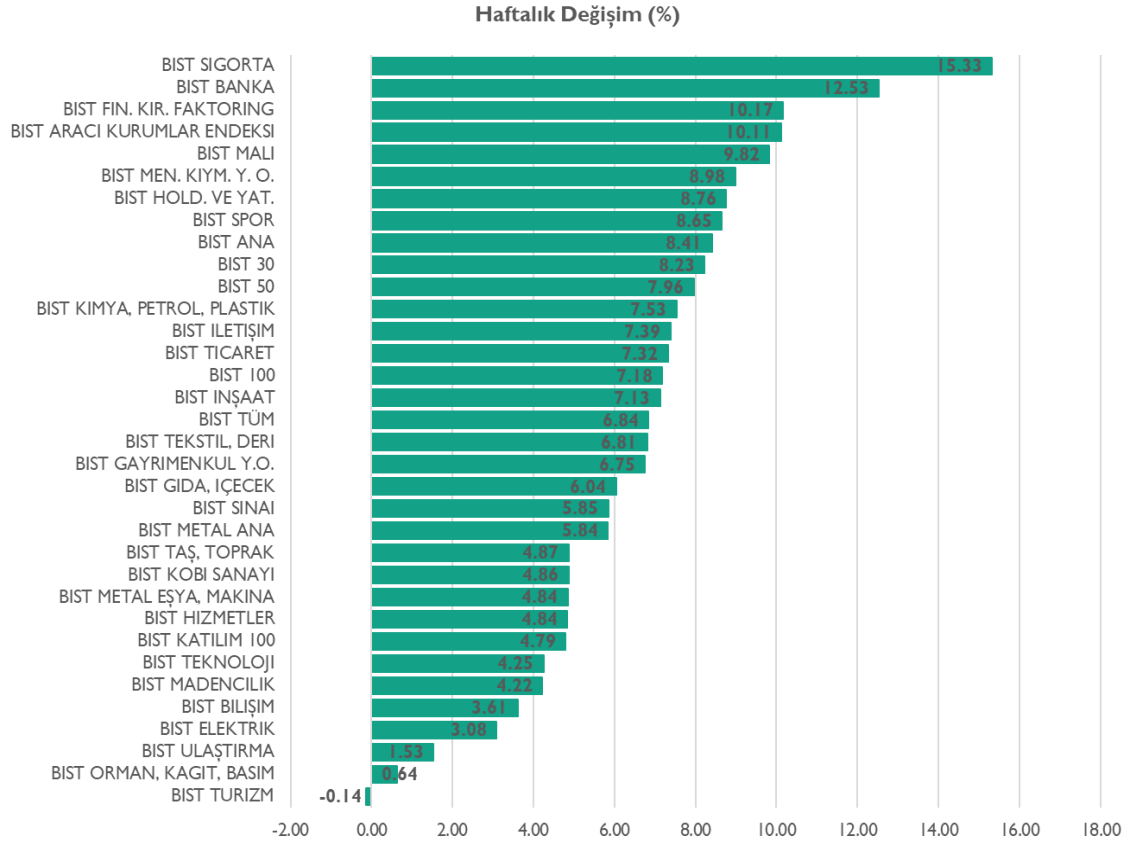


Bakan Şimşek ABD temaslarını değerlendirdi.

