

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de Fed Faiz Kararı ve Fed Başkanı Powell’in Açıklamaları, ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Şi görüşmesi ve bilanço dönemi ana başlıklar arasında yer aldı. Fed politika faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan düşürerek %3,75-4,00 aralığına indirdi. Banka böylece bu sene ikinci faiz indirimini gerçekleştirmiş oldu. Kararın ardından konuşan Başkan Powell, Aralık toplantısına ilişkin “kesin bir indirim beklentisinin yersiz olduğunu” vurguladı. Ekonomik görünümüne ilişkin belirsizliğin yüksek seyretmeye devam ettiğine işaret edilen açıklamada, son aylarda istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı aktarıldı. Ayrıca, enflasyonun yılın başından bu yana yükseldiği ve hala bir miktar yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Diğer taraftan, son günlerde merakla beklenen Trump-Şi görüşmesi, Güney Kore’nin Busan kentinde gerçekleştirildi. İki liderin bir araya geldiği zirvede, ticaret, teknoloji ve güvenlik başta olmak üzere kritik alanlarda daha istikrarlı ve öngörülebilir bir diyalog sürecinin inşa edilmesi yönünde ortak irade ortaya kondu. Trump, Çin’in soya fasulyesi alımlarının hemen başlayacağını ve fentanil ürünlerine uygulanan tarifelerin %10’a düşürüldüğünü açıkladı. Pekin ise nadir toprak kısıtını bir yıl ertelediğini duyurdu. Ülkede bilanço döneminin sonlarına gelinirken geçtiğimiz hafta bir çok önemli şirketin sonuçları takip edildi. Bilanço performansından dolayı şirket ve sektör bazlı ayrışmaların ön planda olduğu haftada S&P 500 %0,71 ve Nasdaq 100 endeksi %1,97 yükseldi.

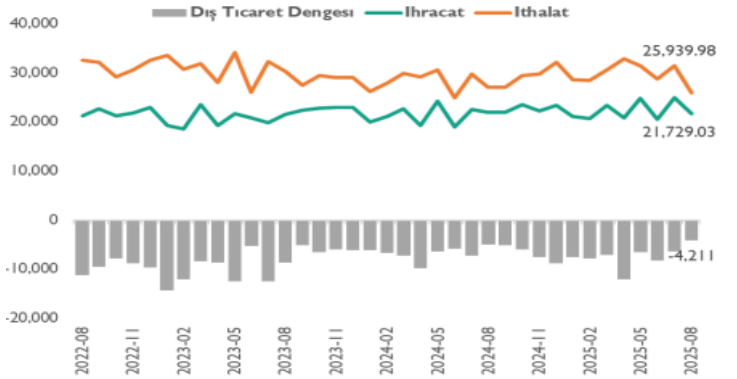
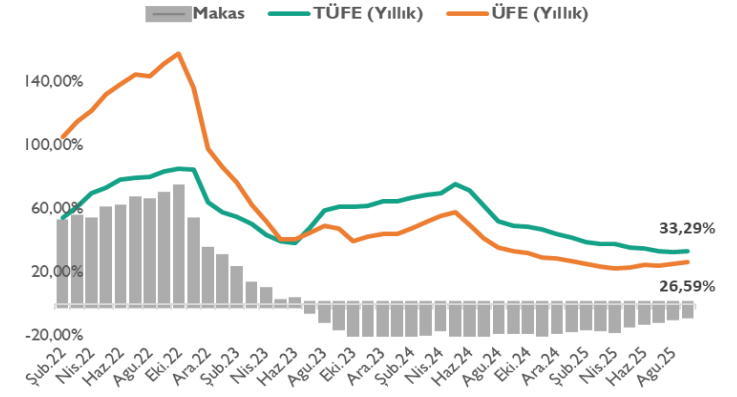
Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri (SEB), Dış Ticaret İstatistikleri ve Bilanço Dönemi yakından takip edildi. Ekim ayı SEB’e göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri geçen aya göre, piyasa katılımcıları için 1,01 puan artarak %23,26’ya ve hanehalkı için 1,4 puan yükselerek %54,39’a çıkarken reel sektör için ise 0,5 puan azalarak %36,30’a geriledi. Bu gelişmenin ardından konuşan Bakan Mehmet Şimşek; Dezenflasyon devam etti ve devam edecek, son bir iki aydaki rakamlar hiçbir şekilde algıyı da gerçekliği değiştiremez, çünkü şartlar dezenflasyon için hala elverişli ve devam ediyor ifadesini kullandı. Diğer taraftan, Ekim ayında Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 102 seviyesine çıktı. Böylelikle, Mart 2025’ten bu yana en yüksek seviye kaydedilmiş oldu. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Eylül ayında genel ticaret sistemine göre ihracat %2,8, ithalat %8,7 arttı, dış ticaret açığı Eylül ayında %33,8 arttı. Ayrıca, işsizlik oranı Eylül’de bir önceki aya göre değişmeyerek %8,6, Ekonomik Güven Endeksi ise Ekim ayında bir önceki aya göre %0,3 oranında artarak 98.2 değerini aldı. Üçüncü çeyrek bilanço döneminin hız kazandığı hafta da 28 Ekim Salı günü öğleden sonrası ve 29 Ekim Çarşamba günü, piyasalar Cumhuriyet Bayramı dolayısıyla kapalıydı. Tüm gelişmeler ışığında BIST 100 endeksi haftayı %0,27 ve Katılım 100 endeksi %1,05’lik değer kazanımıyla tamamladı.

