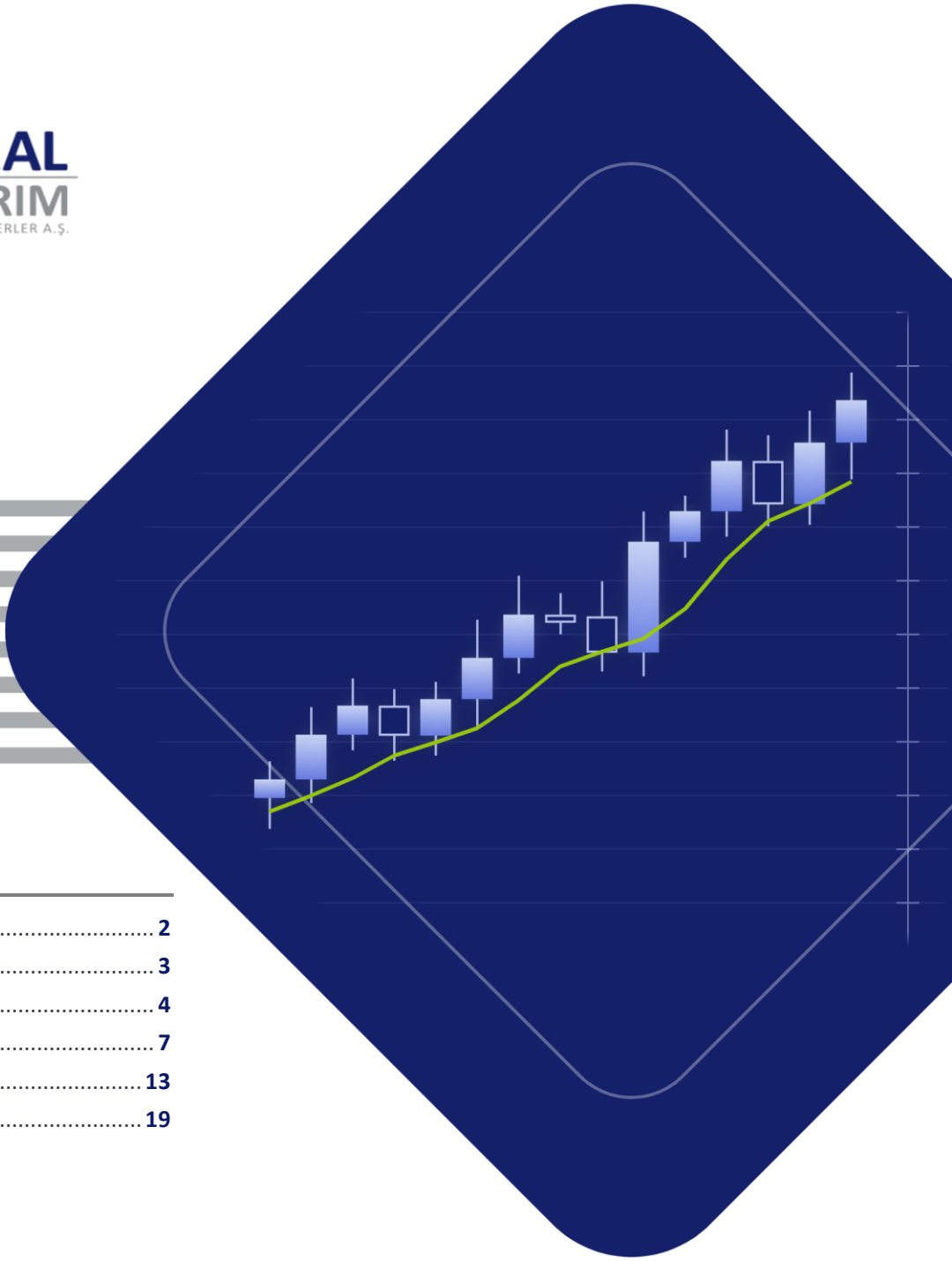


BU SAYIDA

Takibimizdeki Hisseler 2
Haftalık Özet 3
Bu Hafta 4
Geçen Hafta 7
Haftalık Teknik Görünümler 13
Ekonomik Takvim 19

İNTEGRAL YATIRIM
ARAŞTIRMA

Haftalık Borsa Bülteni

2 Kasım 2026 Pazartesi

Haftalık Takibimizdeki Hisseler (2-6 Kasım 2026)

Kod	Pozisyon Girişi	Alış Seviyesi (TL)	Satış Hedefi (TL)	Stop Seviyesi (TL)	Piyasa Değeri (mn TL)	F/K (x)	PD/DD (x)
ASELS	Kapanış Fiyatı	347,00	364,35	338,33	1.582.320,0	32,6	4,7
ENKAI	Kapanış Fiyatı	76,65	80,48	74,73	459.900,0	11,8	1,1
GARAN	Kapanış Fiyatı	125,20	131,46	122,07	525.840,0	4,3	1,0
KCHOL	Kapanış Fiyatı	192,80	202,44	187,98	488.921,1	12,9	0,6
TAVHL	Kapanış Fiyatı	250,00	262,50	243,75	90.820,3	10,8	0,9
TCELL	Kapanış Fiyatı	90,10	94,61	87,85	198.220,0	9,4	0,6
TUPRS	Kapanış Fiyatı	343,50	360,68	334,91	661.854,3	9,1	1,5
BIST 100		**10.760**					

* Takibimizdeki hisseler tamamen teknik analize göre belirlenmektedir. İşlem hacmi ve likiditesi yüksek 100 Endeks hisselerinden olmasına öncelik verilmektedir. Pozisyona giriş fiyatları Cuma günü kapanış seansında oluşan fiyatlardan yapılmaktadır. Kapanış fiyatı aynı zamanda alış fiyatıdır. Hedefine ulaşmayan pozisyonlar stop loss seviyesinin altına inmediyse, bir sonraki Cuma günü kapanış fiyatından kapatılmaktadır. Belirlenen stop loss seviyeleri referans stop noktasıdır. Bu stop loss seviyesinin altında bir kapanış olması halinde referans değer gün sonu kapanış olarak alınacaktır.

Geçen Haftanın Performansı (26 Ekim - 30 Ekim 2026 Haftası)

Hisse	23.10.2026	30.10.2026	Haftalık Değ. (%)	Stop Seviyesi	Stop Dahil Çıkış	Stop Dahil Getiri (%)	Açıklama
SAHOL	87,00	81,10	-6,78	83,95	83,25	-4,31	Stop, 28 Ekim kapanışı
ASELS	338,00	347,00	2,66	326,17	358,50	6,07	Hedef, 28 Ekim kapanışı
TUPRS	360,75	343,50	-4,78	348,12	343,50	-4,78	Stop, 30 Ekim kapanışı
HALKB	43,10	39,60	-8,12	41,59	39,60	-8,12	Stop, 30 Ekim kapanışı
TAVHL	265,00	250,00	-5,66	255,72	254,50	-3,96	Stop, 28 Ekim kapanışı
ENJSA	112,90	105,50	-6,55	108,95	105,50	-6,55	Stop, 30 Ekim kapanışı
CCOLA	74,75	73,10	-2,21	72,13	73,10	-2,21	Cuma kapanışı
Takip Listesi Ort. Getiri			**-4,49**			**-3,41**	
BIST 100	**11.116,99**	**10.759,56**	**-3,22**			**-3,22**	
Relatif Getiri			**-1,32**			**-0,20**	

Yurt içi enflasyon, ABD ara seçimleri ve istihdam verisi gündemi belirliyor.

Geçen Haftanın Özeti (26-30 Ekim 2026)

- **Merkez bankaları:** Fed politika faizini %3,75-4,00 aralığında 10'a karşı 2 oyla sabit tutmuştur. ECB'de mevduat faizi %2,50, BoJ'de politika faizi %1,25'te kalmış, Kanada Merkez Bankası faizi 25 baz puan artırarak %2,50'ye çıkarmıştır.
- **BIST 100:** Endeks haftayı %3,22 kayıpla 10.759,56 puandan tamamlamış, üst üste yedinci haftalık kaybını yaşamıştır. Cuma günü %3,64 gerileyen endeks ekim ayını %9,94 kayıpla kapatmıştır.
- **ABD:** S&P 500 %0,57, Nasdaq %2,00, Dow Jones %0,85 gerilemiştir. Cuma günü Intel %28,6 değer kaybederken Alphabet sonuçların ardından bir günde %12,7 düşmüştür.
- **ABD verileri:** 3Ç GSYH öncü verisi yıllıklandırılmış %3,4 ile beklentiyi (%3,2) aşmış, eylülde çekirdek PCE yıllık %3,1 olmuştur.
- **Emtia:** Brent'in vadesi dolan aralık kontratı haftayı %0,79 artışla 117,64 dolardan kapatmıştır. Ons altın haftayı 120,22 dolar kayıpla 3.875,53 dolardan, ons gümüş 4,83 dolar kayıpla 49,12 dolardan kapatmıştır.
- **Rezervler:** TCMB brüt rezervleri 23 Ekim haftasında 6,9 milyar dolar azalarak 162,2 milyar dolara gerilemiştir.
- **Yurt içi veriler:** Eylülde işsizlik oranı 0,5 puan artışla %8,4'e yükselmiş, dış ticaret açığı nihai veride 5,16 milyar dolar olmuştur. 3. çeyrek turizm geliri yıllık %5 artışla 25,5 milyar dolara ulaşmıştır.
- **Fon süreci:** 7596 sayılı Kanun 27 Ekim'de Resmî Gazete'de yayımlanmış, ilk ara ödemeler 30 Ekim'de başlamıştır. Soruşturmada tutuklu sayısı 120'ye yükselmiş, Borsa İstanbul Genel Müdürü 31 Ekim'de gözaltına alınmıştır.

