

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **03 Kasım 2025 Pazartesi** Türkiye; TÜİK TÜFE/ÜFE (Ekim), İSO İmalat PMI (Ekim) Dünya Geneli; İmalat PMI Verileri (Ekim-Nihai)
- **04 Kasım 2025 Salı** Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Ekim-Öncü), Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE (Ekim) Japonya; İmalat PMI (Ekim-Nihai) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Eylül)
- **05 Kasım 2025 Çarşamba** Dünya Geneli; Hizmet ve İmalat Dışı PMI (Ekim-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Eylül) ABD; ADP İstihdam Raporu (Ekim)
- **06 Kasım 2025 Perşembe** Japonya; Hizmet PMI (Ekim-Nihai) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Eylül) İngiltere; BoE Faiz Kararı
- **07 Kasım 2025 Cuma** Türkiye; Enflasyon Raporu, Hazine Nakit Dengesi (Ekim) ABD; Michigan Tüketici Güveni (Kasım-Öncü)

- Majör ekonomilerin merkez bankası para politikası toplantıları, büyüme ve enflasyon verileri ve büyük teknoloji şirketlerinin bilançolarının izlendiği yoğun veri akışının ardından küresel piyasaları daha sakin bir hafta bekliyor.

ABD ADP istihdam raporu (Ekim)

ABD'de resmi istihdam raporu için öncü gösterge olarak izlenen ADP Enstitüsü'nün istihdam raporu çarşamba günü yayımlanacak. ADP verisine göre özel sektör istihdamı ağustos (Revize) ve eylül aylarında azalmıştı. Pandemi sonrası toparlanmanın ardından iş gücü piyasası kademeli bir şekilde yavaşlarken özel sektör istihdamı hazıranda pandemi döneminden beri ilk kez düşüş gösterdi.

ABD Çalışma Bakanlığı'nın normal şartlarda bu hafta cuma günü açıklayacağı resmi istihdam raporunun hükümet kapanması nedeniyle açıklanması beklenmemektedir.

ABD JOLTs açık iş sayısı (Eylül)

Bu hafta ABD iş gücü piyasasına ilişkin takip edilecek diğer bir önemli veri Çalışma Bakanlığı'nın açıklayacağı JOLT anketinin sonuçları olacak. Açık iş sayısı temmuzda 7,21 milyon iken ağustosta 7,23 milyona sınırlı bir yükseliş olmuştu. Açık iş sayısı, 2022'nin ilk çeyreğinde yaklaşık 12 milyonla ulaştığı zirvenin ardından süregelen gevşeme eğilimini korumaktadır.

Michigan tüketici güveni (Kasım-Öncü)

ABD'de haftanın son işlem günü Michigan Üniversitesi'nin kasım ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. ABD hane halkının mevcut ve gelecek ekonomik koşullara ilişkin iyimserlik seviyesini ölçen endeks, ekimde 55,1'den 53,6'ya yükselmisti.

Euro Bölgesi ÜFE (Eylül), perakende satışlar verileri (Eylül)

Euro Bölgesi'nde çarşamba günü eylül ÜFE, perşembe günü perakende satış hacmi verileri takip edilecek. ÜFE ağustosta aylık %0,3 azalırken yıllık bazda %0,6 ile beklenenden daha fazla geriledi. Perakende satışlar ağustosta aylık %0,1, yıllık %1,0 ile beklentiye paralel artmıştı.

BoE faiz kararı

İngiltere Merkez Bankası (BoE) perşembe günü para politikası toplantısını gerçekleştirecek. BoE'nin politika faizini %4,00 seviyesinde Mart 2023'ten beri en düşük oranda sabit bırakması beklenmektedir.

Faiz indirimlerine Ağustos 2024 toplantısında başlayan BoE, iki toplantıda bir 25bp indirimle %5,25 seviyesinden, en son Ağustos 2025 toplantısında indirime giderek %4,00'e çekti. Banka, 18 Aralık'ta yılın son para politikası toplantısını gerçekleştirecek.

Piyasalar, artan belirsizlik ve enflasyonist baskı dolayısıyla BoE'den yavaş ve temkinli bir faiz indirimi patikası beklemektedir. Swap piyasası 2026 sonuna kadar toplam 85-90bp indirim fiyatlamaktadır. Başkan Andrew Bailey, 2026 için dört indirim beklediğini ima etmişti.

İngiltere'de, eylülde, TÜFE aylık bazda değişmezken bir önceki yılın aynı ayına göre %3,8 artarken çekirdek TÜFE de aylık bazda değişmezken yıllık %3,5 arttı.

Küresel PMI verileri (Ekim-nihai)

Hafta boyunca dünya genelinde ekim ayının nihai PMI verileri açıklanacak. Pazartesi günü imalat PMI, çarşamba ise hizmet ve imalat dışı PMI verileri takip edilecek. Japonya'nın imalat ve hizmet PMI verileri sırasıyla salı ve perşembe günleri açıklanacak.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İmalat PMI verileri:

- ❖ Çin Caixin PMI eylülde 50,5'ten 51,2'ye yükseldi; ekimde 50,9'a gerilemesi beklenmektedir.
- ❖ Almanya PMI öncü veriye göre ekimde 49,5'ten 49,6'ya sınırlı bir yükseliş kaydetti.
- ❖ Euro Bölgesi PMI öncü veriye göre ekimde 49,8'den 50,0'ye yükseldi.
- ❖ İngiltere PMI öncü veriye göre ekimde 46,2'den 49,6'ya güçlü yükseldi.
- ❖ ABD S&P Global imalat PMI öncü veriye göre ekimde 52,0'den 52,2'ye yükseldi.
- ❖ ABD ISM imalat PMI eylülde 48,7'den 49,1'ye yükselmişti.
- ❖ Japonya PMI öncü veriye göre ekimde 48,5'ten 48,3'e geriledi.