ABD’de Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı ve PMI’lar, içerde ise TÜFE ve TCMB Enflasyon Raporu takip edilecek.

ABD’de hükümetin bir süredir kapalı kalması Fed’in faiz indirim sürecini etkileyebilecek bir çok verinin açıklanmamasına neden olmuştu. Bu verilerden en önemlileri arasında bulunan Tarım Dışı İstihdam verisi yakından takip edilecek. Geçtiğimiz hafta faiz kararının ardından konuşan Powell, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını vurgulamıştı. Bu doğrultuda verinin açıklanması halinde elde edilecek sonucun Fed’in faiz kararına ilişkin beklentiler üzerinde etkili olması bekleniyor. Öte yandan, ülkede işsizlik Oranı ve ekonomik aktiviteye yönelik fikir veren İmalat PMI verileri takip edilecek. Hafta genelinde Trump – Şi görüşmelerinin etkisinin sürmesini bekliyoruz.

Yurt içi tarafta gözler bugün açıklanacak olan Ekim ayı enflasyon verisine çevrildi. TCMB karar metninde dezenflasyon sürecinin yavaşladığına dikkat çekerken, alt kalemlerden bir kaçına gelen zamların enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaları bekleniyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma birimi olarak aylık enflasyona ilişkin beklentimiz %2,76 ve konsensüs beklentisi ise %2,83 düzeyinde bulunuyor. Enflasyon verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi durumunda, TCMB’nin Aralık ayı toplantısında faiz indirimi açısından alanı daha da genişleyebilir. TCMB’den Aralık ayı toplantısında 100 bp. düzeyinde faiz indirimi beklediğimizi belirtmek isteriz. Enflasyon verisi açısından öncü olarak kabul edilen İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi Ekim ayında %3,31 arttığına dikkat çekiyoruz. Diğer taraftan, yılın dördüncü ve son Enflasyon Raporu takip edilecek. TCMB yılın üçüncü raporunda 2025 yıl sonunda enflasyonun %25 ile %29 aralığında olacağı, 2026 sonu için ise enflasyonun %13 ile %19 aralığına gerileyeceği öngörüsünde bulunmuştu. .