Bu Haftanın Önemli Başlıkları (2-6 Kasım 2026)

- **Ekim enflasyonu (Salı 10:00):** AA Finans anketinde aylık TÜFE beklentisi %2,20, Matriks anketinde medyan %2,40'tır. Yıllık enflasyonun %29,73'ten %29,44'e (Matriks ortalaması) gerilemesi beklenmektedir. Öncü gösterge olan İTO verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar ekimde aylık %2,47, yıllık %32,47 artmıştır.
- **ABD ara seçimleri (Salı):** Kalshi verilerine göre Demokratların Temsilciler Meclisi'ni kazanma olasılığı %91, Senato'yu kazanma olasılığı %68'dir.
- **ABD istihdamı (Cuma 16:30):** Ekim tarım dışı istihdam beklentisi 65 bin (önceki 29 bin), işsizlik oranı beklentisi %4,2'dir. ISM imalat pazartesi, ISM hizmet çarşamba açıklanacaktır.
- **BoE (Perşembe 15:00) ve RBA (Salı 06:30):** BoE'de faizin %3,75'ten %4,00'e, RBA'da %4,60'tan %4,85'e yükseltilmesi beklenmektedir.
- **ABD bilançoları:** Apple ve Palantir (Pazartesi), AMD ve Pfizer (Salı), Qualcomm, Arm, Uber ve McDonald's (Çarşamba), Airbnb (Perşembe).
- **Bilanço sezonu (yurt içi):** YKBNK (Salı), VAKBN, ISCTR ve ALBRK (Perşembe). TCMB haftalık menkul kıymet ve rezerv verileri perşembe saat 14:30'da açıklanacaktır.

Küresel Piyasalar

Haftanın gündemi: Bu hafta küresel piyasalarda yön, ABD ara seçimleri, cuma günü açıklanacak istihdam verisi ve Fed'in aralık toplantısına ilişkin fiyatlama ile belirlenecek. Fed 28 Ekim'de politika faizini %3,75-4,00 aralığında 10'a karşı 2 oyla sabit tutmuş; Cook ve Hammack 25 baz puanlık artırım yönünde oy kullanmıştır. Başkan Warsh aralık için taahhütte bulunmamış, enflasyonun yaklaşık altı yıldır hedefin üzerinde olduğunu ve fiyat istikrarının sağlanacağını vurgulamıştır. CME FedWatch verilerine dayanan 30 Ekim tarihli aktarımlara göre 8-9 Aralık toplantısında 25 baz puanlık artırım olasılığı %79,6'dır. Pazartesi ISM imalat endeksi (beklenti 54,7, önceki 54,5), salı JOLTS iş ilanları (beklenti 7,10 milyon), çarşamba ADP özel sektör istihdamı (beklenti 65 bin) ve ISM hizmet endeksi (beklenti 54,8, önceki 54,9) izlenecek. Cuma günü ekim tarım dışı istihdamında 65 bin (önceki 29 bin) artış, işsizlik oranında %4,2 ve ortalama saatlik kazançlarda aylık %0,3 artış bekleniyor. Salı günkü ara seçimlerde Senato'da 53-47, Temsilciler Meclisi'nde 220-215 Cumhuriyetçi çoğunluk bulunmakta olup Kalshi verileri Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğun değişme olasılığının yüksek olduğuna işaret ediyor. ABD'de 1 Kasım itibarıyla kış saatine geçildiğinden ABD verileri Türkiye saatiyle bir saat geç açıklanacaktır. Bu sabah Asya piyasaları karışık seyrederken, cuma günü %3,5 düşüşle haziran ayından bu yana en sert günlük kaybını yaşayan Nasdaq 100'ün ardından S&P 500 ve Nasdaq 100 vadeli kontratları %0,4'ün üzerinde yükselişle toparlanma sinyali vermektedir. Çin'de merkez bankası ve düzenleyicilerin sermaye piyasasını destekleme araçlarını görüşmek üzere toplanacağı haberleriyle Şanghay Bileşik sabah saatlerinde %1,2 yükselmiştir.

Bilanço sezonu: FactSet'in 30 Ekim tarihli verilerine göre S&P 500 şirketlerinin %60'ı sonuçlarını açıklamış, bunların %82'si kâr, %70'i gelir beklentisini aşmıştır; çeyreklik birleşik kâr büyümesi %30,2'dir. Buna karşın geçen hafta Alphabet'in sermaye piyasası yatırımlarına bağlı kârının beklentinin altında kalması ve Intel'in zayıf dördüncü çeyrek rehberi sert satışlara yol açmış, piyasa yapay zekâ harcamalarının getirisine ilişkin soru işaretlerini fiyatlamayı sürdürmüştür. Bu hafta pazartesi kapanış sonrası Apple (hisse başı kâr beklentisi 1,99 dolar, gelir beklentisi 113,4 milyar dolar) ve Palantir, salı AMD, çarşamba Qualcomm ve Arm sonuçları yarı iletken ve yapay zekâ tarafında belirleyici olabilir. Apple'da şirketin %9-11'lik gelir büyümesi rehberi ve %47-48'lik brüt marj rehberi, AMD'de yaklaşık 13 milyar dolarlık gelir rehberi ve yapay zekâ hızlandırıcılarına ilişkin görünüm izlenecek.

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Önemli 3Ç26 Bilançoları

Şirket	Seans	HBK Beklenti ($)	Gelir Beklenti (mlr $)	3Ç25 HBK ($)	3Ç25 Gelir (mlr $)	İzlenecek Başlık
2 Kasım Pazartesi						
Apple	Kapanış sonrası	1,99	113,4	1,85	102,5	Gelir rehberi %9-11 büyüme, brüt marj %47-48
Palantir	Kapanış sonrası	0,41	2,18	0,21	1,18	ABD ticari gelir büyümesi
3 Kasım Salı						
Pfizer	Açılış öncesi	0,73	15,9	0,87	16,7	Ürün portföyü ve maliyet yapısı
AMD	Kapanış sonrası	1,95	13,1	1,20	9,25	Yapay zekâ hızlandırıcıları, 4Ç rehberi
4 Kasım Çarşamba						
Uber	Açılış öncesi	0,86	14,7	3,11	13,5	Brüt rezervasyon (rehber 58,25-60,25 mlr $)
McDonald's	Açılış öncesi	3,38	7,28	3,22	7,08	Karşılaştırılabilir mağaza satışları
Qualcomm	Kapanış sonrası	2,17	10,1	3,00	11,3	Veri merkezi çipleri (rehber 9,7-10,5 mlr $)
Arm	Kapanış sonrası	-	1,38	-	1,14	Veri merkezi telif gelirleri
5 Kasım Perşembe						
Airbnb	Kapanış sonrası	2,85	4,75	2,21	4,10	Rezervasyon eğilimi ve 4Ç rehberi

Avrupa ve Asya: İngiltere Merkez Bankası (BoE) perşembe saat 15:00'te kararını açıklayacak; politika faizi %3,75 olup Reuters anketine katılan 63 ekonomistin 54'ü 25 baz puanlık artırımla %4,00 beklemektedir. Avustralya Merkez Bankası (RBA) salı sabahı 06:30'da karar verecek; faizin %4,60'tan %4,85'e çıkarılması beklenirken piyasa fiyatlamasında artırım olasılığı yaklaşık %59 düzeyindedir. Euro bölgesinde çarşamba açıklanacak ekim öncü enflasyonunda yıllık %3,9 (önceki %3,8), çekirdekte %2,5 bekleniyor. ECB geçen hafta faizleri oy birliğiyle sabit tutmuş, artırımın tartışıldığını ve enerji fiyatlarının eylül projeksiyonlarının üzerinde seyrettiğini belirtmişti; bu nedenle enflasyon verisinin aralık toplantısına ilişkin beklentiler üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. Riksbank çarşamba, Norveç Merkez Bankası perşembe karar açıklayacak; Almanya'da perşembe fabrika siparişleri, cuma sanayi üretimi izlenecek. Çin'de resmi imalat PMI'ı ekimde 49,3'e gerileyerek temmuzdan bu yana en düşük seviyeye inmiştir;

pazartesi açıklanacak RatingDog imalat PMI'ında 51,6 (önceki 52,1) beklenmektedir. BoJ toplantı tutanakları perşembe sabahı yayımlanacak.

