

Neyi Fiyatladık?

ABD piyasaları, FED'in para politikasına yönelik belirsizliklerin ve hükümetin kapalı olmasının yarattığı veri eksikliğinin etkisiyle karışık bir görünüm sergiledi. Kritik makroekonomik göstergelerin açıklanamaması piyasalarda yön arayışını artırırken, ISM imalat PMI verisinin 48,7'ye gerileyerek sektörde daralmanın sürdüğünü göstermesi ekonomik endişeleri güçlendirdi. Bu ortamda yatırımcılar Fed yetkililerinin açıklamalarına odaklanırken, yapay zeka alanındaki büyük anlaşma haberleri teknoloji hisselerini destekledi. Böylece Nasdaq ve S&P 500 günü sınırlı yükselişe tamamlarken, sanayi hisselerinde satış baskısının artmasıyla Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kaybetti.

TÜİK verilerine göre TÜFE Ekim'de %2,55 artarak %2,8'lik beklentinin altında kaldı. Yıllık enflasyon %33,29'dan %32,87'ye gerilerken, yılın ilk 10 ayında artış %28,6 oldu. TCMB'nin 2025 sonu için belirlediği %24'lük ara hedefe karşın, mevcut seviye tahmin aralığının (%25–29) üst sınırına ulaştı. Başkan Karahan'ın önceki açıklamaları doğrultusunda, Cuma günü yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda 2025 tahmin aralığında yukarı yönlü bir revizyon olup olmadığını takip edeceğiz.

Neyi Fiyatlayacağız?

TCMB'nin 2025 sonu için belirlediği %24'lük ara hedefe karşın, mevcut seviye tahmin aralığının (%25–29) üst sınırına ulaştı. Başkan Karahan'ın önceki açıklamaları doğrultusunda, Cuma günü yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda 2025 tahmin aralığında yukarı yönlü bir revizyon olup olmadığını takip edilecek.

Ekim ayında güçlü bir performans sergileyen ABD endeksleri, bu ivmeyi tarihsel olarak pozitif seyreden Kasım ayına taşımayı hedefliyor. Yapay zekâ temalı ve büyüme odaklı hisseler artan ilgiyle teknoloji şirketleri yükselişe öncülük ederken, yüksek değerlemeler, FED'in faiz indirimi beklentilerine dair belirsizlikler ve hükümetin kapanması nedeniyle ertelenen veriler, yön arayışını sürdürmeye neden oluyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
BİZİM	28,76	28,88	29,19
EREGL	28,78	28,90	29,21
GOODY	16,55	16,61	16,80
INDES	8,76	8,80	8,89
CCOLA	52,54	52,76	53,33

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef		Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
PFE	\$	24,65	\$ 25,90	\$ 23,97	5,00%	-2.74%
MCD	\$	298,43	\$ 310,40	\$ 291,00	4,00%	-2,50%
AZN	\$	82,40	\$ 86,55	\$ 80,24	5,00%	-2.63%
MAR	\$	260,58	\$ 273,63	\$ 254,33	5,00%	-2,40%
BG	\$	94,60	\$ 99,86	\$ 92,34	5,60%	-2,40%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.060,39	0,81
Bist 30	12.013,38	0,61
Xbank	14.993,90	0,66

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	47.336,68	-0,48
SP 500	6.851,97	0,17
Nasdaq	25.972,94	0,44
DAX	24.132,41	0,73
Ftse 100	9.701,37	-0,16
USDTRY	42,07	0,03
EURTRY	48,47	-0,02
EURUSD	1,15	-0,05
DX	99,92	0,05

EMTİALAR

Altın	3.968,01	-0,83
Gümüş	47,56	-1,08
Brent	64,69	-0,31

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,59	-0,45
ABD 10 Yıllık	4,09	-0,43
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	244,937	0,23

TAKVİM

03/11 – Türkiye TÜFE (10.00)
03/11 – Türkiye PMI İmalat Endeksi (10.00)
03/11 – ABD ISM İmalat Endeksi (18.00)
04/11 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (18.00)
04/11 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (18.00)
05/11 – ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)
05/11 – ABD ISM Hizmet Endeksi (18.00)
06/11 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
07/11 – TCMB Enflasyon Raporu (10.30)
07/11 – ABD Tarım Dışı İstihdam (16.30)
07/11 – ABD İşsizlik Oranı (16.30)