Hizmet/imalat dışı PMI verileri:

- ❖ Çin Caixin PMI eylülde hafifçe gerileyerek 53,0'ten 52,9'a indi.
- ❖ Almanya PMI öncü veriye göre ekimde 51,5'ten 54,5'e yükseldi.
- ❖ Euro Bölgesi PMI öncü veriye göre ekimde 51,3'ten 52,6'ya yükseldi.
- ❖ İngiltere PMI öncü veriye göre ekimde 50,8'den 51,1'e yükseldi.
- ❖ ABD S&P Global hizmet PMI öncü veriye göre ekimde 54,2'den 55,2'ye yükseldi.
- ❖ ABD ISM imalat dışı PMI eylülde 52,0'den 50,0'ye geriledi.
- ❖ Japonya PMI öncü veriye göre ekimde 53,3'ten 52,4'e geriledi.

- Yurt içinde bayram tatili dolayısıyla kısa olmasına karşın veri akışı nedeniyle yoğun geçen haftanın ardından veri akışı yavaşlıyor. Bu hafta enflasyon verileri ve TCMB Enflasyon Raporu öne çıkıyor. Enflasyon Raporu'ndaki olası değişiklikler risk iştahı açısından kritik önemde olabilir.

Enflasyon Raporu 2025 – IV

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) bu hafta cuma günü 2025 yılının dördüncü ve son Enflasyon Raporunu yayımlayacak. Enflasyon tahminlerindeki olası değişiklikler piyasa tarafından yakından izlenecek.

14 Ağustos'ta yayımlanan yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda TCMB, enflasyonun %70 olasılıkla, 2025 sonunda %25 ile %29 aralığında, 2026 yıl sonunda ise %13 ile %19 aralığında gerçekleşeceği tahmin etmekteydi. Ayrıca, ilk kez üçüncü enflasyon raporunda, enflasyon tahminlerinin yanında yıl sonu enflasyon oranları için ara hedefler açıklanmaya başlanmış ve ara hedefler 2025, 2026 ve 2027 için sırasıyla %24, %16 ve %9 olarak belirlenmişti. TCMB, Enflasyon Raporu dönemlerinde gerçekleşme ve varsayımlardaki değişiklikleri dikkate alarak tahminlerinde güncellemeye gidebileceğini, ancak taahhüt ve çıpa işlevi gören ara hedeflerin varsayım setinde olağanüstü bir güncelleme olmadığı sürece değiştirilmeyeceğini ve politika faizine ilişkin patikanın içsel olarak belirlenmesinde referans olarak alınacağını ifade etmişti.

Yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nun yayımlanmasından önce en son temmuz ayına ilişkin enflasyon verisi mevcuttu. Sonrasında açıklanan aylık ağustos ve eylül TÜFE rakamları sırasıyla %2,04 ve %3,23 seviyesinde gerçekleşerek beklentileri aştı. Eylül itibarıyla %25,43'e yükselen birikimli enflasyon, yıl bitimine üç ay kala TCMB'nin 2025 sonu için tahmin aralığının üst bandı olan %29 seviyesine yaklaşmış oldu. Bu bağlamda ekim enflasyonu da kritik önem teşkil etmektedir.

TÜİK TÜFE/ÜFE (Ekim), İSO imalat PMI (Ekim)

Yurt içinde veri takviminde pazartesi günü enflasyon ve PMI rakamlarıyla öne çıkıyor. TÜİK'in yayımlayacağı TÜFE/ÜFE rakamları ve İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI® İmalat Sanayi Raporu takip edilecek.

TÜİK verilerine göre TÜFE eylülde bir önceki aya göre %3,23, aralık ayına göre %25,43, bir önceki yılın aynı ayına göre %33,29 arttı. C Grubu çekirdek TÜFE aylık %3,22, aralık ayına göre %25,67 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %32,54 arttı. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) eylülde aylık %2,52, aralık ayına göre %23,66, yıllık bazda ise %26,59 arttı. Bloomberg HT'nin anketine göre piyasa TÜFE'de aylık %2,71, yıllık %33,10 artış bekliyor. Ankete göre 2025 sonunda %32,00, 2026 sonunda ise %23,00 TÜFE artışı beklenmektedir.

Salı günü mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verileri açıklanacak.

İSO imalat PMI eylülde 47,3'ten 46,7'ye gerileyerek imalat sektöründeki yavaşlamanın devam ettiğini ve faaliyet koşullarındaki bozulmanın bir buçuk yıla ulaştığını gösterdi. Eylül raporuna göre yeni siparişler durgun talep koşulları nedeniyle yavaşlarken istihdam ve satın alma faaliyetleri düşüş gösterdi. Satış fiyatlarında son beş ayın en hızlı artışı kaydedildi.