Emtia: Brent'te aralık vadeli kontrat 30 Ekim'deki vade sonunda 117,64 dolardan kapanmış, ocak kontratı ise 113 dolar seviyesinde işlem görmüştür; vadeler arasındaki bu fark, yakın vadeli arz endişesinin sürdüğüne işaret ediyor. Hürmüz Boğazı'nda İran Devrim Muhafızları'nın 30 Ekim'de iki tankerin mayına çarparak yandığını açıklaması (ABD mayın iddiasını reddetmiştir) ve boğaz trafiğinin savaş öncesine göre yaklaşık %70 düşük seyretmesi arz riskini canlı tutarken, Katar'ın arabuluculuğundaki ateşkes görüşmeleri ve İran Dışişleri Bakanı Erakçi'nin boğazın iki günde açılmasına ilişkin bir plan üzerinde görüşüldüğünü açıklaması fiyatlar üzerinde aşağı yönlü bir unsur olabilir. Öte yandan ABD basınında Beyaz Saray'ın ara seçimlerin ardından İran'a yönelik saldırıların yeniden başlatılmasını tartıştığına ilişkin haberler, seçim sonrası dönemde oynaklığın artabileceğine işaret ediyor. Ons altın, Fed'in aralıkta faiz artırabileceği beklentisiyle geçen hafta 3.900 doların altına inmiştir; cuma günkü istihdam verisi kısa vadeli yön için belirleyici olabilir. Hollanda TTF doğal gaz kontratının ekimde %40,58 yükselerek 103,95 avro/MWh'ye çıkması, Avrupa'da kış öncesi enerji maliyeti baskısının sürdüğünü göstermektedir. OPEC+ grubundaki yedi ülke 1 Kasım'da aralık ayı üretim hedeflerini eylül seviyesinde sabit tutmuş, bir sonraki toplantının 29 Kasım'da yapılacağını açıklamıştır. Bu sabah Katar arabuluculuğunda Doha'da üçüncü gününe giren görüşmelerin Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik umutları desteklemesiyle Brent Asya seansında yaklaşık 2 dolar gerilerken, bölgede gemilere yönelik saldırıların sürmesi düşüşü sınırlamaktadır. Değerli metallerde ise tepki alımları öne çıkmış; ons altın %0,6 yükselişle 3.899,77 dolara, gümüş vadeli kontratları %1,28 yükselişle 49,905 dolara çıkmıştır.

Yurt İçi Piyasalar

TCMB: 30 Ekim'de yayımlanan PPK toplantı özetinde enerji fiyatlarındaki yüksek ve dalgalı seyrin sürdüğü, yakın döneme ilişkin verilerin iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğini gösterdiği belirtilmiş; Kurul'un enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurguladığı ve adımların büyüklüğü ile zamanlamasının toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceği ifade edilmiştir. Özette ekim ayında gıda ve enerji kaynaklı olarak manşet enflasyonun yükselmesinin beklendiğine de dikkat çekilmiştir. Enflasyon Raporu 2026-IV gelecek hafta 12 Kasım'da, bir sonraki PPK toplantısı 10 Aralık'ta yapılacaktır.

Enflasyon ve değerlendirme: İstanbul Ticaret Odası'nın 1 Kasım'da açıkladığı verilere göre İstanbul'da perakende fiyatlar ekimde aylık %2,47 artmış, aylık artış eylüldeki %2,11'den hızlanırken yıllık enflasyon %33,55'ten %32,47'ye gerilemiştir. En yüksek aylık artış kış sezonunun başlamasıyla %10,60 ile giyim ve ayakkabıda görülmüş; gıda ve alkolsüz içecekler %2,58, konut %2,24 artmıştır. Toptan eşya fiyatları ise aylık %1,20, yıllık %25,51 yükselmiştir. Salı saat 10:00'da açıklanacak ekim TÜFE'si için AA Finans anketine katılan 21 ekonomistin aylık beklenti ortalaması %2,20 (aralık %1,25-2,70), Matriks anketine katılan 21 kurumun medyanı %2,40'tır (aralık %1,90-2,70). Yıllık enflasyonun eylüldeki %29,73'ten %29,44'e (Matriks ortalaması) gerilemesi, çekirdek C endeksinde aylık %2,20 artışla yıllık %28,45 beklenmektedir. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ekim ayı beklentisi %2,11, yıl sonu beklentisi %29,63'tür. İTO verisinde aylık artışın hızlanması TÜFE'de beklentilerin üst bandına yakın bir gerçekleşme riskine işaret ediyor olabilir; ancak iki endeksin kapsamı ve yöntemi farklı olduğundan doğrudan karşılaştırma yapılmamalıdır. PPK özetindeki uyarı ile birlikte değerlendirildiğinde, beklentilerin üzerinde bir aylık gerçekleşmenin aralık toplantısındaki indirim fiyatlamasını zayıflatabileceğini, beklentilere yakın bir veri ile yıllık enflasyondaki gerilemenin ise indirim sürecinin devamına alan açabileceğini düşünüyoruz.

3. çeyrek bilanço sezonu ve finansallar: Bankacılıkta geçen hafta Akbank 11.600 milyon TL ile 11.617 milyon TL'lik Matriks medyanına paralel sonuç açıklamış; Rekabet Kurulu cezası hariç net kâr 13.314 milyon TL olmuştur. Garanti BBVA 33.181 milyon TL ile 31.960 milyon TL'lik Matriks medyanını aşmış, TSKB de 2.692 milyon TL ile beklentinin üzerinde kalmıştır. Bu hafta salı Yapı Kredi (aracı kurum medyanı 10.490 milyon TL), perşembe Vakıfbank (14.300 milyon TL), İş Bankası (9.570 milyon TL) ve Albaraka Türk (1.130 milyon TL) sonuçlarını açıklayacak; Halkbank'ın açıklama tarihi kesinleşmemiştir (7.740 milyon TL). Sigortada Türkiye Sigorta'nın sonuç açıklama süresi SPK tarafından 16 Kasım'a uzatılmıştır. Geçen hafta açıklanan banka sonuçlarında beklenti üzeri gerçekleşmelerin ağırlıkta olması, faiz indirim sürecinin mevduat maliyetleri üzerinden marjları desteklemeye başladığına işaret ediyor olabilir; bu nedenle kamu bankalarının sonuçlarında net faiz marjı ve karşılık giderleri izlenecek.

Finansallarda 3. Çeyrek Net Kâr Beklentileri ve Gerçekleşmeler (milyon TL)

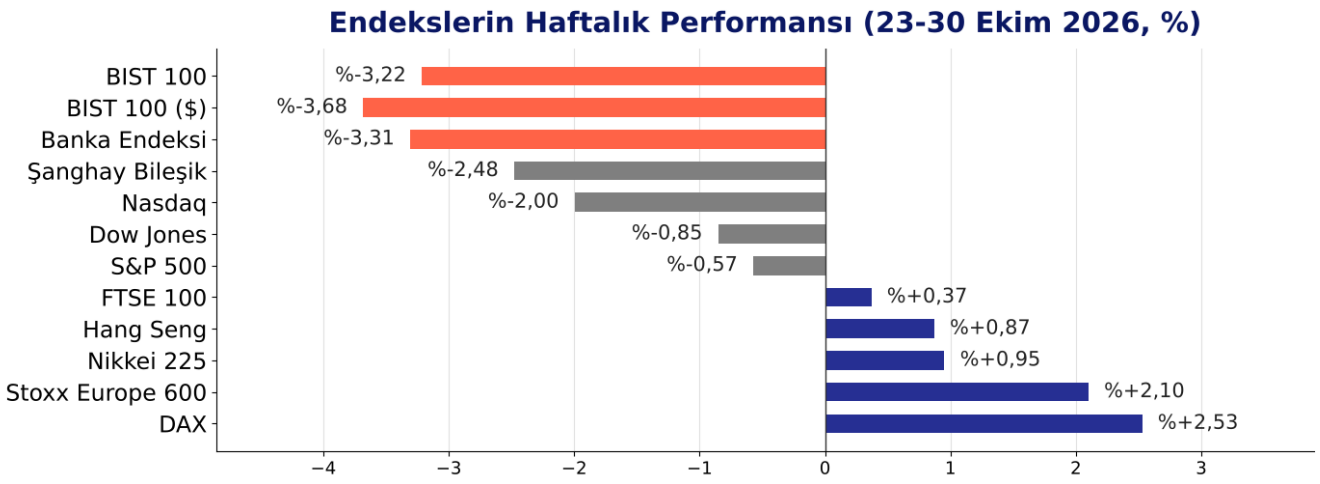
Şirket	Açıklama Tarihi	3Ç25 Net Kâr	2Ç26 Net Kâr	3Ç26 Beklenti	Gerçekleşen / Kaynak
YKBNK	3 Kasım	15.062	10.715	10.490	Aracı kurum medyanı (8 tahmin)
VAKBN	5 Kasım	13.949	16.702	14.300	Aracı kurum medyanı
ISCTR	5 Kasım	14.089	9.629	9.570	Aracı kurum medyanı
ALBRK	5 Kasım	1.507	2.626	1.130	Aracı kurum medyanı
HALKB	Kasım	7.546	8.223	7.740	Aracı kurum medyanı
TURSG	16 Kasım'a kadar	-	-		

Diğer veriler ve Borsa İstanbul: Pazartesi saat 10:00'da İSO imalat PMI'ı (önceki 47,9), salı saat 10:00'da ekim TÜFE ve Yİ-ÜFE (Yİ-ÜFE'de önceki yıllık %27,38) açıklanacak; hafta içinde ekim öncü dış ticaret verisi (önceki açık 5,16 milyar dolar) izlenecek. TCMB haftalık menkul kıymet istatistikleri ve rezerv verileri perşembe saat 14:30'da, Hazine nakit dengesi cuma açıklanacak; bu hafta Hazine ihalesi bulunmuyor. Yön üzerinde enflasyon verisi, ABD seçim sonuçları ve istihdam verisi, petrol fiyatları ve kamu bankası bilançoları belirleyici olabilir. Teknik açıdan 10.760 ve 10.707 destek, 11.000 ve 11.295 direnç seviyeleridir.