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

ABD:

Ekim ayında güçlü performans sergileyen ABD borsaları, tarihsel olarak pozitif seyreden Kasım ayına da aynı ivmeyle girmeyi hedefliyor. Son dönemdeki yükselişte, yapay zekâ odaklı büyüme hisselerine artan ilgi ve büyük teknoloji şirketlerinin öne çıkması etkili oldu. ABD-Çin arasındaki ticari tansiyonun düşmesi de risk iştahını desteklerken, yüksek değerlemeler ve Fed'in faiz politikası konusundaki belirsizlikler yatırımcıları temkinli kılıyor. Federal hükümetin kapanması nedeniyle bazı kritik verilerin açıklanamaması da yön bulmayı zorlaştırıyor. Bilanço sezonunda S&P 500 şirketlerinin büyük bölümü beklentilerin üzerinde kâr açıkladı.

Asya:

Asya borsaları, ABD'nin teknolojik yükselişinden ve küresel iyimserlikten güç alıyor. Ancak bu yükseliş, birkaç teknoloji şirketinin endeksi domine etmesiyle "balon" riski tartışmalarını da beraberinde getiriyor.

Avrupa:

Avrupa borsaları dün sınırlı düşüşlerle kapandı; yatırımcılar hem bilanço sonuçlarını hem de merkez bankası kararlarını yakından izliyor. Trump'ın AB'ye yönelik yeni gümrük tehdidi ve ekonomik görünüm endişeleri piyasada temkinliliği artırıyor. Ekim son işlem gününde STOXX 50 ve STOXX 600 endeksleri hafif düşerken, Euronext verileri euro bölgesi pay senetlerinde genel zayıflığı gösteriyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	662,61	-0,15
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	680,92	-0,12
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	702,89	-0,57
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	25.972,94	0,44
SP 500	6.851,97	0,17
DOW JONES	47.336,68	-0,48
DAX- ALMANYA	24.132,41	0,73
CAC 40 - FRANSA	8.109,79	-0,14
FTSE100 - İNGİLTERE	9.701,37	-0,16
AEX- AMSTERDAM	970,97	-0,05
SHCOMP - SHANGHAI	3.956,59	-0,50
HSI - HONG KONG	26.049,84	-0,41
NIKKEI225 - JAPONYA	51.795,54	-1,17
KOSPI - KORE	4.124,25	-2,31
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.830,50	-0,76
NASDAQ VADELİ	25.824,75	-1,07
RUSSEL 2000 VADELİ	2.455,80	-0,96
EURO SROXX 50 VADELİ	5.645,00	-0,65
DAX VADELİ	24.024,00	-0,68
NIKKEI VADELİ	51.850,00	-1,18
HANG SENG VADELİ	26.059,00	-0,37
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,09	-0,43
ALMANYA 10 YILLIK	2,67	1,29
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,44	0,59
JAPONYA 10Yıllık	1,68	0,36
FRANSA 10 Yıllık	3,44	0,67
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
AAPL	\$ 262,82	\$ 276,40	\$ 255,60	5,00%	-2,74%
META	\$ 738,36	\$ 779,06	\$ 714,10	5,54%	-3,30%
AMZN	\$ 224,21	\$ 235,45	\$ 218,38	5,00%	-2,63%
NOV	\$ 13,84	\$ 14,53	\$ 13,50	5,00%	-2,40%
OPY	\$ 69,66	\$ 73,58	\$ 68,00	5,60%	-2,40%



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

EUR/USD

Yatırımcıların ECB ve FED politikalarına dair beklentileri değerlendirmesiyle euro Kasım başında 1,15 dolara gerileyerek üç ayın en düşük seviyesini gördü. ECB faizleri sabit tutarken büyüme görünümünü korudu ve enflasyon tahminini değiştirmede. Bölge verileri enflasyonun hedefe yaklaştığını ve ekonomik güvenin toparlandığını gösterse de, Powell'ın Aralık ayında ek faiz indiriminin kesin olmadığını vurgulamasıyla dolar güçlenerek euro üzerindeki baskıyı artırdı.



