

21.10.2025

ABD hisse senedi piyasası, şirketlerin güçlü finansal sonuçları ve ABD ve Çin arasında ticaret geriliminin azaldığına dair umutlarla yükseldi. S&P 500 endeksinde sonuç açıklayan şirketlerin yaklaşık %85'i kâr tahminlerini aştı. ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile "çok adil" bir anlaşmaya varacaklarını, "her iki ülke için de iyi olacak bir şey" üzerinde çalışacaklarını ve "çok güçlü bir ticaret anlaşması" yapacaklarını düşündüğünü söyledi. **S&P 500 %1,1, Nasdaq %1,4 ve Dow Jones %1,1** yükselişle günü tamamladı. **Euro Stoxx 50** da %1,3 artış gösterdi. **ABD 10-yıllık tahvil getirisi %3,98** ile son bir yılın en düşük seviyesinde işlem görüyor. ABD doları hafifçe değer kazanırken, **EURUSD 1,1630** seviyelerine geriledi.

ABD hükümeti kapalı kalmaya devam ederken, Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Hassett kapanmanın "muhtemelen bu hafta içinde sona ereceğini" belirtse de belirsizlik devam ediyor. Güvenli liman talebinin güçlü kalması ve önümüzdeki dönemde Fed politikasına ilişkin belirsizlikler altını desteklemeye devam ediyor. **Altın** fiyatları dün %2'nin üzerinde artışla 4.350 doların üzerine yükselerek yeni bir rekor kırdı. **Gümüş**, geçen hafta tarihi zirvelere ulaşan sert rallinin ardından, kâr realizasyonuna geriledikten sonra 52 doların etrafında seyreliyor. Küresel arz fazlası endişeleri petrol fiyatlarını baskılamaya devam ediyor. **Brent** petrol, 60,8 dolara kadar geriledi. Bu seviye, Mayıs başından gördüğü 60,2 dolar seviyesi bir kenara bırakıldığında, Şubat 2021'den beri en düşük petrol fiyatına işaret ediyor.

Dün **BIST 100** endeksi %2,7 artışla güçlü bir toparlanma gösterdi. **2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi** ise %40,52 seviyesine geriledi.

Veri açısından sakin günde, Fed Başkanı Powell ve ECB Başkanı Lagarde'in konuşmalarını takip ediyoruz.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 10-17 Ekim haftasında brüt rezervlerin 8,8 milyar dolar arttığı hesaplanıyor. Brüt rezervlerdeki yükselişin yaklaşık 7,5 milyar dolarının altın fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığı tahmin ediliyor. Swap ve hazine mevduatı hariç net rezervlerde ise, 10-17 Ekim haftasında yaklaşık 1 milyar dolar artış olduğu hesaplanıyor. Altın fiyat artışının net rezerv üzerine etkisi dikkate alındığında, geçen hafta TCMB'nin yaklaşık 5 milyar dolar net döviz satışı yaptığı tahmin ediliyor.

Merkezi Yönetim borç stoku, Eylül itibari 13 trilyon TL'ye yükseldi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayınladığı verilere göre, Eylül itibari ile merkezi yönetim iç borç stoku 7,6 trilyon TL'ye, dış borç stoku 5,4 trilyon 370 TL'ye yükselirken, toplam borç stoku aylık %4,0 artışla 13,0 trilyon TL oldu. GSYH varsayımı baz alındığında, Eylül 2025 itibari ile merkezi yönetim borç stokunun GSYH'ya oranı %22,4'e yükseldi. İç borç stokunun elinde bulunduranlara göre dağılımına bakıldığında, iç borç stokunun %7,1'nin yurtdışı yerleşik yatırımcıların %92,9'unun ise yurtiçi yerleşiklerin elinde olduğu görülüyor. Geçen yıl sonunda bu oran, sırasıyla %9,9 ve %90,1 idi. Eylül ayında, bankacılık sektörünün payı %61,9'a gerilerken, gerçek kişilerin payı %3,1'e, tüzel kişilerin payı %10,4'e ve menkul kıymet yatırım fonlarının payı %14,6'ya yükseldi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	10.484	2,70
BIST Banka	13.824	4,78
BIST Sınai	13.601	1,85
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Ekim	11.521	3,14
XU030 Aralık	12.141	3,29
Dolar/TL Ekim	42,32	-0,14
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	42,00	-0,09
Euro/TL	48,83	-0,25
TLREF	40,19%	0,25
2 Yıllık Tahvil	40,52%	-0,25
10 Yıllık Tahvil	31,88%	-0,50
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.730	1,17
S&P 500	6.735	1,07
NASDAQ	25.135	1,28
DAX	24.291	1,93
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1642	-0,08
USD/JPY	150,69	0,05
GBP/USD	1,3406	-0,14
DX	98,61	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.347	2,23
Gümüş (Ons)	52,50	1,29
Brent	60,49	-1,21