Piyasaların Haftalık Performansı (26-30 Ekim 2026)

Geçen hafta küresel piyasalarda yapay zekâ harcamalarının getirisine ilişkin sorgulama yeniden öne çıkmış, Alphabet ve Intel sonuçlarının ardından teknoloji hisselerinde sert satışlar görülmüştür. ABD'de Nasdaq %2,00, S&P 500 %0,57, Dow Jones %0,85 gerilerken Avrupa'da DAX %2,53, Stoxx Europe 600 %2,1 yükselmiş; Asya'da Nikkei ve Hang Seng sınırlı yükselirken Şanghay Bileşik %2,48 gerilemiştir. Borsa İstanbul ise kısa haftada fon tasfiye süreci kaynaklı likidite endişesi ve cuma günkü küresel satışla %3,22 kayıpla izlenen endeksler arasında en zayıf performansı göstermiştir.

Endekslerin Haftalık Performansı



Kaynak: Borsa İstanbul (Fintables), AP, Armenpress, Trading Economics; değişimler okunan kapanışlardan hesaplanmıştır, Stoxx 600 okunmuştur.

Küresel Piyasalar

Piyasalar: S&P 500 haftayı 7.580,07, Nasdaq 25.437,00, Dow Jones 51.770,31 puandan tamamlamıştır. Cuma günü Nasdaq %2,9 düşerken Intel zayıf rehberle %28,6, AMD %11, Broadcom %5,5, Nvidia %4,2 değer kaybetmiş; ExxonMobil ve Chevron ise enerji fiyatlarının desteğiyle yükselmiştir. Nasdaq'ın ekim ayını %6,6 kayıpla kapatmasına karşın küçük ölçekli şirketleri izleyen Russell 2000'in haftalık %1,29 yükselmesi, büyük teknoloji hisselerinden rotasyonun sürdüğüne işaret ediyor olabilir. ABD Hazinesi verilerine göre 10 yıllık getiri haftayı %4,94, 2 yıllık getiri %4,56 seviyesinde tamamlamış, dolar endeksi 101,88 olmuştur.

ABD 3Ç26 Bilançoları: Bulut Büyümesi Güçlü, Yatırım Harcaması Sorgulanıyor

Microsoft beklentilerin üzerinde gelir ve %48'lik Azure büyümesi açıklamasına rağmen artan yatırım harcamaları nedeniyle ertesi gün yatay kapanmıştır. Alphabet'te Google Cloud gelirleri %103 artmış, ancak hisse başı kârın sermaye piyasası yatırımlarındaki gerçekleşmemiş zarar nedeniyle beklentinin belirgin altında kalması hissede %12,7 düşüşe yol açmıştır. Amazon'da AWS büyümesi %39,3'e hızlanırken kârın beklentinin altında kalması ve dördüncü çeyrek rehberi sınırlı satışa neden olmuştur. Intel'in zayıf dördüncü çeyrek rehberi hissede %28,6 düşüşe, Boeing'in 737 teslimat hedeflerini kaçıracağını açıklaması %10,75 düşüşe yol açmıştır. Buna karşılık Eli Lilly gelir rehberini 91-92 milyar dolara yükseltmesiyle %5 değer kazanmış, Coca-Cola, Merck ve PayPal da yıllık rehberlerini yükseltmiştir.

Şirket	HBK Gerç. ($)	HBK Bekl. ($)	Gelir Gerç. (mlr $)	Gelir Bekl. (mlr $)	Hisse Tepkisi	Rehber
Microsoft	4,89	4,72	92,28	90,62	-%0,16	Azure 2Ç rehberi %49-50
Alphabet	2,12	3,01	127,58	127,97	-%12,7	Yatırım harcaması 195-205 mlr $
Amazon	1,89	1,97	201,94	202,22	-%1,41	4Ç satış 240-247 mlr $
Visa	3,48	3,44	12,14	12,10	-%2,3*	Temettü %16 artırıldı

Şirket	HBK Gerç. ($)	HBK Bekl. ($)	Gelir Gerç. (mlr $)	Gelir Bekl. (mlr $)	Hisse Tepkisi	Rehber
Coca-Cola	0,91	0,88	13,38	12,93	-	Karşılaştırılabilir HBK büyümesi en az %11
Boeing	-0,34	-0,21	24,19	23,84	-%10,75	737 teslimat hedefi kaçırılacak
PayPal	1,45	1,31	8,58	8,71	-	2026 HBK yaklaşık 5,60 $
Eli Lilly	7,48	6,61	24,40	22,60	+%5	Gelir 91-92 mlr $'a yükseltildi
Merck	2,49	2,09	18,09	17,35	-	HBK 2,77-2,82 $'a yükseltildi
Caterpillar	7,20	7,06	20,68	20,76	Yaklaşık -%7	Sipariş birikimi rekor 78 mlr $
Starbucks	0,80	0,71	9,14	9,24	-%1,73*	2027 HBK 3,15-3,25 $
Intel	0,52	0,41	16,51	16,56	-%28,58	4Ç gelir 15-16 mlr $
Chevron	5,28	4,87	65,24	61,82	+%1,80	Hisse geri alımı 2,5-3 mlr $/çeyrek

.

Merkez Bankaları ve Makro Veriler

ABD'de 3Ç GSYH öncü verisi yıllıklandırılmış %3,4 ile %3,2'lik beklentinin üzerinde gelmiş, özel yurt içi nihai satışlar %4,9 artmıştır. Conference Board tüketici güveni ekimde 91,7 ile 81,0'lık beklentinin belirgin üzerinde gelmiş, dayanıklı mal siparişleri eylülde %1,8 artmıştır. 24 Ekim haftasında ilk işsizlik başvuruları 194 bin, Chicago PMI 55,3 olmuştur. Fed kararı ve eylül PCE verisine ilişkin değerlendirmelerimiz aşağıda yer almaktadır.

Avrupa ve diğer bölgeler: Euro bölgesi 3Ç GSYH öncü verisinde çeyreklik %0,4 büyüme ile %0,2'lik beklentiyi aşmıştır. Almanya'da ekim öncü enflasyonu akaryakıt vergi indiriminin etkisiyle %3,3'ten %2,8'e gerilemiştir. Japonya'da Tokyo ekim TÜFE'si %2,8 olurken BoJ faizi 8'e karşı 1 oyla sabit tutmuş, Görünüm Raporu'nda 2027 mali yılı çekirdek enflasyon tahminini %2,4'ten %2,6'ya yükseltmiştir. Kanada Merkez Bankası enerji fiyatlarının diğer fiyatlara yayılma riskini gerekçe göstererek faizi 25 baz puan artırmıştır. Çin'de resmi imalat PMI'ı 49,3'e, imalat dışı PMI 49,7'ye gerilemiştir.

Merkez Bankası	Önceki	Karar	Değişim	Oylama
Fed (üst bant)	%4,00	%4,00	Sabit	10'a karşı 2
ECB (mevduat)	%2,50	%2,50	Sabit	Oy birliği
BoJ	%1,25	%1,25	Sabit	8'e karşı 1
BoC	%2,25	%2,50	+25 bp	-

Fed Kararı: Aralık İçin Artış Alanı Açık Bırakıldı

Fed 28 Ekim'de politika faizini %3,75-4,00 aralığında korumuş, Lisa D. Cook ve Beth M. Hammack 25 baz puanlık artış yönünde karşı oy kullanmıştır. Karar metninde ekonomik aktiviteyi tanımlayan ifadenin eylüldeki "solid" yerine "strong" olarak değiştirilmesi, Fed'in yüksek enflasyon karşısında faiz artırabilmek için hareket alanını koruduğuna işaret etmektedir. Fed 28 Ekim 2026 faiz kararı değerlendirmesi raporumuzda kararın özü şu şekilde ifade edilmiştir: “Bu çerçevede kararın ana mesajı, faiz seviyesinin korunmasıyla birlikte enflasyonla mücadelede kararlılığın sürdürülmesidir.” Başkan Warsh basın toplantısında eylül artışının ardından bazı hanehalkı ve işletmelerin finansman koşullarında sıkılaşma gözlendiğini belirtmiş, ancak genel finansal koşulları henüz sıkı olarak nitelendirmemiştir. Warsh %2 PCE hedefine bağlılığı teyit etmiş, aralık kararının önceden belirlenmediğini ve siyasi gelişmelerin kararda rol oynamadığını ifade etmiştir.

Aralık senaryosu	Değişim	Hedef aralık	Öne çıkan koşul
Baz senaryo	+25 bp	%4,00-4,25	Enflasyonda katılık ve güçlü aktivite
Bekleme	0 bp	%3,75-4,00	Fiyat baskılarında hafifleme ve sıkılaşan kredi
Yukarı yönlü risk	+50 bp	%4,25-4,50	Genişleyen fiyat baskıları ve bozulan beklentiler

Aralık toplantısı için baz senaryomuz 25 baz puanlık artışla hedef aralığın %4,00-4,25'e yükseltilmesidir. CME FedWatch verilerinin MarketWatch aktarımına göre bir önceki gün %78,3 olan aralık artış olasılığı basın toplantısı sırasında %85,7'ye yükselmiştir. Raporumuzda bu çerçeve "Ekim iletişimi üzerinden temel değerlendirmemiz, faiz risklerinin yukarı yönlü kaldığı, artışın büyüklüğünde ise kademeli adımların daha olası olduğudur." ifadesiyle özetlenmiştir. Karar günü Fed H.15 verilerinde 2 yıllık getiri %4,70'ten %4,67'ye gerilerken 10 yıllık getiri %4,99'dan %5,05'e yükselmiş, eğri 29 baz puandan 38 baz puana dikleşmiştir. Türkiye ve gelişen piyasalar açısından raporumuzda "Türkiye açısından dolar bazlı borçlanma maliyetleri ve küresel risk primi kanalı öne çıkmaktadır." tespitine yer verilmiştir. Fed toplantı tutanakları 18 Kasım'da, yeni projeksiyonlarla birlikte bir sonraki karar 8-9 Aralık'ta açıklanacaktır.