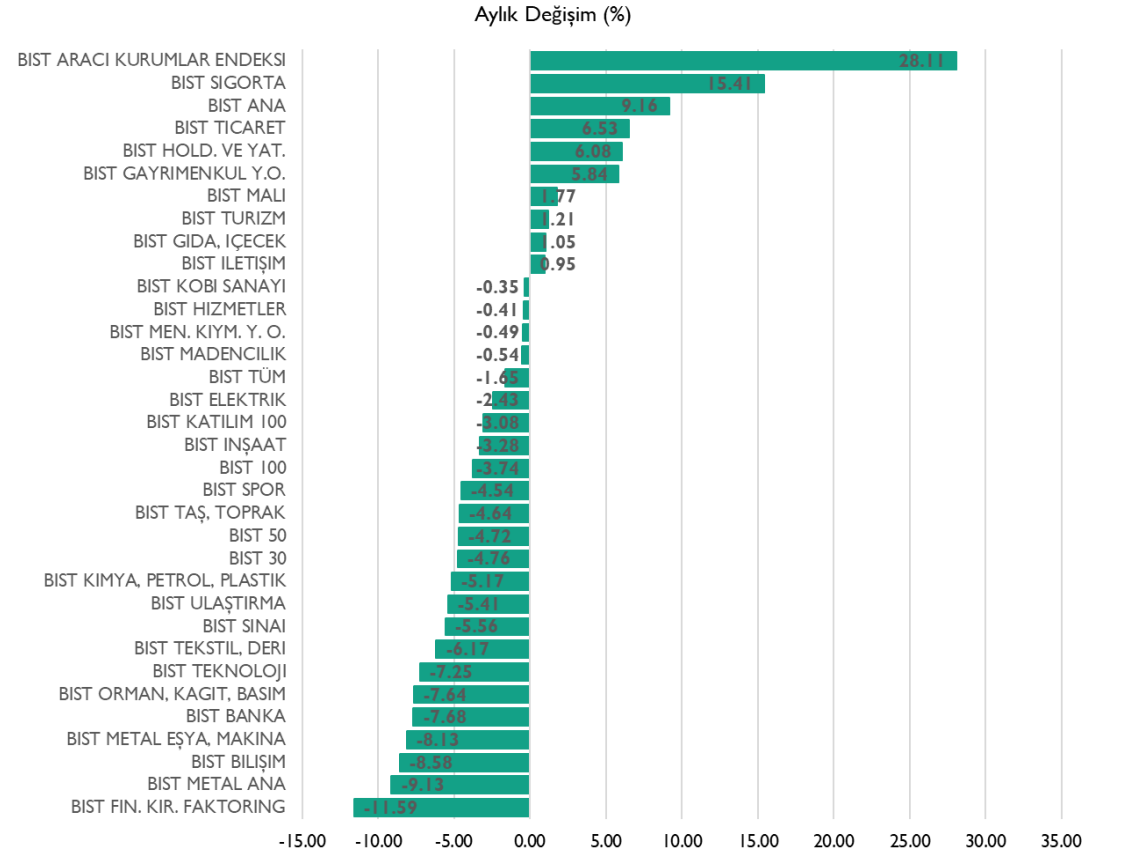
Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonunun (IMF) yıllık toplantıları ile G20 Maliye Bakanları toplantısına katıldığı ABD'de son derece verimli temaslarda bulunduklarını bildirerek, "Türkiye ekonomisine duyulan güven ve artan ilgiyi memnuniyetle gözlemliyoruz." ifadesini kullandı. Şimşek, "Yatırım bankalarının düzenlediği geniş katılımlı toplantılarda yatırımcılarla bir araya geldik. Türkiye ekonomisinin dayanıklılığını, programımızdaki somut ilerlemeleri ve güçlü yatırım potansiyelimizi paylaştık." değerlendirmesinde bulundu. Ayrıca birçok mevkidaşıyla ekonomik işbirliğinin derinleştirilmesi, ticaret ve yatırımların artırılması konularında ikili görüşmeler yaptıklarını [belirtti](#).