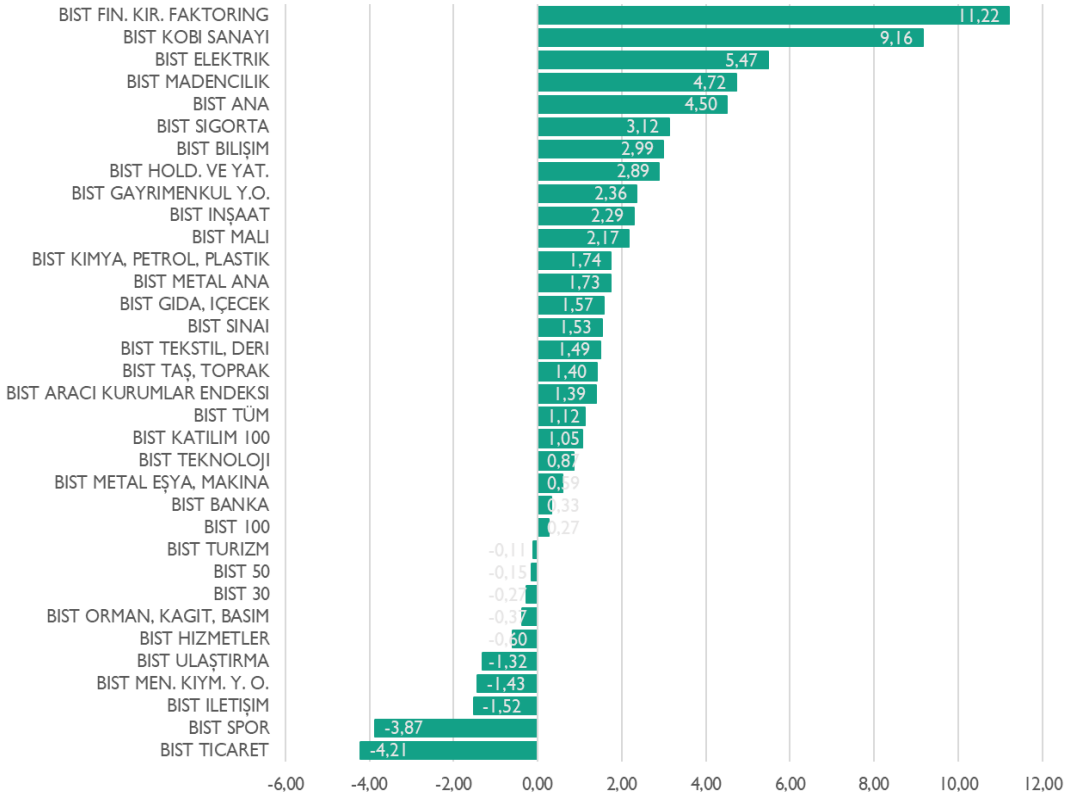
Bilanço döneminin etkisini göreceğimiz haftada; Aselsan <ASELS TI> (beklentimiz: 33,05 milyar TL hâsılat, 8,02 milyar TL FAVÖK ve 3,19 milyar TL’lik net kâr açıklanması yönünde), Koç Holding <KCHOL TI>, Türk Hava Yolları <THYAO TI>, Pegasus <PGSUS TI>, Migros <MGROS TI> ve Türkcell <TCELL TI> finansal sonuçları ön planda olacak. BIST 100 endeksi içerisinde ağırlığı yüksek olan şirketler tarafından açıklanacak sonuçların fiyatlamalar üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, enflasyon verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi durumunda Bankacılık endeksi öncülüğünde alımların hız kazanmasını bekliyoruz. Teknik açıdan 10.850 – 10.750 ve 10.600’ü destek, 11.100 – 11.250 ve 11.600 seviyelerini direnç olarak izliyoruz.