Eylül Çekirdek PCE: Aylık Tempoda Katılık Sürüyor

Eylülde çekirdek PCE aylık %0,3, yıllık %3,1 artmış; manşet PCE aylık %0,5, yıllık %3,6 yükselmiştir. Gerçekleşmeler FactSet konsensüsüyle uyumlu olmuştur. Verinin öne çıkan yönü, ağustos ayı aylık çekirdek artışının %0,2'den %0,3'e yukarı revize edilmesi ve eylülde aynı temponun korunmasıdır; iki aydır süren %0,3'lük aylık artış yıllıklandırıldığında yaklaşık %3,7'ye karşılık gelmektedir. ABD Eylül 2026 Çekirdek PCE Değerlendirmesi raporumuzda ana mesaj şu şekilde ifade edilmiştir: "Çekirdek PCE'de yıllık oranın yükselişi sınırlı kalmış olsa da aylık tempodaki katılık ve ağustos verisinin yukarı yönlü revizyonu, dezenflasyonun yeniden güçlendiği yönünde yeterli kanıt sunmamaktadır."

Gösterge (%)	Ağustos 2026	Eylül 2026	Değişim (puan)
Yıllık PCE	3,4	3,6	+0,2
Yıllık çekirdek PCE	3,0	3,1	+0,1
Aylık çekirdek PCE	0,3	0,3	0,0
Budanmış ortalama PCE, 12 ay	2,2	2,3	+0,1
Budanmış ortalama PCE, 1 ay yıllıklandırılmış	2,0	2,8	+0,8
Reel harcanabilir kişisel gelir, aylık	0,0	-0,3	-0,3

Dallas Fed'in budanmış ortalama PCE göstergesinde 12 aylık artışın %2,3'te kalması, çekirdekteki yükselişin görece dar bir kalem grubundan etkilendiğine işaret ediyor olabilir. Buna karşın bir aylık yıllıklandırılmış değerin %2,0'dan %2,8'e çıkması, fiyat artışlarının daha geniş bir kalem grubuna yayılmaya başladığını düşündürmektedir. Talep tarafında reel harcanabilir gelir aylık %0,3 gerilemiş, reel tüketim harcamaları yatay kalmış ve tasarruf oranı %3,8 olmuştur. Raporumuzda bu görünüm "Reel gelirdeki gerileme ile reel harcamadaki duraksamanın birlikte görülmesi, fiyat artışlarının alım gücü üzerindeki baskısının talep tarafına yansımaya başladığını düşündürmektedir." şeklinde değerlendirilmiştir. Genel sonuç olarak raporumuzda "Sonuç olarak eylül verisi, Fed'in sıkı duruşunu gevşetmesi için yeterli gerekçe sunmamaktadır." denilmiş, aralık kararının yönü açısından 25 Kasım'da açıklanacak ekim PCE verisi, istihdam verileri ve aralık projeksiyonlarının belirleyici olacağı vurgulanmıştır.

Yurt İçi Piyasalar

PPK Özeti ve Makro Veriler: İşsizlik Yükseldi

TCMB 30 Ekim'de 22 Ekim toplantısının özetini yayımlamıştır. Özette enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin teyit edildiği, enerji fiyatlarındaki yüksek ve dalgalı seyrin sürdüğü ve iç talepteki zayıf seyrin devam ettiği belirtilmiş; enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı, beklentiler ve fiyatlama davranışlarının risk

unsuru olmaya devam ettiği vurgulanmıştır. TÜİK verilerine göre mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı eylülde 0,5 puan artışla %8,4'e yükselmiş, işsiz sayısı 198 bin artışla 2,967 milyona ulaşmış, genç işsizlik %14,8 olmuştur.

Gösterge	Önceki	Son	Değişim
İşsizlik oranı (Eylül, MA)	%7,9	%8,4	+0,5 puan
Dış ticaret açığı (Eylül, mlr $)	5,24 (öncü)	5,16 (nihai)	-
Hizmet güven endeksi (Ekim)	111,9	109,2	-%2,4
Turizm geliri (3Ç, mlr $)	-	25,53	Yıllık +%5

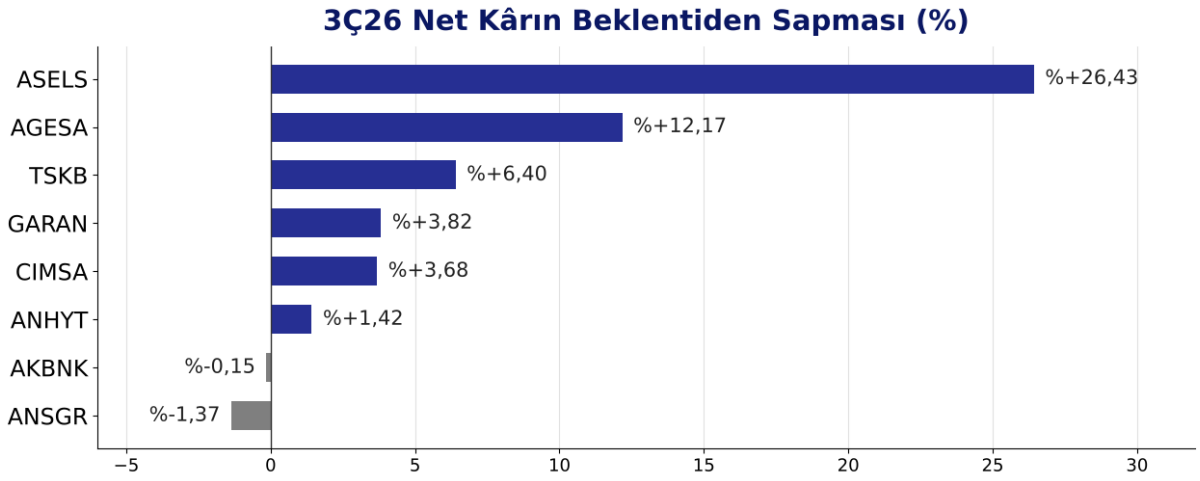
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı (Foreks, alomaliye, Evrensel ve Sabah aktarımı). Ağustos işsizlik oranı ilk açıklamada %7,8 idi, eylül bülteninde %7,9 olarak revize edilmiştir.

Eylülde ihracat yıllık %15,3 artışla 25,97 milyar dolar, ithalat %5,6 artışla 31,13 milyar dolar olmuş, dış ticaret açığı %25,8 daralmıştır; enerji ve altın hariç açık 541 milyon dolardır. 3. çeyrekte turizm geliri yıllık %5 artışla 25,53 milyar dolara ulaşırken çıkış yapan ziyaretçi sayısı %1,6 azalmıştır. İşsizlikteki artış ve hizmet sektörü güvenindeki gerileme, PPK özetindeki iç talepte zayıflık tespitini destekleyen bir görünüm sunmaktadır.

Bilanço Sezonu: Beklenti Üzeri Sonuçlar Ağırlıkta

Geçen hafta sonuç açıklayan şirketlerin büyük bölümü beklentilerin üzerinde net kâr açıklamıştır. Aselsan 11.227 milyon TL ile 8.880 milyon TL'lik Matriks medyanını %26 aşarken yılın ilk dokuz ayında net kârını %75 artırmıştır. Garanti BBVA ve TSKB beklentilerin üzerinde, Akbank ise beklentiye paralel sonuç açıklamıştır. Sigortada AGESA beklentiyi belirgin şekilde aşarken Anadolu Sigorta beklentinin sınırlı altında kalmıştır.

3Ç26 Net Kârın Beklentiden Sapması



Kaynak: KAP finansal tabloları (Fintables), Foreks, Bloomberg HT, CNBC-e; beklentiler Matriks ve kurum medyanları. İntegral Yatırım hesaplaması.

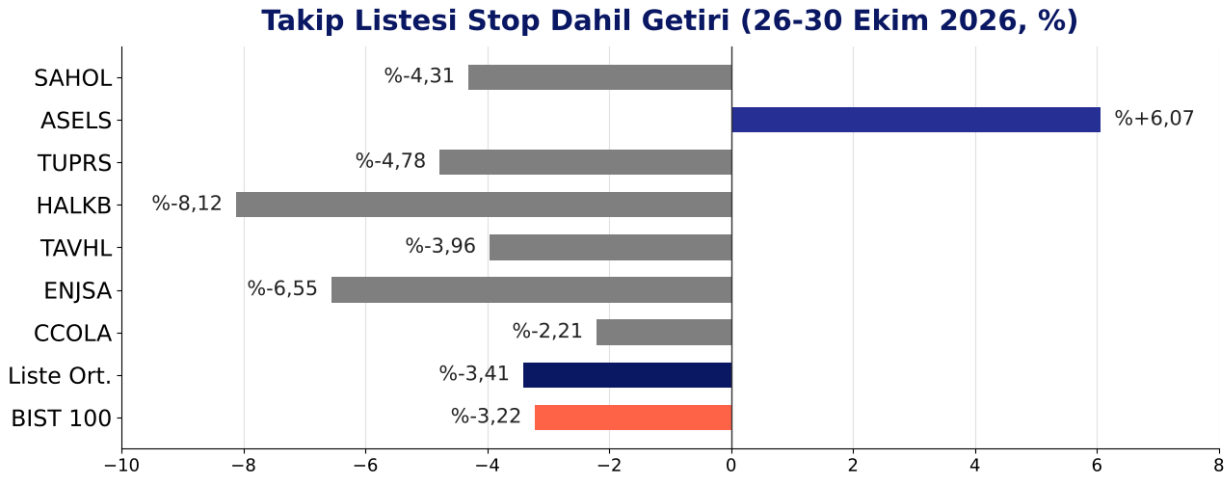
Şirket	Beklenti	Gerçekleşen	Sapma
ASELS	8.880	11.227	+%26,43
AGESA	2.176	2.440,9	+%12,17
TSKB	2.530	2.692	+%6,40
GARAN	31.960	33.181	+%3,82
CIMSA	1.710	1.773	+%3,68
ANHYT	2.123	2.153,2	+%1,42
AKBNK	11.617	11.600	-%0,15
ANSGR	3.746	3.694,8	-%1,37