Makroekonomik Veriler					
20-Ekim-25			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	Faiz Kararı: 1-yıl Kredi Faiz	Eki	3.0%	3.0%	3.0%
ÇİN	Faiz Kararı: 5-yıl Kredi Faiz	Eki	3.5%	3.5%	3.5%
ÇİN	GSYH, yıllık	3Ç25	4.8%	4.7%	5.2%
ÇİN	Sanayi Üretimi, yıllık	Eyl	6.5%	5.0%	5.2%
ÇİN	Perakende Satışlar, yıllık	Eyl	3.0%	2.9%	3.4%
ÇİN	İşsizlik Oranı	Eyl	5.2%	5.3%	5.3%
ALM	ÜFE, aylık	Eyl	-0.1%	0.1%	-0.5%
ALM	ÜFE, yıllık	Eyl	-1.7%	-	-2.2%
AB	Cari İşlemler Den., EUR	Ağu	12mlyr	23mlyr	30mlyr
21-Ekim-25			Saat	Bek.	Önc.
AB	ECB Başkanı Lagarde Konuşması		14:00		
ABD	Fed Üyesi Waller Konuşması		16:00		

İç Borç Stoku

Elinde bulunduranlara göre, pay

	Aralık 2024	Ağustos 2025	Eylül 2025
	%	%	%
YURT İÇİ YERLEŞİKLER	90.1	92.8	92.9
Bankacılık Kesimi	67.6	63.0	61.9
Kamu Bankaları	35.4	33.5	33.3
Özel Bankalar	17.9	16.3	15.9
Yabancı Bankalar	9.7	8.6	8.1
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	1.0	1.0	1.0
Katılım Bankaları	3.7	3.5	3.7
Banka Dışı Kesim	20.2	26.7	28.1
Gerçek Kişiler	0.9	2.7	3.1
Tüzel Kişiler	8.3	10.0	10.4
Menkul Kıymet Yatırım Fonları	11.0	14.1	14.6
TCMB	2.2	3.0	2.8
YURTDIŞI YERLEŞİKLER	9.9	7.2	7.1
TOPLAM	100.0	100.0	100.0

Yatırım Stratejimiz



Podcast için tıklayın.

ABD borsaları, Apple hisselerindeki %4'lük yükselişin öncülüğünde pazartesi günü değer kazandı. Loop Capital'ın Apple'ı "tut"tan "al"a yükseltmesi ve iPhone talebindeki iyileşmeye işaret ederek şirketin 2027'ye kadar sürecek yeni bir büyüme döngüsüne girdiğini belirtmesiyle Apple piyasayı yukarı taşıdı. Dow Jones Sanayi Endeksi %1,2 artarken, S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %1,2 ve %1,3 yükseldi. 20 gündür süren ABD hükümeti kapanmasının bu hafta sona erebileceği yönündeki beklentileri de piyasaları destekledi; **Beyaz Saray Danışmanı Kevin Hassett, iki partinin anlaşmaya yakın olduğunu açıkladı. Ayrıca üçüncü çeyrek bilanço sezonunun güçlü başlangıç gerçekleştirdi; S&P 500'de şimdiye kadar bilanço açıklayan şirketlerin %76'sı beklentileri aştı.** Bölgesel bankalarda kötü kredi kaynaklı satış dalgasının ardından Zions Bancorporation ve Western Alliance hisselerinde görülen toparlanma dünde devam etti. Bugün Netflix , General Electric ve Coco-Cola kar rakamları ön plana çıkacak. **Çarşamba günü ise kapanışta Tesla finansalları merakla bekleniyor. Sonuçların %7'lik bir dalgalanmaya yol açacağı opsiyon piyasalarında fiyatlanıyor.**