Göstergeler

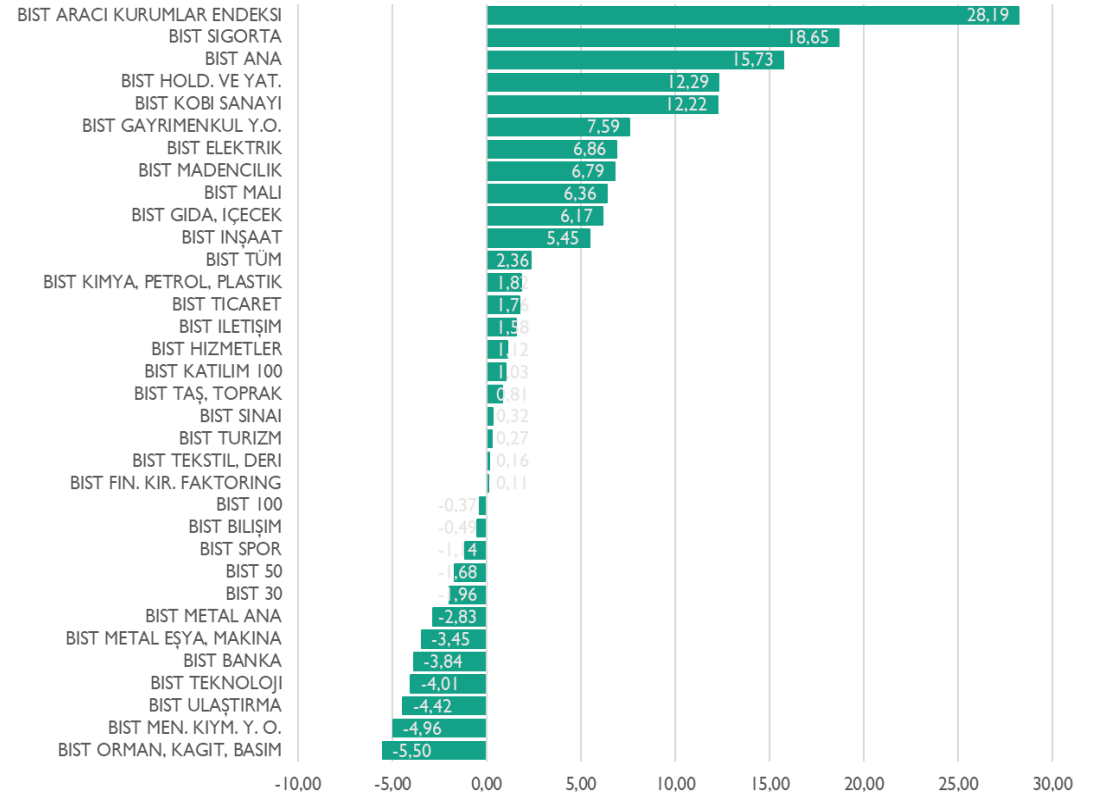
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama Faktöring yaklaşık %11,22'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