Arçelik üçüncü çeyrekte 6.205 milyon TL net zarar açıklayarak 5.000-5.800 milyon TL'lik zarar beklentisinin üzerinde zarar etmiştir. Türk Traktör 83 milyon TL net zararla 141,8 milyon TL'lik Matriks medyanından daha düşük zarar açıklamış, Çimsa 1.773 milyon TL, Brisa 527 milyon TL net kâr açıklamıştır. Beklenti üzeri sonuçların savunma, bankacılık ve sigortada yoğunlaşması, faiz indirim sürecinden ve yüksek sipariş birikiminden olumlu etkilenen sektörlerin öne çıktığına işaret ediyor olabilir.

Borsa İstanbul: Yedi Haftalık Düşüş Serisi

BIST 100 haftaya pazartesi %0,31 yükselişle 11.151,96 puandan başlamış, salı 11.151,03 puanla yatay kapanmış, arife günü olan çarşamba yarım günlük seansta %0,13 yükselişle 11.165,44 puana çıkmıştır. Cumhuriyet Bayramı tatilinin ardından cuma günü küresel teknoloji satışları ve fon tasfiye sürecine ilişkin likidite endişesiyle %3,64 düşen endeks, 112,0 milyar TL'lik hacimle günün en düşük seviyesi olan 10.759,56 puandan kapanmıştır. Cuma günü bankacılık %3,06, holding %3,09 gerilerken yalnız sigorta endeksi yükselmiştir. Endeks haftayı %3,22 kayıpla tamamlayarak üst üste yedinci haftalık kaybını yaşamış, ekim ayını TL bazında %9,94, dolar bazında %11,62 kayıpla kapatmıştır. Endeks TL bazında 15.204 puanlık zirvesinin %29,2, dolar bazında 335 dolarlık zirvesinin %35,7 altındadır. Bankacılık endeksi haftayı %3,31 kayıpla 14.607,53 puandan tamamlamış; TL bazında 20.940 puanlık zirvesinin %30,2, dolar bazında 477 dolarlık zirvesinin %38,7 gerisindedir. Takip listemiz stop dahil %3,41 kayıpla endeksin 0,20 puan altında getiri sağlamış; ASELS 28 Ekim'de hedef fiyatına ulaşırken altı hissede stop seviyesi çalışmıştır.

Takip Listesi Stop Dahil Getiri



Kaynak: Borsa İstanbul kapanış fiyatları (Fintables), İntegral Yatırım hesaplaması.

Menkul Kıymet İstatistikleri

TCMB'nin 23 Ekim haftasına ait haftalık menkul kıymet istatistikleri bu sayının hazırlandığı sırada açıklanmamıştır. 16 Ekim haftası itibarıyla son beş haftada yurt dışı yerleşiklerin net satışı 2.209,4 milyon dolardır; çıkışın ağırlıklı kaynağı 1.326,5 milyon dolarlık özel sektör borçlanma senedi satışıdır. 15 Ekim'deki MSCI kararının ardından ikinci haftayı kapsayacak 23 Ekim haftası verisi, rezervlerdeki sert düşüşle birlikte değerlendirildiğinde yabancı çıkışının boyutunu göstermesi açısından önem taşımaktadır.

Hafta	Hisse Senedi	DİBS	ÖST	Toplam
14-18 Eylül 2026	-109,8	-116,9	-331,7	-558,4
21-25 Eylül 2026	+358,6	-409,9	-434,4	-485,7
28 Eylül-2 Ekim 2026	-189,9	-484,7	-60,0	-734,6
5-9 Ekim 2026	-248,2	+451,1	-479,7	-276,8
12-16 Ekim 2026	-88,8	-44,4	-20,7	-153,9
19-23 Ekim 2026	-	-	-	-
Beş haftalık toplam (14 Eylül-16 Ekim)	-278,1	-604,8	-1.326,5	-2.209,4

Kaynak: TCMB Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (milyon $), 26 Ekim 2026 tarihli Haftalık Borsa Bülteni. Beş haftalık toplamlar haftalık değerlerin toplanmasıyla hesaplanmıştır. "-": 19-23 Ekim haftası verisi okunamamıştır.

TCMB Rezervleri: Swap Hariç Net Rezervde Düşüş

TCMB brüt rezervleri 23 Ekim haftasında 6.905,6 milyon dolar azalışla 169.096,5 milyon dolardan 162.190,9 milyon dolara gerilemiştir. Düşüşün yaklaşık 3,1 milyar doları döviz, 3,8 milyar doları altın rezervlerinden kaynaklanmıştır. CNBC-e'nin aktardığı hesaplamaya göre net rezervler 42,84 milyar dolara, swap hariç net rezervler 39,34 milyar dolardan 30,74 milyar dolara gerilemiştir. Altın rezervindeki düşüşün önemli bölümünün ons fiyatındaki gerilemeden, swap hariç net rezervdeki yaklaşık 8,6 milyar dolarlık düşüşün ise fon soruşturması ve MSCI kararı sonrasında artan döviz talebine karşı yapılan satışlardan kaynaklanmış olabileceğini düşünüyoruz.

Kalem (milyon $)	16 Ekim	23 Ekim	Değişim
Brüt rezerv	169.097	162.191	-6.906
Döviz rezervi	62.148	59.045	-3.103
Altın rezervi	106.949	103.146	-3.803
Net rezerv	51.510	42.840	-8.670
Swap hariç net rezerv	39.340	30.740	-8.600

Kaynak: TCMB, CNBC-e. 16 Ekim net ve swap hariç net rezerv Ahlatcı Yatırım hesaplamasıdır (26 Ekim 2026 tarihli Haftalık Borsa Bülteni); 23 Ekim değerlerini hesaplayan kurum kaynakta belirtilmediğinden iki hafta arasında yöntem farkı bulunabilir. Değişimler okunan değerlerin farkıdır.

Fon Kanunu ve Soruşturma

Fon kanunu: 7596 sayılı Tasfiyesine Karar Verilen Bazı Yatırım Fonları Hakkında Kanun 27 Ekim 2026 tarihli ve 33413 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. SPK aynı gün usul ve esasları belirlemiş; Tera Portföy fonlarında İş Bankası, Pusula ve Atlas Portföy fonlarında Ziraat Bankası tasfiye memuru olarak görevlendirilmiştir. 23 Ekim'e kadar 71.899 hesaba yaklaşık 68 milyar TL ödeme yapılmış, tasfiyedeki fon sayısı 38'e inmiş ve kişi başı 1 milyon TL'ye kadar ilk ara ödemeler 30 Ekim'de başlamıştır.
Soruşturma: Fon soruşturmasında tutuklu sayısı 28 Ekim itibarıyla 120'ye yükselmiştir. Borsa İstanbul Genel Müdürü Korkmaz Enes Ergun 31 Ekim'de soruşturma kapsamında gözaltına alınmıştır. Gelişmenin piyasa altyapı kurumuna uzanması, yatırımcı güveni açısından yakından izlenmesi gereken bir risk unsuru olarak öne çıkıyor.

Reel Sektör ve Şirket Sonuçları

Ekimde hizmet sektörü güven endeksi %2,4 düşüşle 109,2'ye gerilerken perakende ticaret güveni %1,1 artışla 112,5'e, inşaat güveni %0,4 artışla 83,3'e yükselmiştir. Şirket tarafında Aselsan üçüncü çeyrekte 11.227 milyon TL, Çimsa 1.773 milyon TL (Bloomberg HT konsensüsü 1.710 milyon TL), Brisa 527 milyon TL (3Ç25: 385 milyon TL) net kâr açıklamıştır. Arçelik 6.205 milyon TL, Türk Traktör 83 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Emtia ve Küresel Varlıklar

Geçen hafta değerli metallerde Fed'in aralıkta faiz artırabileceği beklentisi ve cuma günkü küresel risk iştahı kaybı belirleyici olurken, Brent'te Hürmüz Boğazı kaynaklı arz riski fiyatlamada kalmaya devam etmiştir. Aşağıda ons altın, ons gümüş, Brent petrol, EUR/USD ve dolar endeksi, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ile Nasdaq için makro ve teknik görünümlerimiz yer almaktadır. Teknik değerlendirmelerde günlük ve haftalık grafiklerdeki trend kanalları, hareketli ortalamalar (5, 22, 50, 100 ve 200 periyot), MACD ve 14 periyotluk RSI göstergeleri esas alınmıştır.