Dış ticaret istatistikleri (Ekim-Öncü)

Ticaret Bakanlığı salı günü ekim ayının öncü dış ticaret istatistiklerini yayımlayacak. TÜİK'in hafta yayımladığı nihai verilere göre eylülde, ihracat yıllık %2,8 artışla 22,58milyar USD, ithalat %8,7 artışla 29,48milyar USD oldu. Dış ticaret açığı %33,8 artışla 6,90milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Ocak-eylül döneminde, ihracat yıllık %4,1 artışla 200,58milyar USD, ithalat %5,9 artışla 267,64milyar USD, dış ticaret açığı %11,8 artışla 67,06milyar USD oldu.

Hazine nakit dengesi (Ekim)

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) haftanın son işlem günü ekim ayının hazine nakit gerçekleştirmelerini yayımlayacak. HMB verilerine göre eylülde Hazine nakit dengesi 359,89milyar TL, faiz dışı denge 133,13milyar TL açık verdi. Ocak-eylül döneminde kümülatif olarak Hazine nakit dengesi 1,64trilyon TL, faiz dışı denge ise 100,26milyar TL açık verdi.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hâkimdi. Asya'da Tayvan Taiex Endeksi %2,55, Japonya Nikkei225 Endeksi %6,31, Güney Kore Kospı Endeksi %4,21 yükselirken Çin CSI300 Endeksi %0,43, Hong Kong Hang Seng Endeksi %0,97, Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %1,52 yükseldi. Avrupa'da İngiltere FTSE100 Endeksi %0,74 yükselirken Almanya DAX Endeksi %1,16, Stoxx Europe 600 Endeksi %0,67, Fransa CAC40 Endeksi %1,27 yükseldi. ABD'de ise Dow Jones Endeksi %0,75, S&P500 Endeksi %0,71, Nasdaq Bileşik Endeksi %2,24 değer kazandı.

Dolar Endeksi (DXY) %0,79 değer kazanarak 99,716 puandan kapandı. EURUSD paritesi %2,71 değer kaybederek 1,15349 oldu. USDJPY paritesi %0,74 yükselerek haftayı 154,004 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %3,580, on yıllıklarının faizi %4,081 olarak gerçekleşti. Ons altın %3,29 değer kaybederek haftayı 4.002USD'den kapattı. Brent petrol vadelipleri %1,69 düşerek 64,57 USD, WTI petrol vadelipleri %0,91 düşerek 60,87 USD seviyesinden haftayı tamamladı.

Fed faiz kararı

Fed politika faizini 25 baz puan indirerek %3,75-%4,00 aralığına çekti. Üst üste ikinci faiz indirimine giden Fed, 1 Aralık itibariyle bilanço küçültmeyi durduracağını açıkladı.

Karar metninde, yıl başından bu yana yükselen enflasyonun bir miktar yüksek seyretmeye devam ettiği belirtilirken son aylarda istihdama yönelik risklerin arttığı ve işe alımların yavaşladığına dikkat çekildi. Ekonomik görünümüne ilişkin belirsizliklerin sürdüğü vurgulandı. Hükümetin kapanması nedeniyle bazı kritik verilerin açıklanamadığı ortamda alınan karar piyasada belirsizlik yaratırken, son enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması Fed'in ilerleyen dönemde faiz indirimine gidebileceği beklentilerini güçlendirdi.

Karar sonrası konuşan Fed Başkanı Jerome Powell, aralık ayında faiz indiriminin kesin olmadığını ve Komite içinde bu konuda ciddi görüş ayrılıkları bulunduğunu ifade etti. Powell, enflasyonda risklerin yukarı, istihdamda ise aşağı yönlü olduğunu belirtirken, ekonomik büyümenin beklenenden güçlü seyrettiğini söyledi. Powel, hükümetin kapanmasının ekonomik faaliyetleri geçici olarak olumsuz etkilediğini belirtti. Powell'in açıklamalarının ardından aralık ayına ilişkin faiz indirimi beklentileri azaldı.

ABD GSYİH (3Ç25-Öncü)

ABD hükümetinin kapanması nedeniyle üçüncü çeyrek GSYİH rakamları açıklanmadı.

ABD PCE Fiyat Endeksi (Eylül)

ABD hükümetinin kapanması nedeniyle eylül ayı PCE Fiyat Endeksi açıklanmadı.

ABD CB tüketici güven endeksi (Ekim)

ABD'de ekim ayının Consumer Board Tüketici Güven Endeksi açıklandı. Endeks ekimde beklentinin üzerinde 95,6'dan 94,6'ya geriledi.

Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağustos)

Endeks ekimde -17 seviyesinden -4 seviyesine yükseldi. Richmond Fed imalat endeksi diğer bölgesel imalat endekslerine paralel bir şekilde 2022'nin ikinci yarısından beri sektörün genellikle her ay bir önceki aya göre daraldığını işaret etmeye devam ediyor.

AMB Faiz Kararı

Avrupa'da, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) üst üste üçüncü toplantısında faiz oranını %2,15'te sabit tuttu.

Avrupa Merkez Bankası tarafından yapılan açıklamada, "enflasyonun %2,00'lik orta vadeli hedefe yakın seyrettiğini ve Yönetim Kurulu'nun enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmesinin genel olarak değişmediğini" belirtildi. Açıklamada "Ekonomi, zorlu küresel ortama rağmen büyümeye devam etti. Güçlü işgücü piyasası, sağlam özel sektör bilançoları ve Yönetim Kurulu'nun geçmişteki faiz indirimleri önemli direnç kaynakları olmaya devam ediyor" denildi. Ancak," özellikle devam eden küresel ticaret anlaşmazlıkları ve jeopolitik gerginlikler nedeniyle görünümün hala belirsiz olduğu" uyarısında bulunuldu.

Almanya ve Euro Bölgesi TÜFE verisi (Ekim-Öncü)

Almanya'da TÜFE ekimde beklentinin üzerinde aylık %0,3 artarken yıllık bazda beklentiye paralel %2,3 arttı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE ekimde aylık %0,2, yıllık %2,1 arttı. Çekirdek TÜFE tarafında ise eylülde aylık %0,3, yıllık %2,4 artış kaydedildi.

Euro Bölgesi ve Almanya büyüme verileri (3Ç25-Öncü)

Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde çeyreklik %0,2, yıllık bazda ise %1,3 büyüdü. Yılın ilk çeyreğinde çeyreklik %0,6, yıllık %1,5, ikinci çeyreğinde ise çeyreklik %0,1, yıllık %1,5 büyüme kaydetmişti.

Almanya ekonomisi ise üçüncü çeyrekte beklentilere paralel çeyreklik bazda değişim göstermezken yıllık %0,3 büyüdü. Yılın ilk çeyreğinde çeyreklik %0,4 büyürken ikinci çeyrekte sabit kalmıştı. İkinci çeyrekte ise çeyreklik bazda %0,3 küçülen Almanya ekonomisi yıllık %0,2 büyüdü.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çin PMI Verileri (Ekim)

Bu sabah erken saatlerde Çin'in ekim ayı resmi PMI verileri takip edildi. Eylülde, imalat PMI 49,4'ten 49,8'e yükselirken imalat dışı PMI 50,3'ten 50,0'ye gerilemişti. Ekimde, imalat PMI beklenenden de zayıf gelerek 49,0'a geriledi. İmalat dışı PMI ise 50,1'e sınırlı bir yükselişle beklentiye karşılıdı. Çin'de resmi imalat PMI nisandan beri büyüme ve daralma arasındaki eşik değeri 50,0 seviyesinin altında seyretmektedir.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında BIST100 Endeksi %0,27 değer kazanarak 10.971 puandan, BIST30 Endeksi %0,27 düşüşle 11.940 puandan haftayı kapattı. Banka Endeksi %0,33, Sınai Endeks %1,53 artı. USDTRY kuru 42,01, EURTRY kuru 48,44 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %36,68'dan, on yıllıkların faizi %29,68'den kapattı.

TCMB PPK Toplantı Özeti

TCMB'nin ekim ayı Para Politikası Kurulu özetinde, küresel belirsizliklerin sürmesine karşın 2025 yılı büyüme tahminlerinde sınırlı iyileşme olduğu, ancak korumacılık eğiliminin ve jeopolitik risklerin küresel büyüme görünümünü üzerindeki aşağı yönlü riskleri artırdığı belirtildi. Ham petrol fiyatlarının gerilemesi enerji enflasyonunu sınırlarken enerji dışı emtia fiyatlarındaki yükselişin sürdüğü ifade edildi.

Yurt içinde talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğu, sanayi üretiminde yatay seyrin korunduğu ve istihdamda kısmi iyileşme görüldüğü vurgulandı. Hizmet enflasyonundaki katılık sürerken kira artış hızında yavaşlama sinyalleri izlenildiği belirtildi ve enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü güncellemelere dikkat çekildi.

Kurul, dezenflasyon sürecindeki yavaşlamaya rağmen politika faizini 100 baz puan indirerek yüzde 39,5'e çekerken fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğini, olası sapmalar halinde ise duruşun yeniden sıkılaştırılabileceğini belirtti. Ayrıca, parasal aktarım mekanizmasının gerektiğinde makroihtiyati adımlarla destekleneceği ve kararların veri odaklı, şeffaf bir şekilde alınmaya devam edeceği ifade edildi.

Yurt içinde sektörel güven endeksleri ve reel kesim güven endeksi (Ekim)

TÜİK'in yayımladığı verilere göre ekim ayında mevsim etkilerinden arındırılarak ölçülen hizmet sektörü güven endeksi %0,3 gerileyerek 110,7, inşaat sektörü güven endeksi %5,3 gerileyerek 83,7 olurken perakende ticaret sektörü güven endeksi %3,7 yükselerek 113,2 seviyesinde gerçekleşti.

Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) ise bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 102,0 seviyesinde gerçekleşti.

