

## Neyi Fiyatladık?

Küresel risk iştahı, ABD’li şirketlerin güçlü bilanço sonuçları ve ABD-Çin ticari geriliminin yumuşayacağına yönelik beklentilerle artış gösterdi. Şimdiye kadar sonuçlarını açıklayan S&P 500 şirketlerinin yaklaşık %85’inin kâr tahminlerini aşması, hisse senedi piyasalarındaki toparlanmayı destekledi. Yatırımcıların düşüşleri alım fırsatı olarak değerlendirmesiyle (“buy-the-dip”) ABD endeksleri günü yükselişle tamamladı. Dow Jones %1,12, S&P 500 %1,07 ve Nasdaq %1,37 oranında değer kazandı.

ABD kaynaklı iyimserlik Avrupa’ya da yansıdı. Avrupa borsaları günü pozitif kapattı. Almanya’da DAX %1,80, Londra’da FTSE 100 %0,52, Paris’te CAC 40 %0,39 ve İspanya’da IBEX %1,46 yükseldi. Artan risk iştahıyla birlikte piyasa volatilitesi ölçen VIX endeksi %12,27 düşerek 18,23 seviyesine geriledi.

Borsa İstanbul’un son bir ayına geri dönüp baktığımızda zayıf ve yurt dışından ayrışırken siyasi gelişmelerin etkisi piyasanın üstünde kara bulut gibi yer almaya devam ediyor. Dün ise tekrar bir zayıflık görülse de günü tepki alımlarıyla pozitif bölgede kapatmayı başardı.

## Neyi Fiyatlayacağız?

İçeride dün Ekrem İmamoğlu’nun diploma davasının 8 Aralık’a ertelenmesiyle birlikte, siyasetin yarattığı baskının azalacağı beklentisi piyasanın odağını yeniden Cuma gününe (CHP kurultayı) çevirdi. Haftanın diğer bir gelişmesi, Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı. Piyasada yüksek enflasyonun etkileri nedeniyle faiz indirimi beklentisi sürerken, olasılıklar 100 ila 150 baz puan arasında yoğunlaşıyor.

Küresel piyasalarda bilanço sezonu sürerken, bu hafta yatırımcıların odağında Cuma günü açıklanacak enflasyon verisi bulunuyor. Öte yandan, ay sonunda gerçekleşmesi planlanan Trump–Xi zirvesi öncesinde, Malezya’da yapılacak ABD-Çin görüşmeleri de piyasaların yakın takibinde.

## GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

| Hisse | Alım Aralığı | Satım Aralığı | Zarar Kes (SL) |
|-------|--------------|---------------|----------------|
| AKBNK | 57,83        | 58,07         | 58,70          |
| ARCLK | 107,29       | 107,72        | 108,90         |
| BRSAN | 401,20       | 402,80        | 407,23         |
| CCOLA | 50,25        | 50,45         | 51,00          |
| GOODY | 17,15        | 17,21         | 17,40          |

## HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

| Hisse | Fiyat   |   | Hedef | Stop    | Getiri | Potansiyeli | Risk  |
|-------|---------|---|-------|---------|--------|-------------|-------|
| SOKM  | ₺ 39,62 | ₺ | 42,80 | ₺ 37,98 |        | 8.0%        | -4,1% |
| MAVI  | ₺ 39,16 | ₺ | 41,20 | ₺ 38,02 |        | 5,20%       | -2,9% |
| FROTO | ₺ 92,80 | ₺ | 97,55 | ₺ 90,10 |        | 5,10%       | -2,9% |
| BRISA | ₺ 83,85 | ₺ | 88,10 | ₺ 81,40 |        | 5,00%       | -3%   |
| AKSA  | ₺ 12,16 | ₺ | 12,79 | ₺ 11,88 |        | 5,00%       | -2,4% |

## PİYASA ÖZETİ

|          | Son       | Değişim |
|----------|-----------|---------|
| Bist 100 | 10.484,39 | 2,70    |
| Bist 30  | 11.412,11 | 3,16    |
| Xbank    | 13.823,90 | 4,77    |