Ons Altın: Destek Kırıldı, RSI Aşırı Satım Bölgesinde

Makro görünüm: Ons altın haftaya 4.001,36 dolardan başlamış, çarşamba Fed kararının ardından 4.082,71 dolarla haftanın zirvesini görmüştür. Perşembe günü beklentiyi aşan 3Ç GSYH ve yüksek seyreden çekirdek PCE verileri Fed'in aralıkta faiz artırabileceği beklentisini güçlendirmiş, cuma günü teknoloji hisselerinden başlayan satış marj kaynaklı pozisyon kapatmalarla değerli metallere yayılmıştır. Ons altın cuma günü **146,07 dolar değer kaybederek** günün en düşük seviyesine yakın 3.875,53 dolardan kapanmış, haftayı 120,22 dolar kayıpla tamamlamıştır. Bu hafta CME FedWatch verilerine göre %79,6 olan aralık artırım olasılığını etkileyecek ISM endeksleri ve cuma günkü istihdam verisi, faiz getirmeyen altın için ana belirleyici olacaktır. Beklentinin üzerinde bir istihdam ve ücret verisi baskıyı artırabilirken, ABD ara seçimleri ve Hürmüz kaynaklı jeopolitik riskler güvenli liman talebi üzerinden destek sağlayabilir.

Teknik görünüm: Günlük grafikte ons altın, ağustos zirvesinden bu yana süren düşen kanalın (kırmızı) üst bandı olan 4.041,72 dolar yakınından cuma günü sert dönerek haziran ve temmuz diplerinden geçen 3.967,07 dolarlık yatay desteği aşağı kırmıştır. Fiyat 5 günlük (3.986,96), 22 günlük (4.073,24), 50 günlük (4.163,23), 100 günlük (4.222,47) ve 200 günlük (4.321,78) ortalamaların altında olup ortalamaların kısa vadeliden uzun vadeliye doğru sıralanması düşüş trendini teyit etmektedir. MACD (-70,08) sinyal çizgisinin (-57,96) altında negatif bölgede seyrederken RSI'ın 29,34 ile aşırı satım bölgesine inmesi, kısa vadede tepki alımlarına alan açabilir. Haftalık grafikte fiyatın haftanın en düşük seviyesine (3.870,33) yakın kapanması satış baskısının sürdüğüne işaret etmekle birlikte, **200 haftalık ortalamanın (3.554,30)** üzerinde kalınması uzun vadeli yükseliş trendinin henüz bozulmadığını göstermektedir. Aşağıda düşen kanalın alt bandı (3.734,74), uzun vadeli gri kanalın üst bandı (3.727,83-3.762,84) ve 3.750 dolarlık yatay seviyenin kesiştiği 3.730-3.765 dolar bölgesi güçlü destek konumundadır; bu bölgenin altında kapanışlar 200 haftalık ortalamayı gündeme getirebilir. Yukarıda 3.967 dolar kırılan destek olarak ilk direnç, 4.041,72 dolar ise kanal üst bandı olarak ikinci dirençtir. 3.967 dolar üzerinde kalıcılık sağlanmadıkça yükselişlerin tepki niteliğinde kalabileceğini düşünüyoruz.

Ons Altın (XAU/USD, Günlük)



Kaynak: Matriks

Ons Gümüş: 200 Haftalık Ortalama Test Ediliyor

Makro görünüm: Ons gümüş geçen hafta altındaki satışa daha yüksek oynaklıkla eşlik ederek haftayı 54,08 dolardan açıp 49,12 dolardan kapatmış, 4,83 dolar değer kaybetmiştir. Gümüşün altından daha sert düşmesinde, değerli metal olarak faiz beklentilerine duyarlılığının yanında sanayi metali olarak küresel risk iştahındaki bozulmadan etkilenmesinin rol oynadığını düşünüyoruz. Çin'de resmi imalat PMI'ının ekimde 49,3'e gerilemesi sanayi talebine ilişkin görünümü zayıflatmıştır. Bu hafta faiz kanalının yanında pazartesi açıklanacak ABD ISM imalat endeksi (beklenti 54,7) ve Çin RatingDog imalat PMI'ı (beklenti 51,6) sanayi talebi açısından izlenecektir.

Teknik görünüm: Günlük grafikte ons gümüş, eylülden bu yana süren düşen kanalın (kırmızı) alt bandı olan 48,87 dolara cuma günü 48,86 dolarla temas etmiş ve günü 49,12 dolardan kapatmıştır. Haziran ve ağustos arasında oluşan yükselen kanal (mavi) eylülde aşağı kırılmış, fiyat o tarihten bu yana düşen kanal içinde hareket etmektedir. Günlük RSI'ın 23,70 ile belirgin aşırı satım bölgesinde bulunması tepki ihtimalini artırırken MACD'nin (-2,76) sinyal çizgisinin (-2,22) altında kalması momentumun henüz dönmediğini göstermektedir. **Haftalık grafikte fiyat 200 haftalık ortalamayı (48,72) test etmekte olup** 5 haftalık (54,29), 22 haftalık (60,71), 50 haftalık (66,68) ve 100 haftalık (61,40) ortalamaların altındadır; haftalık RSI 33,00'tür. 48,72-48,87 dolar bölgesi, 200 haftalık ortalama ile kanal alt bandının kesiştiği kritik destektir; bu bölgenin altında haftalık kapanış düşüşün derinleşmesine yol açabilir. Yukarıda 52,22 dolar (cuma günü zirvesi), 54,29 dolar (5 haftalık ortalama) ve 55,32 dolar (düşen kanalın üst bandı) direnç seviyeleridir.

Ons Gümüş (XAG/USD, Günlük)



Kaynak: Matriks

Brent Petrol: Yükselen Kanal Korunuyor, RSI Aşırı Alıma Yakın

Makro görünüm: Brent'te fiyatlamayı Hürmüz Boğazı'ndaki gelişmeler belirlemiştir. İran Devrim Muhafızları'nın 30 Ekim'de iki tankerin mayına çarparak yandığını açıklaması (ABD mayın iddiasını reddetmiştir) ve boğaz trafiğinin savaş öncesine göre yaklaşık %70 düşük seyretmesi arz riskini canlı tutmuştur. Buna karşın Başkan Trump'ın savaşın yakında biteceğini söylemesi ve Katar'ın arabuluculuğundaki ateşkes görüşmeleri yükselişi sınırlamıştır. Matriks Brent serisinde fiyat haftayı 111,72 dolardan, 0,22 dolar kayıpla yatay tamamlamıştır; vadesi 30 Ekim'de dolan aralık kontratı ise 117,64 dolardan kapanmıştır. Bu hafta İran Dışişleri Bakanı Erakçi'nin Hürmüz Boğazı'nın iki günde açılmasına ilişkin bir plan üzerinde görüşüldüğünü açıklaması aşağı yönlü, Beyaz Saray'ın ara seçimlerin ardından İran'a yönelik saldırıların yeniden başlatılmasını tartıştığına ilişkin haberler ise yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.

Teknik görünüm: Günlük grafikte Brent, temmuz dibinden bu yana süren yükselen ana kanal (mavi; alt bant 99,24, üst bant 118,84) ve ağustostan bu yana süren daha dar yükselen kanal (gri; alt bant 106,37, üst bant 115,18) içinde hareket etmektedir. Fiyat geçen hafta 108,69-113,73 dolar aralığında yatay seyretmiş, 107,22 dolardaki yatay desteğin üzerinde kalmıştır. Günlük MACD (3,29) sinyal çizgisinin (3,04) üzerinde pozitif bölgede, RSI ise 67,74 ile aşırı alım sınırına yakındır. Haftalık grafikte fiyatın 5 haftalık (109,11), 22 haftalık (97,41), 50 haftalık (92,50), 100 haftalık (82,80) ve 200 haftalık (79,49) ortalamaların üzerinde bulunması ve ortalamaların yükseliş yönlü sıralanması ana trendin pozitif olduğunu teyit etmektedir; haftalık MACD 6,30 ile sinyal çizgisinin (4,38) üzerindedir. Yukarıda 113,73 dolarlık haftalık zirvenin aşılması halinde 115,18 dolar (gri kanal üst bandı) ve 118,84-120 dolar bölgesi (ana kanal üst bandı ve yatay direnç) hedeflenebilir. Aşağıda 108,69 dolar, 107,22 dolar ve 106,37 dolar destek seviyeleridir. RSI'ın aşırı alım bölgesine yakın olması nedeniyle ateşkes yönünde bir gelişmenin kanal alt bandına doğru sert bir düzeltmeyi tetikleyebileceğini düşünüyoruz.

Brent Petrol (Günlük)



Kaynak: Matriks

Dolar Endeksi ve EUR/USD: Yatay Bandın Alt Sınırında

Makro görünüm: Dolar endeksi (DXY) haftayı 101,88 seviyesinde, haftalık %0,2 yükselişle tamamlamıştır. Fed'in aralıkta faiz artırabileceği beklentisi doları desteklerken, ECB'nin faizleri sabit tutması ve enerji fiyatlarının euro bölgesinde enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturması euro üzerinde baskı yaratmaktadır. DXY sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan EUR/USD paritesi haftayı 1,1161'den, 0,0042 kayıpla tamamlamıştır. Bu hafta ABD istihdam verisi ile çarşamba açıklanacak euro bölgesi ekim öncü enflasyonu (beklenti %3,9) paritede yön için belirleyici olacaktır; güçlü bir ABD istihdam verisi DXY'deki yükselişin sürmesine destek olabilir.