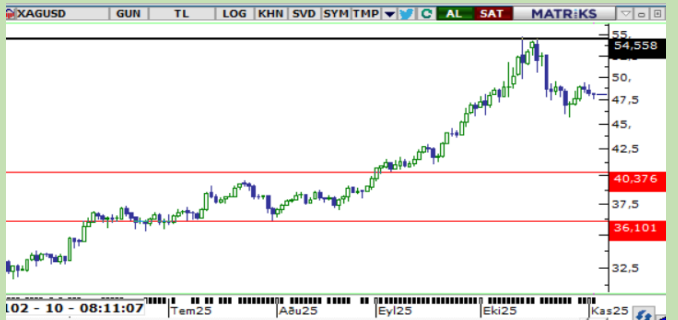
ALTIN

Altın, FED'in Aralık ayında ek faiz indirimi ihtimalinin zayıflamasıyla 4.000 doların altına geriledi. FED yetkililerinin temkinli açıklamaları sonrası indirim olasılığı %90'dan %65'e düştü. Yatırımcılar yeni sinyaller için ABD istihdam verilerini beklerken, ABD-Çin'in ticaret engellerini hafifletmesi güvenli liman talebini azalttı. Ayrıca Çin'in altın satışlarına yönelik vergi teşvikini kaldırması, iç piyasada fiyatları yükseltse de küresel talebi sınırlayabilir.



GÜMÜŞ

Gümüş, ABD-Çin ticaret geriliminin azalması ve FED'in Aralık'ta yeni bir faiz indirimi garantisi vermemesi sonrası 48,1 dolar civarında yatay seyretti. Yatırımcılar ADP istihdam ve ISM PMI verilerini beklerken, iyileşen ticaret ilişkileri güvenli liman talebini azalttı. ABD'nin Çin'e yönelik tarifeleri durdurması ve Çin'in ihracat kısıtlamalarını askıya alması da risk iştahını desteklerken, gümüşte geçtiğimiz ay yaşanan rekor sonrası kar satışları fiyatları sınırladı.



HAM PETROL

WTI ham petrol, OPEC+'ın üretim artışlarını durduma kararına rağmen arz fazlası endişeleriyle dört günlük yükselişin ardından 61 doların altına geriledi. Kartel, Aralık ayında sınırlı artışa onay verirken, 2026'da olası arz fazlası beklentisi fiyatları baskıladı. Öte yandan, ABD'nin Rusya'ya yönelik yaptırımları ve Ukrayna'nın Karadeniz'deki enerji altyapısına düzenlediği saldırılar, arz tarafında risklerin sürdüğüne işaret ediyor.



Hesap Aç

Hesap Aç
App Store

Hesap Aç
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

4 KASIM 2025



SAAT	ÜLKE	5 EKİM ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN	JPY	Japonya - Kültür Günü			
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	EKİM	2,83%	3,23%
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	EKİM	33,20%	33,29%
17:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EKİM	52,2	52,2
18:00	ABD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EKİM	49,2	49,1
SAAT	ÜLKE	4 EKİM SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Ticaret Açığı	EKİM		-6,90B
14:35	ABD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması			
16:30	ABD	Ticaret Dengesi	AĞUSTOS	-60,40B	-78,30B
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)		1,4%	-1,30%
18:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	EYLÜL		7,227M
SAAT	ÜLKE	5 EKİM ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Para Politikası Toplantı Tutanakları			
16:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	EKİM	28K	-32K
17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EKİM		50
17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EKİM	51,0	50,8
17:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	EKİM	55,2	55,2
18:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-6,858M
SAAT	ÜLKE	6 EKİM PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:00	İNG	Faiz Oranı Kararı	KASIM	4,00%	4,00%
15:00	İNG	Para Politikası Kurulu (MPC) Toplantı Tutanakları			
19:00	ABD	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması			
SAAT	ÜLKE	7 EKİM CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:30	TR	TCMB Enflasyon Raporu			
17:30	TR	Hazine Nakit Dengesi	EKİM		-359,887B
21:00	ABD	Michigan Enflasyon Beklentisi	KASIM		4,60%



Hesap Aç

Hemen İndir
App Store

Hemen İndir
Google Play

NCM INVESTMENT ARAřTIRMA

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