## YURT DIŞI PİYASALAR

|           |           |       |
|-----------|-----------|-------|
| Dow Jones | 46.706,58 | 1,12  |
| SP 500    | 6.735,13  | 1,07  |
| Nasdaq    | 25.141,02 | 1,30  |
| DAX       | 24.258,80 | 1,80  |
| Ftse 100  | 9.403,57  | 0,52  |
| USDTRY    | 41,96     | 0,42  |
| EURTRY    | 48,81     | 0,24  |
| EURUSD    | 1,16      | -0,18 |
| DX        | 98,83     | 0,24  |

## EMTİALAR

|       |          |       |
|-------|----------|-------|
| Altın | 4.326,02 | -0,70 |
| Gümüş | 51,50    | -1,82 |
| Brent | 61,18    | 0,28  |

## GÖSTERGE TAHVİLLER

|               |         |       |
|---------------|---------|-------|
| ABD 2 Yıllık  | 3,46    | 0,12  |
| ABD 10 Yıllık | 3,98    | 0,05  |
| TR 2 Yıllık   | 39,77   | -0,43 |
| TR 10 Yıllık  | 31,38   | 0,16  |
| TR CDS        | 270,091 | -0,08 |

## TAKVİM

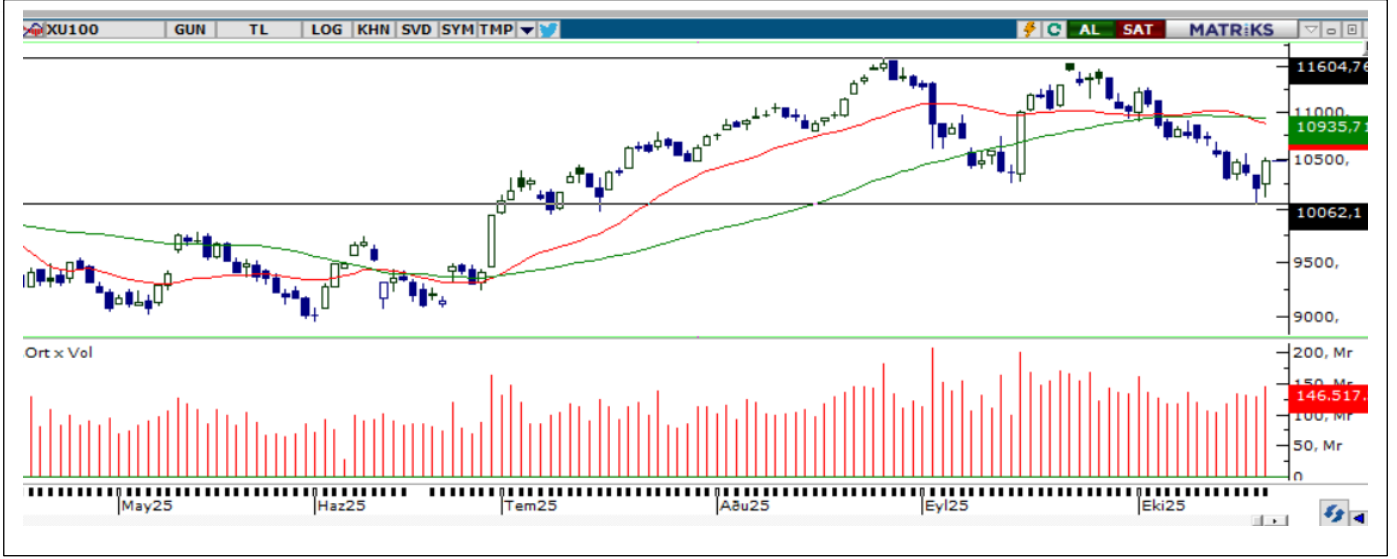
|                                                 |
|-------------------------------------------------|
| 23/10 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)  |
| 23/10 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)             |
| 23/10 – ABD İkinci El Konut Satışları (15.30)   |
| 23/10 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)  |
| 24/10 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (11.00)     |
| 24/10 – ABD TÜFE (15.30)                        |
| 24/10 – ABD PMI Endeksleri (16.45)              |
| 24/10 – Michigan Tüketici Güven Endeksi (17.00) |
| 24/10 – ABD Yeni Konut Satışları (17.00)        |