Dış Ticaret Dengesi (Eylül-Nihai), Hizmet ÜFE (Eylül), Turizm İstatistikleri (Eylül)

Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre eylülde, ihracat yıllık %2,8 artışla 22,57mlr USD, ithalat %8,7 artışla 29,49mlr USD, dış ticaret açığı yıllık %33,8 artışla 6,90mlr TL oldu. Ocak-eylül döneminde ihracat yıllık %4,1 artışla 200,57mlr USD, ithalat %5,9 artışla 267,63mlr USD, dış ticaret açığı %11,8 artışla 67,06mlr USD oldu.

TÜİK verilerine göre H-ÜFE, eylülde aylık %0,21, aralık ayına göre %34,76, yıllık %34,91 artış gösterdi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın (KTB) verilerine göre; Ülkemizi ziyaret eden yabancı sayısı eylülde yıllık %2,62 artışla 7,05 milyon kişi, ocak-eylül döneminde yıllık %1,6 yükselişle 49,99 milyon kişi oldu.

Ekonomik Güven Endeksi (Ekim), Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu

Ekonomik güven endeksi ekimde %0,3 yükselişle 98,2 seviyesinde gerçekleşti. Ekimde, tüketici güveni aylık %0,3 azalarak 83,6, RKGE %1,2 artışla 102,0, hizmet sektörü güven endeksi %0,3 azalışla 110,7, perakende ticaret sektörü güveni %3,7 artışla 113,2 ve inşaat sektörü güveni %5,3 azalışla 83,7 değerini aldı.

Ayrıca, TCMB ekim ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri raporunu yayımladı. Ekimde, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,01 puan artarak %23,26 seviyesinde, reel sektör için 0,50 puan azalarak %36,30 seviyesinde ve hanehalkı için 1,40 puan artarak %54,39 seviyesinde gerçekleşti.

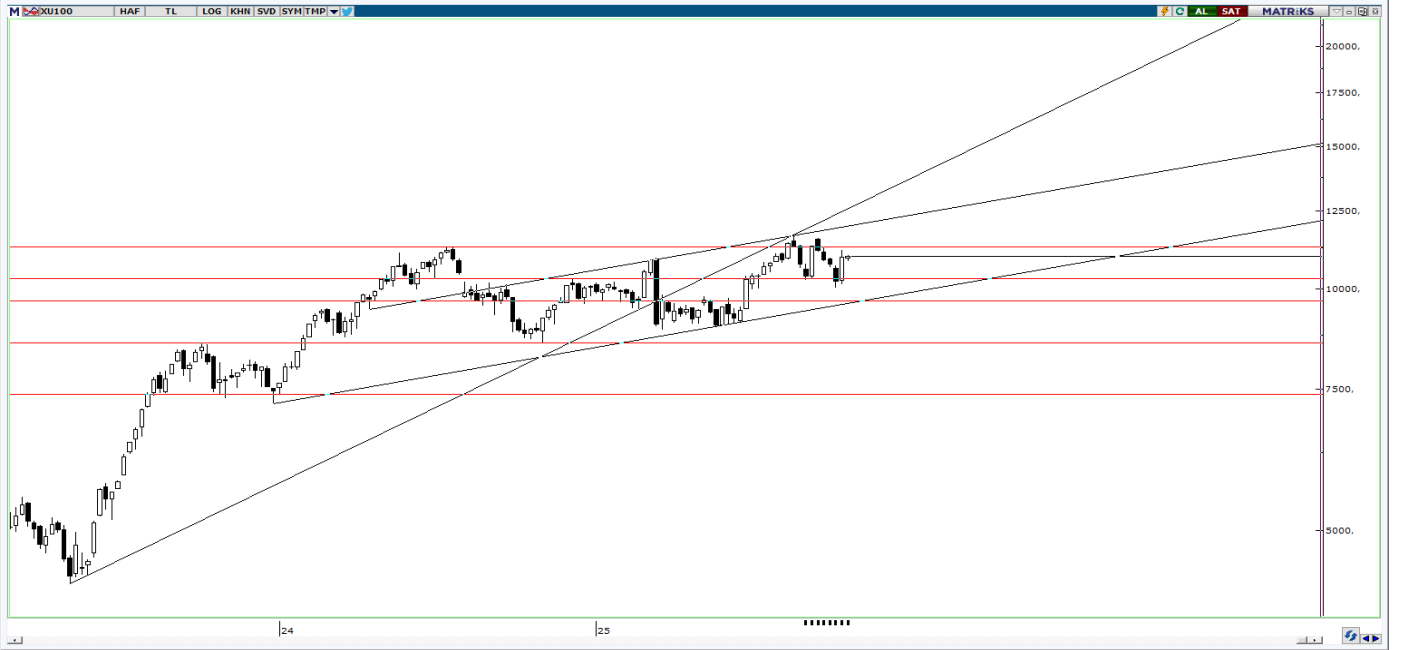
İş Gücü İstatistikleri (Eylül)

Eylülde mevsim etkisinden arındırılmış (Ma) işsizlik oranı değişim göstermeyerek %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Genç nüfusta Ma işsizlik oranı 0,9 puan azalarak %14,9 oldu. Ma atıl işgücü oranı ise 1,2 puan azalarak %28,6 oldu.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