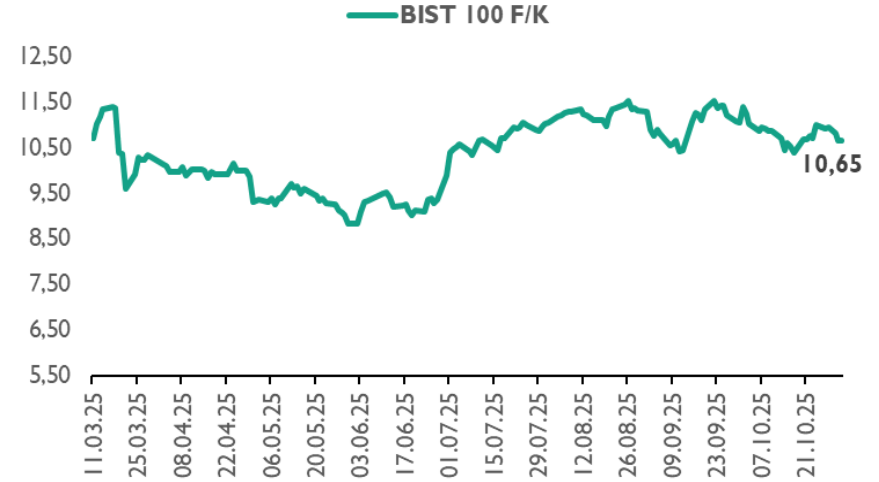
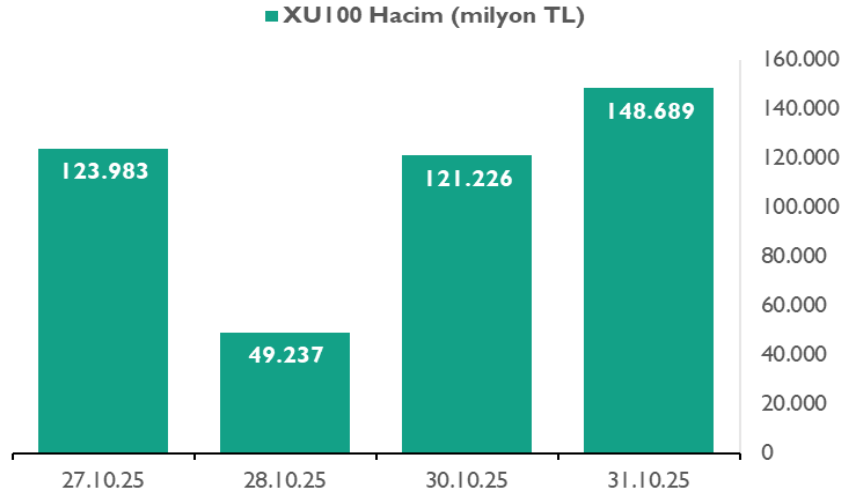
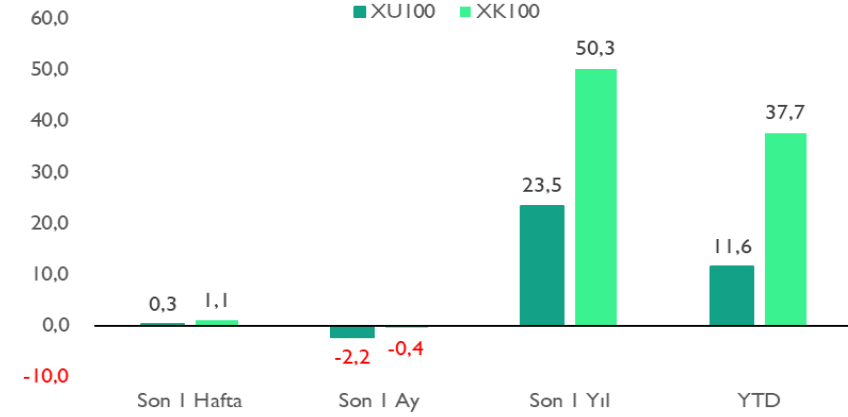
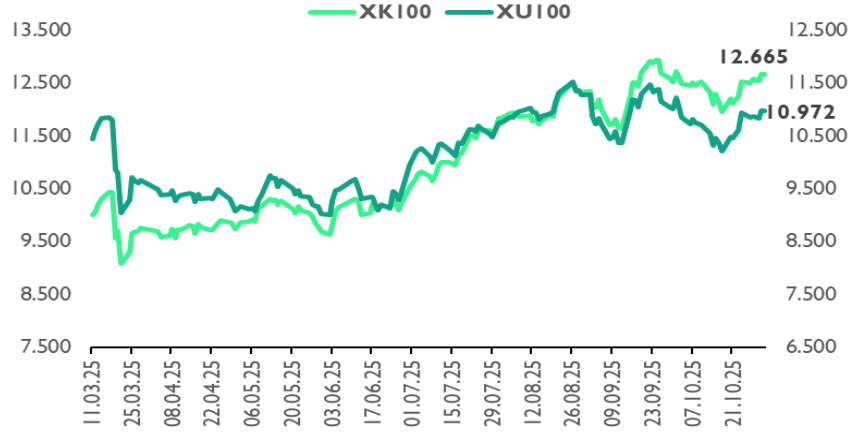


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %28,19 ile Aracı Kurumlar Endeksi sağladı.