Hesap Aç

Hemen İndir  
App StoreHemen İndir  
Google Play

## BİST 100



Endeks haftaya 38,51 puan artışla 10.247 seviyesinden başladı ve günü %2,70 yükselişle 10.484'ten tamamladı. Gün içinde 10.109–10.522 bandında hareket eden Borsa İstanbul'da işlem hacmi 146,5 milyar TL oldu. 85 hisse günü pozitif, 13 hisse negatif kapattı. En çok yükselen sektörler "Sigortacılık, Bankacılık ve GYO" olurken, "Turizm" ile "Orman-Kağıt-Basım" geriledi. Endekse en fazla katkı Aselsan, Akbank ve Bim'den gelirken, Işıklar Enerji, Eczacıbaşı ilaç ve Gen ilaç baskı yarattı.

Teknik olarak göstergelerde pozitif görünüm hakim. 10.550'nin aşılması durumunda 10.700 – 10.750 hedeflenebilirken, geri çekilmelerde 10.350 ilk destek, bu seviyenin altına inilirse 10.300 - 10.275 seviyeleri gündeme gelebilir.

## VIOP 30



VIOP30, haftaya %0,50 artışla 11.226 seviyesinden başladı ve artan tepki alımlarıyla günü pozitif tamamladı.

Akşam seansında 11.532'ye yükselen sözleşme, 22 ve 50 günlük ortalamalarına yaklaşırken teknik göstergelerdeki toparlanma görünümü destekliyor. Momentum artışıyla fiyat Bollinger alt bandı üzerinde tutunma çabasında. Tepki alımlarının sürmesi halinde 11.650 direncinin aşılması, yükselişi 11.800 seviyesine taşıyabilir. Olası geri çekilmelerde ise 11.450 – 11.400 seviyeleri destek olarak izlenebilir.

## ABD:

ABD borsaları haftaya güçlü bir başlangıç yaptı. Şirket bilançolarına yönelik iyimserlik, ticaret gerilimlerinin hafiflemesi ve bankacılık sektörüne dair endişelerin azalması bu yükseliş destekliyor. Şimdiye kadar açıklanan bilançoların büyük kısmı beklentileri aşarken, FactSet verileri üçüncü çeyrek kâr artışı tahmininin %8,5'e çıktığını gösteriyor. Bu hafta Tesla, Netflix, Intel ve Coca-Cola gibi devlerin sonuçları gündemde olacak. Özellikle şirketlerin gümrük tarifelerinden kaynaklı maliyetleri fiyatlara mı yoksa kârlılıklarına mı yansıttıkları dikkatle izleniyor.

## Asya:

Asya borsaları, ABD-Çin arasında ticaret gerilimlerine yönelik umutların artması ve kredi kanalındaki endişelerin hafiflediği algısıyla pozitif seyretti. Özellikle Japonya'da "Takaichi trade" beklentileri ile Nikkei son seanslarda dikkat çeken bir performans sergiledi. Hong Kong Hang Seng, Şanghai ve Güney Kore borsaları da genel pozitif eğilim içinde yer aldı.

## Avrupa:

Avrupa hisse senetleri, ABD bankacılık sektöründeki stresin yataylaşması ve Donald Trump'ın ticaret konusunda yumuşak söylemlerinin etkisiyle toparlandı. STOXX 600 endeksi güçlü toparlanma gösterirken, savunma ve sanayi hisseleri öne çıkan sektörler oldu.

|                                 | Son       | Değişim (%) |
|---------------------------------|-----------|-------------|
| <b>DÜNYA ENDEKSLERİ</b>         |           |             |
| FTSE DÜNYA                      | 655,76    | -0,02       |
| FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER           | 672,80    | -0,08       |
| FTSE GELİŐMEKTE OLAN            | 705,63    | 0,49        |
| <b>KÜRESEL PİYASALAR</b>        |           |             |
| NASDAQ                          | 25.141,02 | 1,30        |
| SP 500                          | 6.735,13  | 1,07        |
| DOW JONES                       | 46.706,58 | 1,12        |
| DAX- ALMANYA                    | 24.258,80 | 1,80        |
| CAC 40 - FRANSA                 | 8.206,07  | 0,39        |
| FTSE100 - İNGİLTERE             | 9.403,57  | 0,52        |
| AEX- AMSTERDAM                  | 966,42    | 1,10        |
| SHCOMP - SHANGHAI               | 3.915,73  | 1,34        |
| HSI - HONG KONG                 | 26.223,29 | 1,41        |
| NIKKEI225 - JAPONYA             | 49.250,50 | 0,13        |
| KOSPI - KORE                    | 3.825,13  | 0,27        |
| <b>KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER</b> |           |             |
| SP 500 Vadeli                   | 6.766,50  | -0,11       |
| NASDAQ VADELİ                   | 25.275,50 | -0,12       |
| RUSSEL 2000 VADELİ              | 2.508,60  | -0,13       |
| EURO SROXX 50 VADELİ            | 5.691,00  | -0,12       |
| DAX VADELİ                      | 24.373,00 | -0,10       |
| NIKKEI VADELİ                   | 49.310,00 | 0,02        |
| HANG SENG VADELİ                | 26.244,00 | 1,47        |
| <b>GÖSTERGE TAHVİLLER</b>       |           |             |
| ABD 10 YILLIK                   | 3,98      | 0,05        |
| ALMANYA 10 YILLIK               | 2,58      | 0,08        |
| İNGİLTERE 10 YILLIK             | 4,51      | -0,57       |
| JAPONYA 10Yıllık                | 1,66      | -0,72       |
| FRANSA 10 Yıllık                | 3,36      | 0,06        |
| TÜRKİYE 10 Yıllık               | 31,38     | 0,16        |

## HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

| Hisse | Fiyat     | Hedef     | Stop      | Getiri Potansiyeli | Risk   |
|-------|-----------|-----------|-----------|--------------------|--------|
| PEP   | \$ 141,98 | \$ 152,53 | \$ 136,86 | 7,45%              | -3,61% |
| MKC   | \$ 68,91  | \$ 73,76  | \$ 66,65  | 7,00%              | -3,30% |
| GOOG  | \$ 246,45 | \$ 261,26 | \$ 240,00 | 6,00%              | -2,63% |
| DPZ   | \$ 426,71 | \$ 451,62 | \$ 416,54 | 5,80%              | -2,40% |
| JPM   | \$ 310,03 | \$ 327,30 | \$ 302,57 | 5,60%              | -2,40% |



Hesap Aç



Herkes İndir  
App Store



Herkes İndir  
Google Play

## EUR/USD

Parite, Fransa'nın kredi notunun S&P tarafından AA-'dan A+'ya düşürülmesine rağmen, 1,165 doların biraz üzerinde sabit kalarak 6 Ekim'den bu yana en yüksek seviyelerine yakın seyretti. Not indirimi mali risklere bağlanırken, ABD-Çin geriliminin azalmasına dair sinyaller ve bölgesel bankalara yönelik güvenin artması küresel risk iştahını destekledi. Piyasalar, Malezya'daki ABD-Çin görüşmeleri ve Cuma günü açıklanacak ABD enflasyon verisini yakından izliyor.



## ALTIN

Altın, Salı sabahı ons başına 4.340 dolar civarına gerileyerek rekor seviyesinin hemen altında seyreliyor. Güvenli liman talebi ve FED'in yıl sonuna kadar iki faiz indirimi beklentisi fiyatları desteklemeye devam ediyor. ABD'de hükümetin kapanması belirsizliği sürerken, yatırımcılar ertelenen Eylül TÜFE verisini bekliyor. Ayrıca, Hazine Bakanı Bessent'in Malezya'da Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng ile yapacağı görüşme, Trump-Xi zirvesi öncesinde piyasaların odağında.



## GÜMÜŞ

Gümüş, ons başına 52 doların altında kalarak rekor seviyesinden yaklaşık %5 geriledi. ABD-Çin geriliminin yumuşamasıyla artan risk iştahı güvenli liman talebini zayıflatırken, yatırımcıların kâr realizasyonları da düşüşü hızlandırdı. Geçen hafta Londra'da yaşanan likidite sıkışıklığı ve Hindistan'daki güçlü talep, fiziki gümüş arzında sıkışıklığı artırmıştı.



## HAM PETROL

WTI ham petrol bu sabah %1'e yakın düşüşle varil başına 56,8 dolara geriledi. Küresel arz fazlası ve ABD-Çin ticaret görüşmelerindeki belirsizlikler fiyatları baskılarken, deniz depolarındaki ham petrol miktarının rekor seviyeye ulaşması arz dengesizliğini derinleştirdi. 17 Ekim haftasında tankerlerle taşınan petrol hacmi 1,24 milyar varile yükseldi.



Hesap Aç

Hesabı İndir  
App Store

Hesabı İndir  
Google Play

# HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

21 EKİM 2025

NCM  
INVESTMENT

| SAAT  | ÜLKE | 20 EKİM PAZARTESİ                                          | DÖNEM   | BEKLENTİ | ÖNCEKİ    |
|-------|------|------------------------------------------------------------|---------|----------|-----------|
| 05:00 | ÇİN  | Çin Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek) |         | 4,7%     | 5,2%      |
| 05:00 | ÇİN  | Çin İşsizlik Oranı                                         | EYLÜL   | 0,80%    | 1,10%     |
| 17:00 | ABD  | İşletme Stokları (Aylık)                                   | AĞUSTOS | 0,1%     | 0,20%     |
| 17:00 | ABD  | Sanayi Üretimi (Aylık)                                     | EYLÜL   | 0,10%    | 0,10%     |
| 17:00 | ABD  | Sanayi Üretimi (Yıllık)                                    | EYLÜL   |          | 0,87%     |
| 17:30 | TR   | Merkezi Hükümet Borç Stoku                                 | EYLÜL   |          | 12.477,1B |
| SAAT  | ÜLKE | 21 EKİM SALI                                               | DÖNEM   | BEKLENTİ | ÖNCEKİ    |
| 00:00 | ABD  | TIC Net Uzun Vadeli İşlemler                               | AĞUSTOS |          | 49,2B     |
| 16:00 | ABD  | FED Üyesi Waller'ın Konuşması                              |         |          |           |
| 23:30 | ABD  | Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol              |         |          | 3,524M    |
| SAAT  | ÜLKE | 22 EKİM ÇARŞAMBA                                           | DÖNEM   | BEKLENTİ | ÖNCEKİ    |
| 02:50 | JPY  | Mevsimsellikten Arındırılmış Ticaret Dengesi               |         | -0,09T   | -0,15T    |
| 09:00 | İNG  | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)                     | EYLÜL   | 4,0%     | 3,80%     |
| 09:00 | İNG  | Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Girişi (Aylık)                 | EYLÜL   |          | 0,80%     |
| 17:30 | ABD  | Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları                 |         |          | 3,524M    |
| 23:00 | ABD  | Fed Denetlemeden Sorumlu Başkan Yardımcısı                 |         |          |           |
| SAAT  | ÜLKE | 23 EKİM PERŞEMBE                                           | DÖNEM   | BEKLENTİ | ÖNCEKİ    |
| 14:00 | TR   | Tüketici Güveni                                            | EKİM    | 39,50%   | 40,50%    |
| 14:00 | TR   | Gecelik Borçlanma Faizi                                    | EKİM    |          | 39,00%    |
| 15:30 | ABD  | İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları                |         | 223K     | 218K      |
| 17:00 | ABD  | İkinci El Konut Satışları                                  | EYLÜL   | 4,06M    | 4,00M     |
| SAAT  | ÜLKE | 24 EKİM CUMA                                               | DÖNEM   | BEKLENTİ | ÖNCEKİ    |
| 15:30 | ABD  | Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)             | EYLÜL   | 0,3%     | 0,3%      |
| 15:30 | ABD  | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)                     | EYLÜL   | 3,1%     | 2,90%     |
| 15:30 | ABD  | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)                      | EYLÜL   | 0,40%    | 0,40%     |
| 16:45 | ABD  | Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)                  | EKİM    | 51,9     | 52        |
| 16:45 | ABD  | Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)                  | EKİM    | 53,5     | 54,2      |
| 17:00 | ABD  | Yeni Konut Satışları                                       | EYLÜL   |          | 800K      |



Hesap Aç

Hesabı İndir  
App Store

Hesabı İndir  
Google Play

## NCM INVESTMENT ARAŞTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balcıoğlu

## ÇEKİNCE

\*\*Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Hesap Aç

Hemen İndir  
App StoreHemen İndir  
Google Play