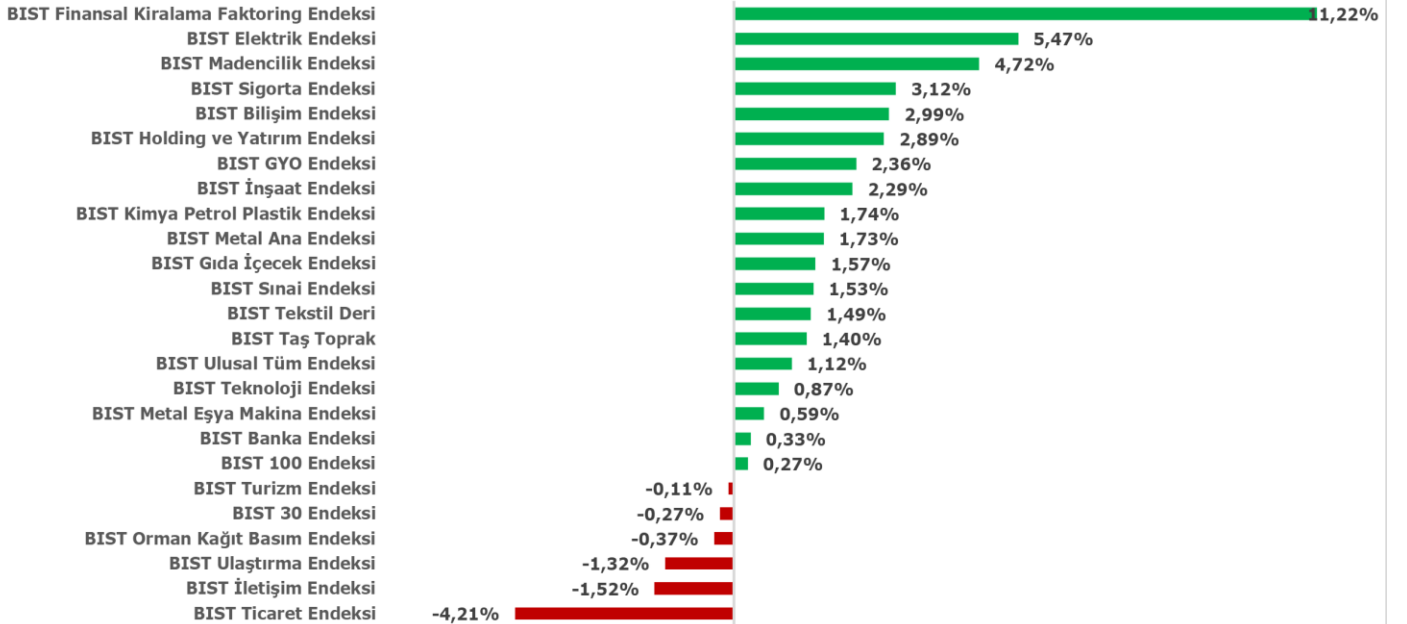
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %0,27 yükseliş ile 10.971 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 10.816-10.994 puan aralığında seyrederken kapattı. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay trend direnci olan 11.275 seviyesi hedeflenebilir. Direncin yukarı yönlü kırılması durumunda ise yükselen kanal direnci olan 12.000 seviyesi izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay trend desteği olan 10.295 seviyesi takip edilebilir. Desteğin aşağı yönlü kırılması durumunda yatay trend desteği olan 9.650 seviyesi hedeflenebilir. Desteğin aşağı yönlü kırılması durumunda ise yükselen kanal desteği olan 9.610 seviyesi izlenebilir.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %0,27 sınırlı yükselirken, XFINK endeksi %11,22 yükseliş ile en çok yükselen sektör endeksi oldu. XTCRT endeksi ise %4,21 düşerek en çok gerileyen sektör endeksi oldu.

Haftalık Sektörel Getiri



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 27-31 Ekim 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	TEHOL	41,2	2.770.234.000	-2.183.384.000	586.850.000
2	PEKGY	12,00	1.389.378.000	-1.082.040.000	307.338.000
3	AKBNK	60,8	1.792.766.000	-1.509.803.000	282.963.000
4	TUPRS	197,6	1.432.039.000	-1.215.693.000	216.346.000
5	EREGL	27,48	2.894.142.000	-2.707.704.000	186.438.000
6	TERA	216,5	1.426.879.000	-1.292.682.000	134.197.000
7	SISE	36,78	491.868.700	-370.196.400	121.672.300
8	IEYHO	34,14	1.185.738.000	-1.074.118.000	111.620.000
9	HEDEF	84,00	504.422.600	-400.241.400	104.181.200
10	TAVHL	265,00	515.880.600	-432.190.100	83.690.500
11	HALKB	26,66	315.675.900	-240.912.800	74.763.100
12	TRHOL	397,5	555.019.500	-485.592.000	69.427.500
13	BTCIM	4,39	311.869.300	-243.470.500	68.398.800
14	YKBNK	33,6	1.862.210.000	-1.809.065.000	53.145.000
15	ENKAI	77,7	400.528.600	-350.404.500	50.124.100
16	CANTE	2,42	398.228.200	-351.728.000	46.500.200
17	BORLS	30,28	174.139.900	-132.823.300	41.316.600
18	CVKMD	21,4	455.122.600	-414.035.400	41.087.200
19	CCOLA	51,4	228.971.700	-192.016.100	36.955.600
20	TCELL	99,7	1.235.852.000	-1.204.098.000	31.754.000
21	LYDHO	194,3	338.530.900	-307.845.400	30.685.500
22	ADESE	3,65	534.972.300	-504.489.200	30.483.100
23	FROTO	99,25	684.261.400	-659.968.600	24.292.800
24	GLRMK	195,4	178.608.000	-154.560.700	24.047.300
25	BURCE	40,38	138.719.500	-115.841.100	22.878.400
26	RTALB	4,37	139.194.000	-117.247.300	21.946.700
27	LYDYE	20.250,00	135.478.600	-116.893.400	18.585.200
28	KONTR	31,5	188.770.900	-170.381.500	18.389.400
29	RALYH	198,2	102.547.500	-84.209.840	18.337.660
30	ANSGR	23,18	131.470.900	-113.553.700	17.917.200
31	HEKTS	3,57	119.065.200	-101.367.900	17.697.300
32	DOHOL	17,1	206.011.400	-188.481.200	17.530.200
33	FORMT	4,11	72.747.730	-55.914.820	16.832.910
34	MAVI	40,3	148.034.100	-132.038.400	15.995.700
35	ONCSM	215,9	157.682.100	-141.727.300	15.954.800
36	ULKER	108,1	135.847.700	-119.979.100	15.868.600
37	KBORU	15,4	72.388.240	-57.130.540	15.257.700
38	LMKDC	28,08	411.115.800	-395.890.300	15.225.500
39	CEMZY	54,45	112.936.300	-98.034.660	14.901.640
40	LILAK	30,6	98.289.100	-83.535.000	14.754.100

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 27-31 Ekim 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	BIMAS	539,00	2.394.394.000	-3.285.753.000	-891.359.000
2	ISCTR	12,65	2.045.812.000	-2.405.340.000	-359.528.000
3	THYAO	291,5	2.798.051.000	-3.114.620.000	-316.569.000
4	PSGYO	3,04	371.803.500	-524.702.400	-152.898.900
5	ESEN	7,81	645.508.400	-778.393.600	-132.885.200
6	TURSG	12,35	478.779.500	-585.383.400	-106.603.900
7	LINK	314,00	487.547.500	-591.838.100	-104.290.600
8	ASELS	203,6	1.245.908.000	-1.345.187.000	-99.279.000
9	TTKOM	51,00	639.403.200	-726.950.700	-87.547.500
10	SASA	3,07	440.416.100	-526.146.300	-85.730.200
11	SAHOL	81,55	960.535.300	-1.029.700.000	-69.164.700
12	SMRVA	319,00	690.330.000	-758.674.400	-68.344.400
13	TSPOR	1,27	258.932.900	-324.123.500	-65.190.600
14	KRDMD	27,42	226.900.200	-285.350.400	-58.450.200
15	PETKM	17,17	261.523.700	-317.341.900	-55.818.200
16	ALVES	28,52	192.956.000	-242.642.400	-49.686.400
17	KCHOL	171,6	1.440.947.000	-1.483.265.000	-42.318.000
18	SNICA	5,16	89.604.200	-123.495.400	-33.891.200
19	GARAN	134,6	2.394.466.000	-2.427.839.000	-33.373.000
20	AEFES	14,53	351.259.000	-381.087.600	-29.828.600
21	BVSAN	129,7	164.260.200	-192.910.200	-28.650.000
22	BLUME	55,05	117.919.200	-145.567.400	-27.648.200
23	TUKAS	2,86	110.299.000	-136.824.000	-26.525.000
24	QUAGR	8,74	95.998.190	-121.461.000	-25.462.810
25	BULGS	50,00	410.546.400	-434.285.700	-23.739.300
26	A1CAP	13,26	195.860.500	-218.756.400	-22.895.900
27	CEMAS	5,57	121.953.900	-144.421.500	-22.467.600
28	ALKA	11,3	67.407.720	-89.223.070	-21.815.350
29	PASEU	133,00	197.912.600	-219.193.500	-21.280.900
30	ALTNY	67,25	66.759.500	-86.343.660	-19.584.160
31	EUREN	8,85	740.639.000	-759.733.800	-19.094.800
32	MERCN	25,44	101.424.800	-119.768.600	-18.343.800
33	PAPIL	16,16	56.443.940	-73.803.110	-17.359.170
34	ECILC	90,55	136.503.900	-152.206.800	-15.702.900
35	SUNTK	40,04	77.830.290	-93.139.860	-15.309.570
36	BINHO	11,76	103.311.100	-118.351.400	-15.040.300
37	EKGYO	20,22	517.805.500	-532.194.600	-14.389.100
38	IHLAS	3,19	51.356.160	-65.705.100	-14.348.940
39	ARDYZ	29,1	40.521.600	-54.190.680	-13.669.080
40	GUNDG	93,9	47.806.210	-60.813.080	-13.006.870

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

3 Kasım Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	Tüm Gün	Tatil			
Çin	04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI	Eki	50,9	51,2
Türkiye	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Eki	%2,83	%3,23
Türkiye	10:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Eki	%33,2	%33,29
Türkiye	10:00	Özel Kapsamlı TÜFE C Endeksi(Aylık)	Eki		%3,2
Türkiye	10:00	Özel Kapsamlı TÜFE C Endeksi(Yıllık)	Eki		%32,5
Türkiye	10:00	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Eki		%2,52
Türkiye	10:00	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Eki		%26,59
Türkiye	10:00	İSO İmalat Sektörü PMI	Eki		46,7
Türkiye	10:00	Arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı	Eki		%73,8
Almanya	11:55	HCOB İmalat Sektörü PMI(Final)	Eki	49,6	49,5
Euro Bölgesi	12:00	HCOB İmalat Sektörü PMI(Final)	Eki	50	49,8
İngiltere	12:30	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Final)	Eki	49,6	46,2
ABD	17:45	S&P Global İmalat Sektörü PMI(Final)	Eyl	52,2	52
ABD	18:00	ISM İmalat Sektörü PMI	Eki	49,2	49,1
Türkiye		TOASO	3Ç25	1,61Mlr	1,75Mlr
Türkiye		OTKAR	3Ç25	-396Mn	412Mn

4 Kasım Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	Jibun Bank İmalat Sektörü PMI(Final)	Eki	48,3	48,5
Türkiye	12:30	Dış Ticaret Dengesi(Öncü-\$)	Eki		-6,9Mr
Türkiye	16:00	Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE C Endeksi	Eki		
ABD	16:30	Dış Ticaret Dengesi(\$)	Eyl	-60,4Mlr	-78,3Mlr
ABD	18:00	Fabrika Siparişleri(Aylık)	Eyl	%1,4	%-1,3
ABD	18:00	JOLTS Açılan İş	Eyl		7,23M
Türkiye		CCOLA	3Ç25	6,96Mlr	5,05Mlr
Türkiye		SAHOL	3Ç25	750Mn	1,75Mlr
Türkiye		ASELS	3Ç25	3,07Mlr	3,99Mlr
Türkiye		TTKOM	3Ç25	5,97Mlr	4,87Mlr

5 Kasım Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Caixin Bileşik Sektörü PMI	Eki		52,5
Çin	04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI	Eki	52,6	52,9
Almanya	10:00	Fabrika Siparişleri(Aylık)	Eyl	%1,1	%-0,8
Almanya	10:00	Fabrika Siparişleri(Yıllık)	Eyl		
Almanya	11:55	HCOB Hizmet Sektörü PMI(Final)	Eki	54,5	51,5
Almanya	11:55	HCOB Bileşik PMI(Final)	Eki	53,8	52

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Euro Bölgesi	12:00	HCOB Hizmet Sektörü PMI(Final)	Eki	54,5	51,5
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Bileşik PMI(Final)	Eki	52,2	51,2
İngiltere	12:30	S&P Global Hizmet Sektörü PMI(Final)	Eki	51,1	50,1
İngiltere	12:30	S&P Global Bileşik PMI(Final)	Eki	51,1	50,8
Euro Bölgesi	13:00	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Eyl	-%0,1	-%0,3
Euro Bölgesi	13:00	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Eyl		-%0,6
ABD	16:15	ADP Özel Sektör İstihdamı	Eki	25K	-32K
ABD	16:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
ABD	17:45	S&P Global Hizmet Sektörü PMI(Final)	Eki	55,2	54,2
ABD	17:45	S&P Global Bileşik PMI(Final)	Eki	54,8	53,9
ABD	18:00	ISM Hizmet Sektörü PMI	Eki	51	50
Türkiye		FROTO	3Ç25	7,65Mlr	6,11Mlr

6 Kasım Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	Jibun Bank Hizmet Sektörü PMI(Final)	Eki	52,4	53,3
Japonya	03:30	Jibun Bank Bileşik PMI(Final)	Eki	50,9	51,3
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Eyl	%2,8	-%4,3
Almanya	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Eyl		-%4,2
Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Eyl	%0,2	%0,1
Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Eyl	%1	%1
İngiltere	15:00	BoE Gösterge Faiz Oranı	Kas	%4	%4
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	223K	218K
Türkiye		MGROS	3Ç25	1,91Mlr	281Mn
Türkiye		KCHOL	3Ç25	8,72Mlr	7,73Mlr
Türkiye		DOHOL	3Ç25		75Mn
Türkiye		TCELL	3Ç25	5,06Mlr	4,20Mlr

7 Kasım Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	06:00	Dış Ticaret Dengesi(\$)	Eki	100Mlr	90,45Mlr
Almanya	10:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Eyl	17Mlr	17,2Mlr
Çin	12:00	Cari İşlemler Dengesi(Öncü-\$)	3Ç25		128,7Mlr
ABD	16:30	Saatlik Kazançlar(Aylık)	Eki	%0,3	%0,3
ABD	16:30	Saatlik Kazançlar(Yıllık)	Eki	%3,7	%3,7
ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam	Eki	50K	22K
ABD	18:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi(Öncü)	Kas	54	53,6
Türkiye	18:00	İŞKUR Açık İş	Eki		
Türkiye		BRSAN	3Ç25		882Mn
Türkiye		PGSUS	3Ç25	9,45Mlr	5,13Mlr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Emirhan Demirci

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953268

emirhan.demirci@piramitmenkul.com.tr

Kaan İnan

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953225

kaan.inan@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYŞ Araştırma Uzmanı

02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.