Borsa İstanbul'da gecikmeli tepki süreci dün itibarıyla başladı. Ekrem İmamoğlu'na yönelik diploma davasının 8 Aralık tarihine ertelenmesi ve Türkiye Sigorta'nın finansallarının beklentilere paralel gelmesine rağmen hisse fiyatında güçlü bir yükseliş yaşanması, piyasada başlayan tepki sürecinin ana gerekçelerini oluşturdu. Bankacılık hisselerinin geçen hafta yaşadığı kayıpların büyük bölümünü tek günde geri alması, güçlü kârlılık beklentilerinin fiyatlara yansıdığını gösterdi. Konsolide olmayan finansallar 30 Ekim'e kadar açıklanacak. 10.400 puanın üzerinde kapanışlar devam ettiği sürece tepki sürecinin sürmesini bekliyoruz. **Finansallar dışında, Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararının tepki hareketi üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını beklerken, Cuma günü yapılacak CHP Olağan Genel Kurulu'nun yeniden ertelenmesi durumunda, 10.800–10.920 seviyelerine kadar düşen trend içerisinde tepki hareketinin devam edebileceğini öngörüyoruz. Ancak, düşüş trendinin sona ermesi için piyasada yeniden bir taban oluşumunun gerekli olduğunu düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
GUBRF	282,00	272 -277,25	292,75 -303	266,00
KCHOL	155,30	148,9 -152,4	162,4 -168,9	146,90
TUPRS	177,40	173,3 -176	182,8 -186,9	168,90
ULKER	102,10	99,05 -100,9	105,8 -108,8	97,25

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

Yurt içi gübre fiyatları Ağustos ayında da TÜFE üzerinde artışın devam etmesi nedeniyle **Gübre Fabrikaları**, gıda ve alkosüz içecek fiyatlarının son çeyrekte artışının olumlu etkisi nedeniyle **Ülker**, iştiraklerinin güçlü finansallar açıklamasını beklediğimiz **Koç Holding** ve Koç Holding'in güçlü operasyonel açıklamasını beklediğimiz **Tüpraş**'ı günlük hisse fikirlerinde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

SASA:Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, SASA Polyester'in Uzun Vadeli Kredi Notunu "B-"den "CCC" seviyesine indirdi.

SISE: Rekabet Kurulu ana ortaklık ve iştiraki Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.'ye 3.154.657.221 TL idari para cezası uygulanmasına karar verilmiş olup, %25 erken ödeme indirimiyle 2.365.992.915,75 TL olarak ödenmesi değerlendirilecek, karara ilişkin yasal haklar saklı tutulacaktır.

KTLEV: Şirket sermayesinin %28,42'sine karşılık gelen 588.300.000 adet payın, BDDK onayıyla Serdar TURHAN'dan Pusula Finans Holding A.Ş.'ye 1 TL nominal değerli beher pay için 13,018 TL bedelle devredilmesine ilişkin süreç tamamlanmış olup, bu devirle yönetim kontrolünde herhangi bir değişiklik meydana gelmemektedir.

TOASO: Stellantis Europe S.P.A. ile Tipo/Egea modelinin üretim süresinin 30 Haziran 2026'ya kadar uzatılması ve K0 modelinin Kuzey Amerika pazarına ihracatını kapsayan, toplam 386 milyon Euro yatırım öngörülen sözleşme değişiklikleri imzalanmıştır.

MIATK: AFAD ile imzalanan Bağış Yönetim Yazılımı Sözleşmesi'nin feshi ve kamu ihalelerinden yasaklama kararına dayanak oluşturan iddialara ilişkin ceza davası, Ankara Asliye Ceza Mahkemesi'nin 16.10.2025 tarihli kararıyla beraatle sonuçlanmış ve iddiaların gerçeği yansıtmadığı kesin olarak hükme bağlanmıştır.

KBORU: Devlet Su İşleri 8. Bölge Müdürlüğü'nün "Erzurum Hınıs Başköy Barajı Sulaması Malzeme Alımı 1. Kısım (HDPE Boru)" ihalesine ilişkin 42.264.478,69 TL (KDV hariç) bedelli sözleşmeyi imzalamıştır.

SASA:Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, SASA Polyester'in Uzun Vadeli Kredi Notunu "B-"den "CCC" seviyesine indirdi.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com