Aylık Değişim (%)

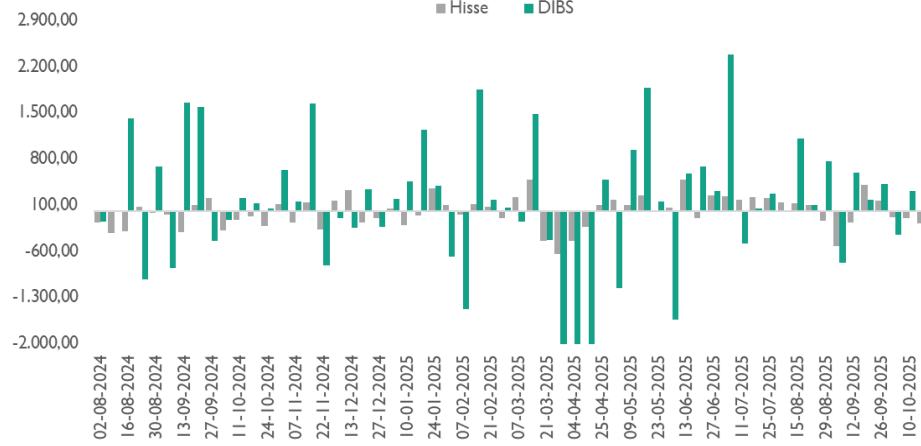


Göstergeler

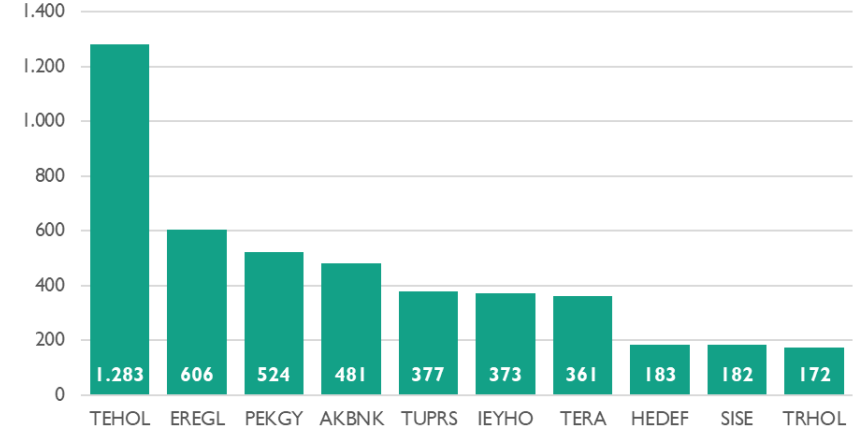


Göstergeler

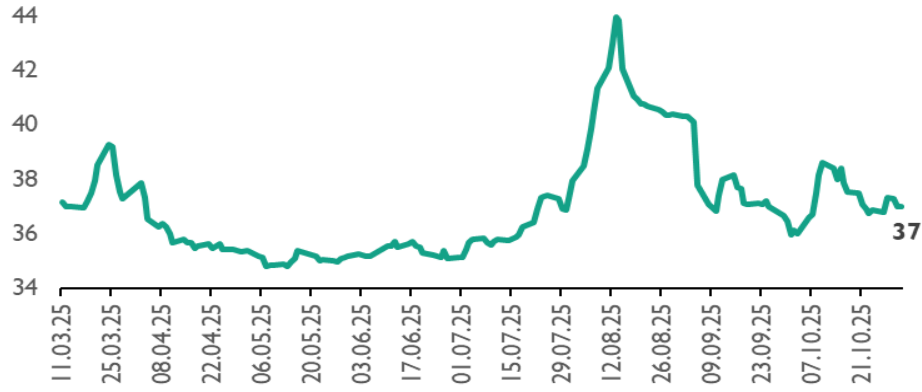
Hisse ve DİBS Yabancı İşlemleri
milyon \$



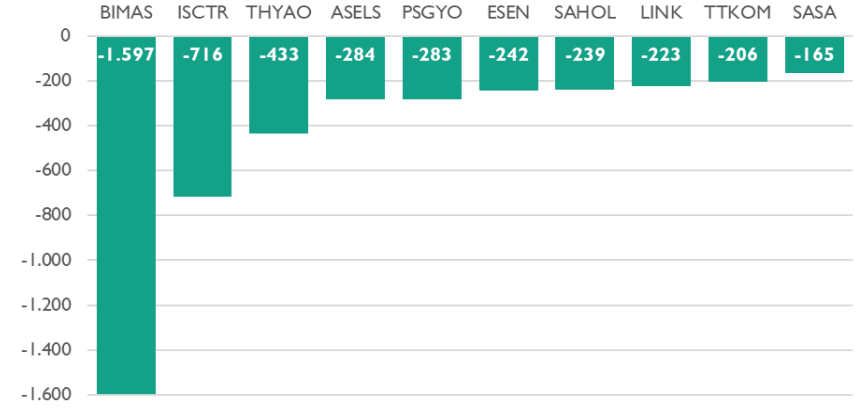
Net Para Girişi
milyon TL



Yabancı Takas Oranı (%)



Net Para Çıkışı
milyon TL



Finansal Takvim

Finansal Takvim - 3Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Kasım 2025							
OTKAR	03.11.2025						
TOASO	03.11.2025						
TTKOM	04.11.2025						
CCOLA	04.11.2025						
SAHOL	04.11.2025						
ASELS	04.11.2025	33,050	8,020	3,189			
KLKIM	04.11.2025						
FROTO	05.11.2025						
AEFES	05.11.2025						
DOHOL	06.11.2025						
OZYSR	06.11.2025						
AKENR	06.11.2025						
MGROS	06.11.2025						
KCHOL	06.11.2025						
TCELL	06.11.2025						
ATATP	07.11.2025						
THYAO	07.11.2025						
PGSUS	07.11.2025						
BRSAN	07.11.2025						



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
SUNTK	5.11.2025	441	0.93	2.3%	Peşin



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Kasım 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ekim	TÜFE (Yıllık)	33,20%	33,29%
10:00	Türkiye	Ekim	TÜFE (Aylık)	0,40	3,23%
10:00	Türkiye	Ekim	İmalat PMI		46,70%
10:00	Türkiye	Ekim	ÜFE (Yıllık)		26,59%
10:00	Türkiye	Ekim	ÜFE (Aylık)		2,52%
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	İmalat PMI	50,0	50,0
14:30	Türkiye	Ekim	Menkul Kıymet İstatistikleri (17-24 Ekim)		
17:45	ABD	Ekim	Üretim PMI	52,2	52,2
18:00	ABD	Ekim	ISM İmalat PMI	49,5	49,1
4 Kasım 2025 - Salı					
14:30	Türkiye	Ekim	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		70,83
16:30	ABD	Ağustos	Ticaret Dengesi	-60,40B	-78,30B
18:00	ABD	Eylül	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı	7178k	7,227k
5 Kasım 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	S&P Global Bileşik Satın Alma PMI	52,2	52,2
12:00	Euro Bölgesi	Ekim	Hizmet PMI	52,6	52,6
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	ÜFE (Yıllık)	-0,2%	-0,6%
13:00	Euro Bölgesi	Eylül	ÜFE (Aylık)	-0,1%	-0,3%
16:15	ABD	Ekim	ADP Tarım Dışı İstihdam	0,00	-32K
17:00	ABD	Ekim	ISM İmalat Dışı PMI	51,0	50,0
17:45	ABD	Ekim	S&P Global Bileşik Satın Alma Endeksi	54,8	54,8
17:45	ABD	Ekim	Hizmet PMI	55,2	55,2
6 Kasım 2025 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
19:00	ABD		FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması		
7 Kasım 2025 - Cuma					
	Türkiye		TCMB 4. Çeyrek Enflasyon Sunumu		
16:30	ABD	Ekim	İşsizlik Oranı		
16:30	ABD	Ekim	Tarım Dışı İstihdam		
17:30	Türkiye	Ekim	Hazine Nakit Dengesi		-359,9B



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, Savunma

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.