Göstergeler

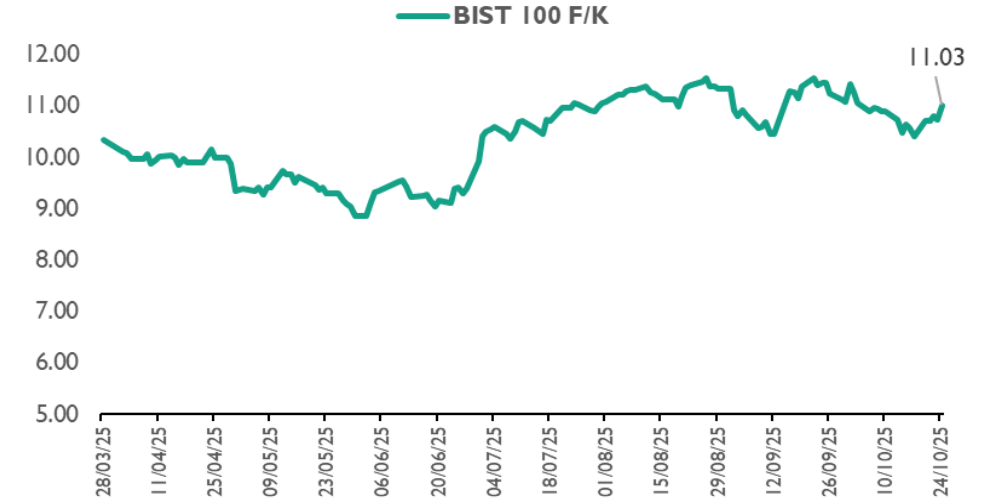
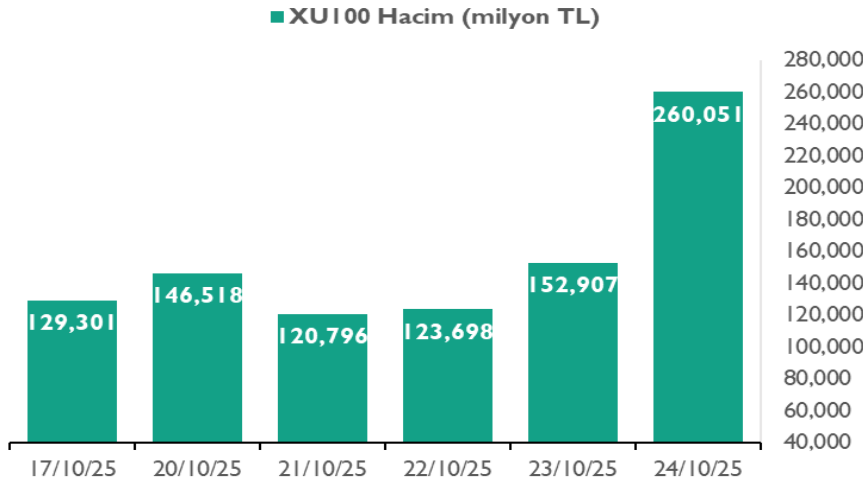
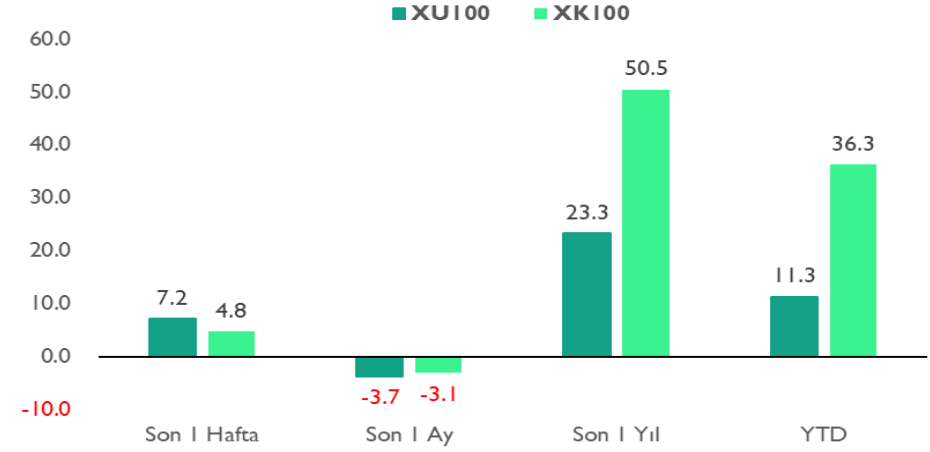
BIST'te son bir haftalık süreçte sigorta endeksi %15,33'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



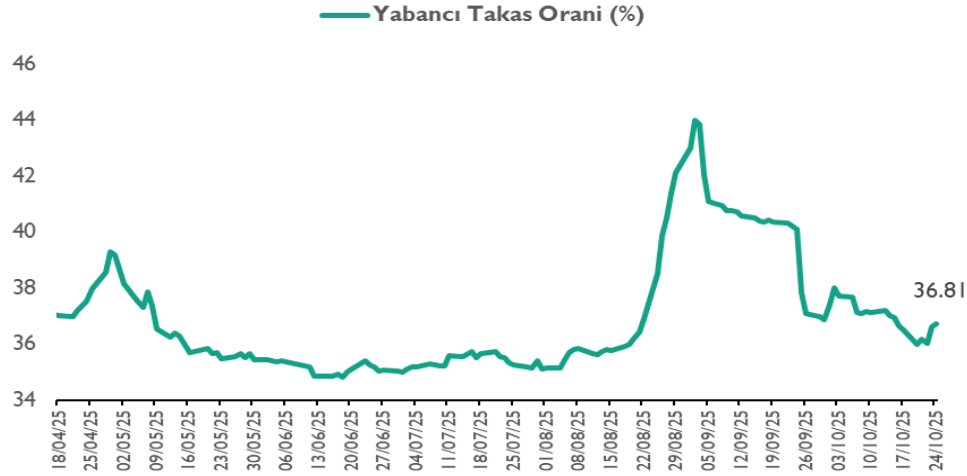
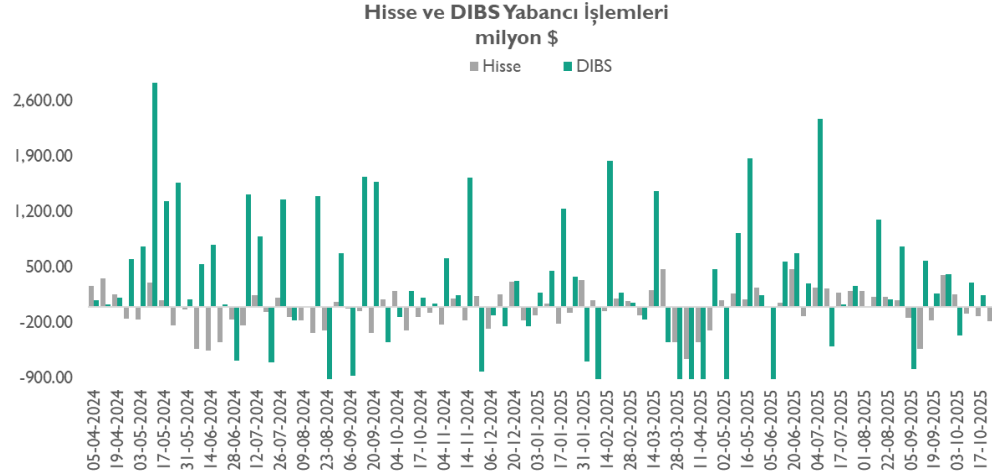
BIST'te son bir aylık süreçte aracı kurumlar endeksi %28,1 l'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



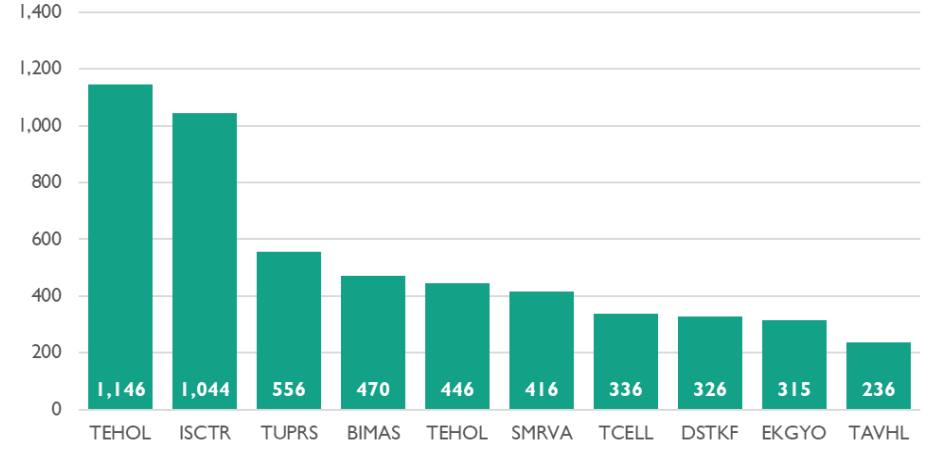
Göstergeler



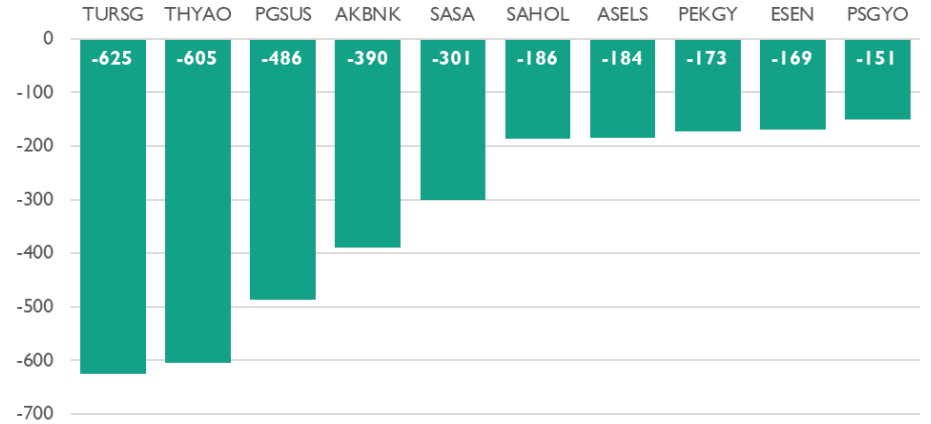
Göstergeler



**Net Para Girişi
milyon TL**



**Net Para Çıkışı
milyon TL**



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
27 Ekim 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ekim	Kapasite Kullanım Oranı		74,0%
10:00	Türkiye	Ekim	Reel Kesim Güven Endeksi		100,2
10:00	Türkiye	Eylül	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,5%
15:30	ABD	Eylül	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		-2,7%
15:30	ABD	Eylül	Yeni Konut Satışları (Aylık)	710k	800k
28 Ekim 2025 - Salı					
	Türkiye	Tatil	Cumhuriyet Bayramı - Erken Kapanış 12:30'da		
17:00	ABD		Conference Board Tüketici Güveni	93,8	94,2
29 Ekim 2025 - Çarşamba					
	Türkiye	Tatil	Cumhuriyet Bayramı		
15:30	ABD	Eylül	Mal Ticaret Dengesi (Eylül)	-90,00B	-85,50B
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması		
21:00	ABD	Eylül	Faiz Oranı Kararı	4,00%	4,25%
21:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
30 Ekim 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ekim	Ekonomik Güven Endeksi		98,00
10:00	Türkiye	Eylül	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
13:00	Euro Bölgesi	3. Çeyrek	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	1,2%	1,5%
13:00	Euro Bölgesi	3. Çeyrek	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	0,1%	0,1%
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	İşsizlik Oranı	6,3%	6,3%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
15:30	ABD	3.Çeyrek	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	3,0%	3,8%
16:15	Euro Bölgesi	Ekim	Faiz Oranı Kararı	2,15%	2,15%
16:45	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		
31 Ekim 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Eylül	İhracatlar	22,60B	21,70B
10:00	Türkiye	(3.Çeyrek)	Turizm Geliri		16,28B
10:00	Türkiye	Eylül	Dış Ticaret İstatistikleri	-6,90B	-4,21B
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,3%	2,4%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,1%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,2%
13:00	Euro Bölgesi	Ekim	TÜFE (Aylık)	0,1%	0,1%
14:00	Türkiye		Para Politikası Toplantı Özeti		
15:30	ABD	Eylül	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)		2,9%
15:30	ABD	Eylül	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)		0,2%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
MEDTR	27.10.2025	30.0	0.25	0.9%	2. Taksit (2/3)*
GUNDG	31.10.2025	6.0	0.15	0.1%	2. Taksit (2/3)*
KATILIM DIŞI					
DESA	30.10.2025	118	0.24	1.6%	2. Taksit (2/3)*
OYAKC	30.10.2025	4,862	1.00	4.6%	Peşin
SANFM	31.10.2025	26	0.07	1.0%	2. Taksit (2/2)**
HBT: Hisse Başı Temettü					
* 3 Taksit şeklinde ödenecektir.					
** 2 Taksit şeklinde ödenecektir.					



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunm

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