Teknik görünüm: Günlük grafikte EUR/USD, ocaktan bu yana süren düşen kanal (gri) içinde hareket etmekte ve eylülden bu yana süren kısa vadeli düşen trend çizgisinin (kırmızı) baskısı altında bulunmaktadır. Parite, mayıs 2025'ten bu yana çalışan yatay bandın alt sınırına gerilemiş olup geçen haftanın en düşük seviyesi olan 1,1105 bu bandın alt sınırına yakındır. Haftalık grafikte parite 200 haftalık ortalamanın (1,1286) altına inmiş, 5 haftalık (1,1200), 22 haftalık (1,1398), 50 haftalık (1,1508) ve 100 haftalık (1,1531) ortalamaların da altında kalmıştır. Haftalık MACD (-0,0099) sinyal çizgisinin (-0,0062) altında, haftalık RSI 33,51'dir. 1,1105 seviyesinin altında haftalık kapanış yatay bandın aşağı kırılması anlamına gelebilir ve DXY'de yükselişin hızlanmasına işaret edebilir. Yukarıda kırmızı trend çizgisi ve 1,1200 (5 haftalık ortalama) ile 1,1286 (200 haftalık ortalama) direnç seviyeleridir.

EUR/USD (Günlük)



Kaynak: Matriks

ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi: %5 Eşiğinde Oynaklık

Makro görünüm: ABD 10 yıllık tahvil getirisi 23 Ekim'de %5,00 olan seviyesinden Fed kararı günü %5,05'e yükselmiş, haftayı ise %4,94'te tamamlamıştır. 2 yıllık getiri aynı dönemde %4,69'dan %4,56'ya gerilemiştir. Fed'in kararı günü 2 yıllık getirinin gerilerken 10 yıllık getirinin yükselmesi, getiri eğrisinin dikleştiğini ve piyasanın kısa vadede bekleme alanı ile uzun vadeli faiz riskini birlikte fiyatladığını göstermiştir. Haftanın son günlerinde uzun vadeli getirilerdeki gerileme ise cuma günkü risk iştahı kaybıyla tahvillere yönelik güvenli liman talebinden kaynaklanmış olabilir. Bu hafta çarşamba saat 16:30'da açıklanacak Hazine borçlanma programı (refunding), salı günkü ara seçimler ve cuma günkü istihdam verisi uzun vadeli getirilerde belirleyici olacaktır. 10 yıllık getirinin yeniden %5 üzerine çıkması, yüksek iskonto oranları üzerinden büyüme hisseleri ve gelişen piyasa varlıkları üzerinde baskı oluşturabilir.

Nasdaq: Yükselen Kanal Aşağı Kırıldı

Makro görünüm: Nasdaq Bileşik geçen hafta %2,00 gerileyerek 25.437,00 puandan kapanmış, ekim ayını %6,6 kayıpla tamamlamıştır. Alphabet'in beklentinin altında kalan kârı ve Intel'in zayıf rehberi, yapay zekâ harcamalarının getirisine ilişkin sorgulamayı yeniden öne çıkarmıştır. Bu hafta pazartesi Apple ve Palantir, salı AMD, çarşamba Qualcomm ve Arm sonuçları sektör için belirleyici olacaktır. Yüksek seyreden uzun vadeli tahvil getirileri ve Fed'in aralıkta artırım ihtimali ise değerlemeler üzerinde baskı unsuru olmaya devam etmektedir.

Teknik görünüm: Günlük grafikte endeks, ocaktan bu yana süren yükselen ana kanalın (mavi) alt bandını aşağı kırmıştır. Haziran ve ekim aylarındaki zirvelerden geçen yatay direnç (gri) aşılamamış, ekim başından itibaren oluşan düşen kanal (kırmızı) içinde geri çekilme sürmüştür. MACD'nin sinyal çizgisinin altında negatif bölgede bulunması ve RSI'ın aşırı satım sınırına yaklaşması, satış baskısının sürdüğüne ancak kısa vadede tepki alımlarının da gündeme gelebileceğine işaret etmektedir. Kırılan ana kanal alt bandının üzerine yeniden yerleşilmemesi halinde düşen kanalın alt bandı ve temmuz sonundaki dip bölgesi destek olarak izlenecektir. Bu hafta açıklanacak yarı iletken şirketlerinin bilançoları, kırılımın kalıcılığı açısından belirleyici olabilir.

Nasdaq (Matriks FNDX, Günlük)



Kaynak: Matriks

Teknik Görünüm Özeti

Varlık	30 Ekim Kapanış	Haftalık Fark	Destek	Direnç	RSI (14)	Görünüm
Ons Altın ($)	3.875,53	-120,22	3.762,84 / 3.734,74	3.967,07 / 4.041,72	29,34	Negatif, aşırı satım
Ons Gümüş ($)	49,118	-4,826	48,868 / 48,722	52,219 / 55,324	23,70	Negatif, aşırı satım
Brent ($)	111,724	-0,219	107,224 / 106,374	115,182 / 118,841	67,74	Pozitif, aşırı alıma yakın
EUR/USD	1,1161	-0,0042	1,1105	1,1200 / 1,1286	33,51*	Negatif

Kümülatif Getiri Tablosu

	Portföy	BIST 100	Rölatif
2015	11,5%	-15,2%	31,5%
2016	55,6%	8,9%	43,0%
2017	60,0%	47,5%	8,5%
2018	29,9%	-22,8%	68,4%
2019	50,0%	21,4%	23,5%
2020	57,3%	29,1%	21,9%
2021	42,7%	26,8%	12,6%
2022	48,0%	210,3%	-52,3%
2023	25,3%	26,5%	-0,9%
2024	-18,0%	27,7%	-35,8%
2025	3,4%	14,1%	-9,4%
2026	-12,3%	-5,2%	-7,4%

Her yılın 1.haftası 100 alınarak hesaplanmıştır.
2026 satırı 23 Ekim 2026 itibarıyladır.

Saat	Ülke	Önem	Gösterge / Gündem	Beklenti	Önceki
02.11.2026 Pazartesi					
10:00	Türkiye	Yüksek	İSO İmalat PMI (Ekim)		47,9
12:00	Euro Bölgesi	Orta	İmalat PMI (Final)	52,4	52,9
18:00	ABD	Yüksek	ISM İmalat Endeksi (Ekim)	54,7	54,5
	ABD	Yüksek	Apple ve Palantir 3Ç Sonuçları		
03.11.2026 Salı					
06:30	Avustralya	Yüksek	RBA Faiz Kararı	%4,85	%4,60
10:00	Türkiye	Yüksek	TÜFE (Aylık, Ekim)	%2,20	%1,84
10:00	Türkiye	Yüksek	TÜFE (Yıllık, Ekim)	%29,44	%29,73
10:00	Türkiye	Orta	Yİ-ÜFE (Aylık / Yıllık, Ekim)		%2,07 / %27,38
18:00	ABD	Orta	JOLTS İş İlanları (Eylül)	7,10 mn	7,079 mn
	ABD	Yüksek	Ara Seçimler		
	Türkiye	Yüksek	YKBNK 3Ç26 Sonuçları	10,49 mlr TL	
	ABD	Orta	AMD ve Pfizer 3Ç Sonuçları		
04.11.2026 Çarşamba					
11:30	İsveç	Orta	Riksbank Faiz Kararı		%1,75
13:00	Euro Bölgesi	Yüksek	HICP (Öncü, Yıllık, Ekim)	%3,9	%3,8
16:15	ABD	Orta	ADP Özel Sektör İstihdamı (Ekim)	65 bin	90 bin
16:30	ABD	Orta	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-107,6 mlr $	-105,6 mlr $
18:00	ABD	Yüksek	ISM Hizmet Endeksi (Ekim)	54,8	54,9
	ABD	Orta	Qualcomm, Arm, Uber, McDonald's 3Ç Sonuçları		
05.11.2026 Perşembe					
10:00	Almanya	Orta	Fabrika Siparişleri (Aylık, Eylül)	%5,1	-%10,6
12:00	Norveç	Orta	Norges Bank Faiz Kararı		%4,50
14:30	Türkiye	Orta	TCMB Haftalık Menkul Kıymet ve Rezerv Verileri		
15:00	İngiltere	Yüksek	BoE Faiz Kararı	%4,00	%3,75
16:30	ABD	Orta	İlk İşsizlik Başvuruları	197 bin	194 bin
	Türkiye	Yüksek	VAKBN, ISCTR, ALBRK 3Ç26 Sonuçları		
	ABD	Orta	Airbnb 3Ç Sonuçları		
06.11.2026 Cuma					
10:00	Almanya	Orta	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	%0,5	%2,0
16:30	ABD	Yüksek	Tarım Dışı İstihdam (Ekim)	65 bin	29 bin
16:30	ABD	Yüksek	İşsizlik Oranı (Ekim)	%4,2	%4,2
16:30	ABD	Yüksek	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	%0,3	%0,1
17:30	Türkiye	Orta	Hazine Nakit Dengesi (Ekim)		-467,2 mlr TL
18:00	ABD	Orta	Michigan Tüketici Güveni (Öncü, Kasım)	47,3	48,0

Yasal Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

ARAŞTIRMA EKİBİ

Sevgül YIRTAR
Araştırma Müdürü
sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3289
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN
Araştırma Uzmanı
harundemircan@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3288
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN
Araştırma Uzman Yardımcısı
senacoban@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3286
SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER
Enerji-Dağıtım, İlaç-Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY
Araştırma Uzman Yardımcısı
ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3285
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE
Araştırma Uzman Yardımcısı
ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr
+90 212 329 3287
DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER
Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık