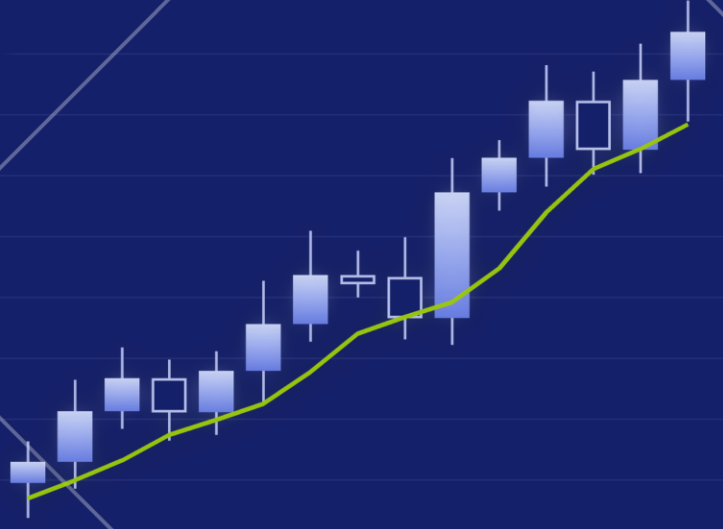




BU SAYIDA

Geçen Hafta	2
Bu Hafta ve Bu Sabah	3
Ons Altın (XAU/USD).....	4
Ons Gümüş (XAG/USD).....	5
Brent Petrol	6
EUR/USD	7
Nasdaq 100	8
Ekonomik Ajanda	9

İNTEGRAL YATIRIM ARAŞTIRMA

Günlük Forex Bülteni

Warsh'ın mesajları küresel piyasalarda tepki alımlarını destekliyor.

Günün Önemli Başlıkları

- **ABD:** Nasdaq dün %2,60, S&P 500 %1,21 geriledi. Dow Jones ise %0,02 yükselişle yataya yakın kapandı.
- **Teknoloji:** Yapay zekâ yatırımlarının finansmanı ve nakit akışlarına ilişkin endişeler, teknoloji ve yarı iletken hisselerinde satışları artırdı.
- **Petrol ve tahvil:** Brent petrol dün yaklaşık %4 yükselerek 113,17 dolardan kapandı; bu sabah 114 dolara yakın. Güvenli varlıklara yönelimle ABD 10 yıllık tahvil faizi %5'in altına geriledi.
- **TCMB:** Politika faizi beklentilere paralel 100 baz puan indirilerek %36'ya çekildi. Karar metninde enerji fiyatlarına ilişkin riskler ve ihtiyatlı yaklaşım korundu.
- **Fon süreci:** Tasfiyesine karar verilen bazı yatırım fonlarına ilişkin kanun teklifi dün akşam TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi.

Dün piyasalarda neler oldu?

Küresel piyasalarda dün şirket bilançoları, yapay zekâ yatırımlarına ilişkin iyimserliği korumaya yetmedi. ABD'de Nasdaq %2,60, S&P 500 %1,21 gerilerken Dow Jones %0,02 yükseldi. Meta'nın yatırım harcamalarını artırmasının nakit akışı üzerindeki etkileri ve Tesla'nın büyüme görünümüne ilişkin soru işaretleri teknoloji hisselerini baskıladı. Satışların yarı iletken şirketlerine yayılmasıyla önceki günlerde görülen toparlanma önemli ölçüde geri verildi. Bu fiyatlama, yatırımcıların güçlü gelir artışının yanında yatırımların finansmanına ve sürdürülebilir kârlılığa daha fazla önem verdiğini gösteriyor.

Enerji piyasasında ise arz güvenliğine ilişkin endişeler ağır bastı. Suudi Arabistan'a yönelik saldırılar, petrol altyapısına ilişkin riskler ve bölgedeki çatışmaların genişleyebileceği kaygısı Brent petrolü yaklaşık %4 yükselişle 113,17 dolara taşıdı. Saudi Aramco'nun genel merkezinin tahliyesine ilişkin haberler de risk algısını artırdı. ABD-İran cephesinde diplomatik açıklamalar devam etse de enerji sevkiyatında kalıcı normalleşmeye ilişkin somut ilerleme görülmemesi fiyatları yüksek tutuyor. Petrolün bu seviyelerde kalması, şirket maliyetleri ve tüketici enflasyonu açısından baskının sürmesi anlamına geliyor.

Hisse senetlerindeki satışlara karşılık ABD tahvillerine talep arttı ve 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %4,96'ya geriledi. Bu hareketi, finansman koşullarında kalıcı rahatlamadan önce güvenli varlıklara yönelim olarak değerlendiriyoruz. Avrupa'da da Almanya DAX %1,07, Fransa CAC 40 %1,39 ve İngiltere FTSE 100 %0,26 düştü. Fransa'daki mali ve siyasi belirsizliklere enerji maliyetlerinin eklenmesi, bölge piyasalarında toparlanmayı zorlaştırıyor. Dolayısıyla küresel fiyatlamada hem büyüme beklentileri hem de enerji kaynaklı enflasyon riskleri birlikte etkili oluyor.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah satış baskısı Asya piyasalarında devam ediyor. Japonya ve Güney Kore'de teknoloji hisseleri öncülüğünde kayıplar görülürken Çin piyasaları da zayıf seyreliyor. ABD vadeli endekslerinde ise yataya yakın fiyatlama izleniyor. Brent petrolün 114 dolara yakın kalması, tahvil faizlerindeki gerilemenin hisse senetlerine sağlayabileceği desteği sınırlandırıyor. Haftanın son işlem gününde bilanço sonrasındaki satışların karşılanıp karşılanamayacağı ve enerji fiyatlarının seyri belirleyici olacak.

Bugün Avrupa ve ABD'de açıklanacak öncü imalat ve hizmet PMI verileri, yüksek enerji maliyetlerinin ekonomik faaliyete yansımaları değerlendirmek açısından önem taşıyor. ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güveni ve enflasyon beklentileri de takip edilecek. Faaliyet göstergelerinde zayıflama ile enflasyon beklentilerinde yükselişin birlikte görülmesi riskli varlıkları baskılayabilir. Buna karşılık maliyet baskısının sınırlı kaldığına ve talebin korunduğuna ilişkin sinyaller, son satışların ardından tepki alımlarını destekleyebilir.

Gelecek gündemde neler var? Gelecek hafta Fed'in 27-28 Ekim toplantısı, yoğunlaşan şirket bilançoları ve Orta Doğu'daki gelişmeler küresel piyasaların ana gündemini oluşturacak.

Altında 4.000 Dolar Eşiğinde Denge Arayışı

Ons Altın (XAU/USD) · Analiz

Ons Altın: Spot fiyat 4.013,80 dolar çevresinde, günlük bazda %0,24 ekside. 4.000 dolar üzerinde tutunma çabası izlenirken, 4.040 dolar aşılmadan toparlanma sınırlı kalabilir.

Ons Altın (XAU/USD) · Günlük Grafik



Grafik: MetaTrader5

Ons Altın (XAU/USD) · Yorum

Ons altın, cuma sabahında 4.013,80 dolar çevresinde işlem görürken günlük kayıp %0,24 düzeyinde bulunuyor. Sabah itibarıyla 3.986,10-4.040,20 dolar aralığının görülmesi, 4.000 dolar eşiğinde alıcılarla satıcılar arasındaki mücadelenin sürdüğünü gösteriyor. Bu seviyenin yeniden üzerine çıkılması kısa vadeli tepkiye işaret etse de, gün içi zirvenin altında kalan fiyatlamaya güçlü bir yön değişimini henüz doğrulamıyor. Yükselen enerji maliyetlerinin enflasyon görünümünü zorlaştırması, altının güvenli liman özelliğine rağmen faiz beklentileri üzerinden baskı yaratabilecek bir unsur. Petrolün yüksek seyri, para politikasında gevşeme alanını daraltabileceği için jeopolitik gerilimlerin altına etkisi tek yönlü değerlendirilmiyor. Bugün açıklanacak ABD öncü PMI verilerinde faaliyet kadar girdi ve satış fiyatlarının seyri de takip edilecek. Güçlü büyümeye eşlik eden fiyat baskısı dolar ve tahvil getirilerini desteklerse toparlanma zorlaşabilir. Faaliyette yavaşlamayla birlikte maliyet baskısının hafiflemesi ise faiz beklentileri üzerinden tepki alımlarına alan açabilir. Teknik görünümde 4.000 dolar ilk psikolojik destek, 3.986 dolar gün içi dip bölgesi olarak öne çıkıyor. Bu bölgenin altında 3.950 dolar izlenebilir. Yukarıda yaklaşık 4.023 dolar ilk toparlanma eşiği; ardından 4.040 ve önceki gün gözlenen 4.066 dolar gündeme gelebilir. Kalıcı toparlanma için ilk direncin üzerinde tutunma ve gün içi zirvenin aşılması aranacak. Haftanın son işlem gününde veri sonrası hareketin devamlılığı, ilk fiyat tepkisinden daha belirleyici olabilir.

ONS ALTIN DESTEKLER
4.000 / 3.986 / 3.950

ONS ALTIN DİRENÇLER
4.023 / 4.040 / 4.066

Gümüşte Satış Baskısı 53 Dolar Bölgesini Öne Çıkartıyor

Ons Gümüş (XAG/USD) • Analiz

Ons Gümüş: Spot gümüş 53,53 dolar çevresinde %1,72 geriliyor. Gün içi dip olan 53,35 dolar ilk destek; 54,00-54,47 dolar bölgesi toparlanmanın gücünü gösterebilir.

Ons Gümüş (XAG/USD) • Günlük Grafik



Grafik: MetaTrader5

Ons Gümüş (XAG/USD) • Yorum

Spot gümüş, cuma sabahında 53,53 dolar çevresinde işlem görerek günlük bazda %1,72 geriliyor. Sabah itibarıyla görülen 53,35-55,75 dolar aralığında fiyatın alt sınıra yakın kalması, tepki alımlarının satış baskısını henüz karşılayamadığını düşündürüyor. Aynı saat diliminde altındaki kaybın daha sınırlı olması, gümüşün değerli metaller içindeki göreceli zayıflığını da ortaya koyuyor. Gümüşün hem yatırım aracı hem sanayi girdisi olması, büyüme ve faiz görünümündeki değişimlere duyarlılığını artırıyor. Petrol fiyatlarının yüksek seyri maliyet ve enflasyon endişelerini beslerken, sanayi faaliyetinde olası yavaşlama talep beklentilerini sınırlandırabilir. Bu nedenle enerji fiyatlarındaki yükselişin gümüş için otomatik bir enflasyondan korunma talebi yaratacağı varsayılmalıdır. Bugünkü Avrupa ve ABD öncü PMI verilerinde özellikle imalat, yeni siparişler ve fiyat bileşenleri takip edilecek. Siparişlerde güçlenme sanayi talebi açısından destek sunabilir; buna eşlik eden maliyet artışının faiz beklentilerine etkisi ise kazanımları sınırlandırabilir. Doların zayıflaması ve tahvil getirilerinin gerilemesi, tepki hareketinin güçlenmesine yardımcı olabilecek koşullar arasında. Teknik olarak 53,35 dolar ilk destek, ardından 53,00 ve 52,50 dolar izlenebilir. Yukarıda 54,00 dolar ilk toparlanma eşiği; yaklaşık 54,47 dolar ve gün içi zirve 55,75 dolar sonraki dirençler konumunda. İlk direnç aşılmadan yükselişler kısa vadeli tepki olarak değerlendirilebilir. Gün içi dip altında kalıcılık ise satışların derinleşme riskini artırabilir; veri sonrası kapanışların bu eşiklerle ilişkisi önem taşıyor.

ONS GÜMÜŞ DESTEKLER

53,35 / 53,00 / 52,50

ONS GÜMÜŞ DİRENÇLER

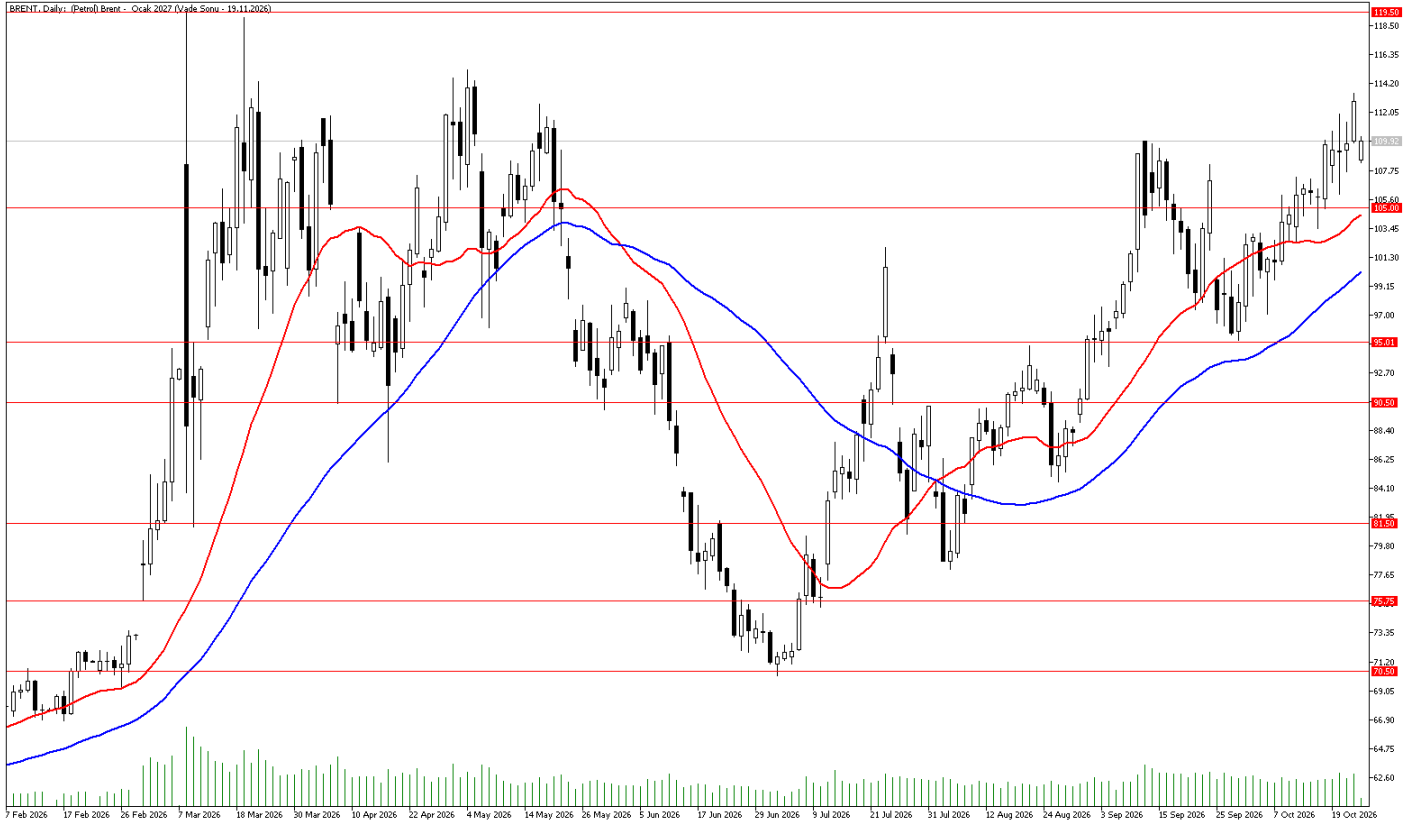
54,00 / 54,47 / 55,75

Brentte Arz Endişeleri 114 Dolar Çevresini Destekliyor

Brent Petrol (Aralık Vadeli) - Analiz

Petrol: Aralık vadeli Brent 114,04 dolar çevresinde, önceki uzlaşmanın %0,77 üzerinde. 114,72 dolar gün içi zirve olarak izlenirken, 113,17 dolar ilk destek eşiği konumunda.

Brent Petrol (Aralık Vadeli) - Günlük Grafik



Grafik: MetaTrader5

Brent Petrol (Aralık Vadeli) - Yorum

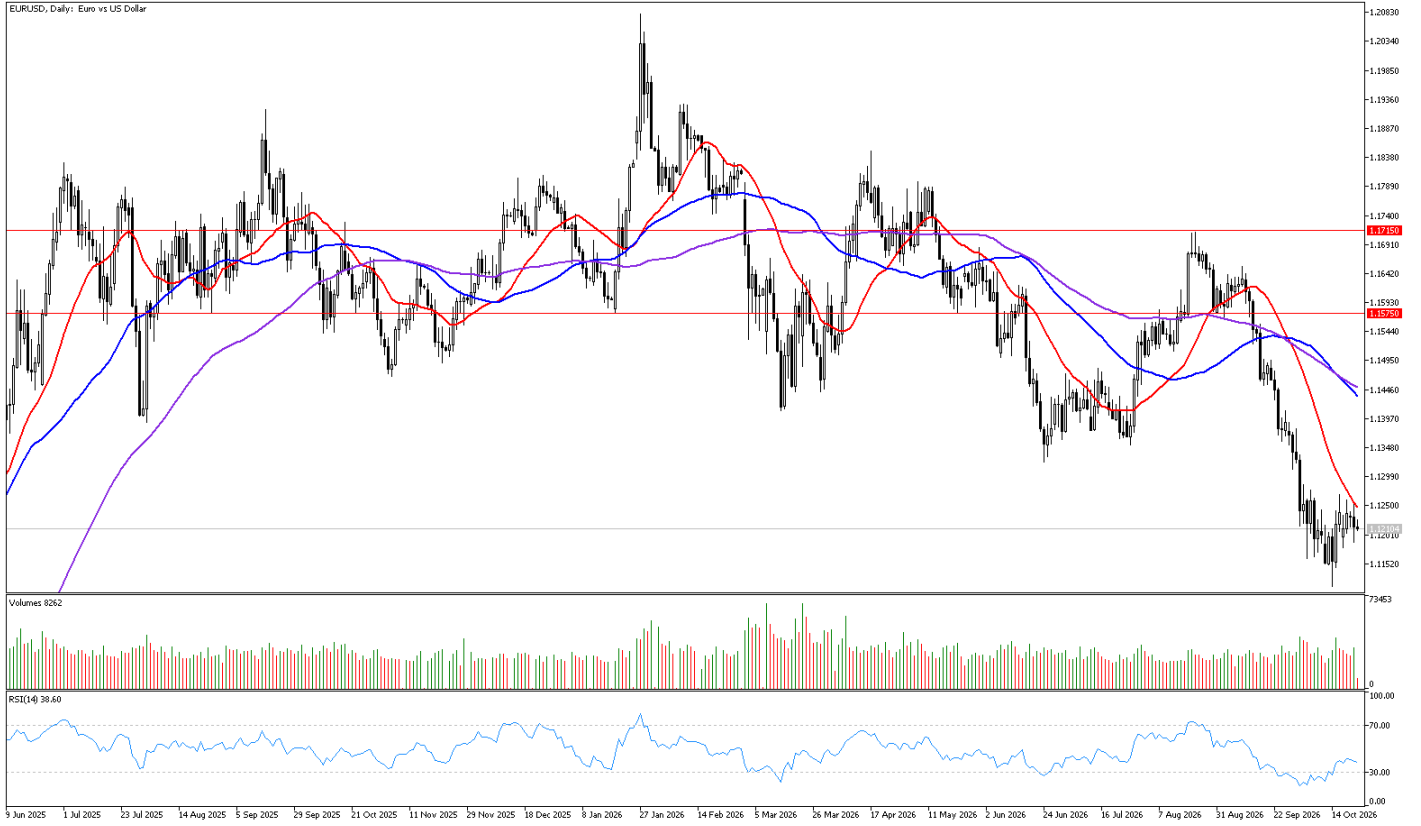
Aralık vadeli Brent, cuma sabahında 114,04 dolar çevresinde işlem görerek önceki günün 113,17 dolarlık uzlaşmasının %0,77 üzerinde bulunuyor. Sabah itibarıyla 112,74-114,72 dolar aralığının görülmesi, perşembe günkü güçlü yükselişin ardından fiyatların yüksek seviyelerde dalgalandığını gösteriyor. Gün içi zirveden geri çekilme yaşansa da önceki uzlaşmanın üzerindeki seyir, arz güvenliğine ilişkin risk priminin korunduğuna işaret ediyor. Piyasanın odağında Suudi hedeflerine yönelik saldırı haberleri ve ABD ile İran arasındaki gerilimin yeniden tırmanabileceğine ilişkin endişeler bulunuyor. Fiyatlama, bölgedeki enerji altyapısı ile ihracat akışlarının olası kesintilere açıklığını yansıtıyor. Bununla birlikte risk primindeki artışı gerçekleştirmiş yeni ve büyük bir üretim kaybıyla eşitlememek gerekiyor. Sevkiyatların sürekliliğine ilişkin somut bilgiler ve gerilimi azaltabilecek açıklamalar, gün içinde yönün değişmesine yol açabilir. Bugün açıklanacak öncü PMI verileri de petrol talebinin büyüme ayağı açısından izlenecek. Faaliyette zayıflama yükselişi sınırlayabilir; güçlü veriler ise talep beklentilerini desteklerken doların tepkisine bağlı olarak fiyatları farklı yönlerde etkileyebilir. Teknik olarak 113,17 dolar ilk destek, ardından gün içi dip 112,74 ve psikolojik 112,00 dolar takip edilebilir. Yukarıda 114,72 doların aşılması, 115,00 ve 116,00 dolar eşiklerini gündeme getirebilir. Önceki uzlaşma üzerinde kalıcılık kısa vadeli görünümü desteklerken, bu seviyenin kaybı kâr satışlarının güçlendiğini gösterebilir. Hafta sonu öncesinde bölgeden gelecek haberler fiyat hareketlerinin hızını belirlemeye devam edebilir.

BRENT DESTEKLER
113,17 / 112,74 / 112,00

BRENT DİRENÇLER
114,72 / 115,00 / 116,00

EUR USD Paritesinde 1,1200 Eşiği ve PMI Verileri İzleniyor**EUR/USD Paritesi • Analiz**

EUR/USD: Parite 1,1209 çevresinde, önceki kapanışın altında seyreliyor. Gün içi dip 1,1207 ilk destek; 1,1218 ve 1,1229 aşılmadan toparlanmanın gücü sınırlı kalabilir.

EUR/USD Paritesi • Günlük Grafik

Grafik: MetaTrader5

EUR/USD Paritesi • Yorum

EUR/USD, cuma sabahında 1,1209 çevresinde işlem görerek önceki günün 1,1216 kapanışının altında bulunuyor. Sabah itibarıyla 1,1207-1,1229 aralığında hareket eden paritenin gün içi dibe yakın seyri, euro tarafında alımların zayıf kaldığını gösteriyor. Açılış seviyesi 1,1218 üzerine yerleşilememesi de kısa vadeli toparlanma çabasını sınırlıyor. Avrupa cephesinde Fransa'nın borç görünümüne ilişkin endişeler euro için ek belirsizlik yaratırken, yüksek enerji maliyetleri bölgenin büyüme ve enflasyon dengesini zorlaştırabilecek bir unsur olarak izleniyor. Bu gelişmelerin etkisi, bugün açıklanacak öncü PMI verilerinin vereceği faaliyet ve maliyet sinyalleriyle birlikte değerlendirilecek. Euro Bölgesi verilerinin beklentileri aşması, özellikle yeni siparişlerdeki iyileşme eşliğinde, euroya destek sağlayabilir. Buna karşılık faaliyette zayıflama ve fiyat baskısının birlikte görülmesi, Avrupa ekonomisine ilişkin endişeleri artırabilir. ABD tarafındaki PMI sonuçları ise dolar ve iki bölge arasındaki faiz beklentileri üzerinden paritenin günün ikinci yarısındaki yönünü etkileyebilir. ABD verilerinde güçlü faaliyet ve yüksek fiyat bileşenleri dolar lehine çalışabilir; daha ılımlı bir tablo paritede tepki alımlarına alan açabilir. Teknik olarak 1,1207 ilk destek, ardından psikolojik 1,1200 ve 1,1150 izlenebilir. Yukarıda 1,1218 açılış seviyesi ilk toparlanma eşiği, 1,1229 gün içi zirvesi ikinci direnç konumunda. Bu bölgenin aşılması halinde önceki gün görülen 1,1258 yeniden gündeme gelebilir. Veri sonrası hareketin kalıcılığı, ilk fiyat tepkisinden daha güçlü bir yön sinyali sunabilir.

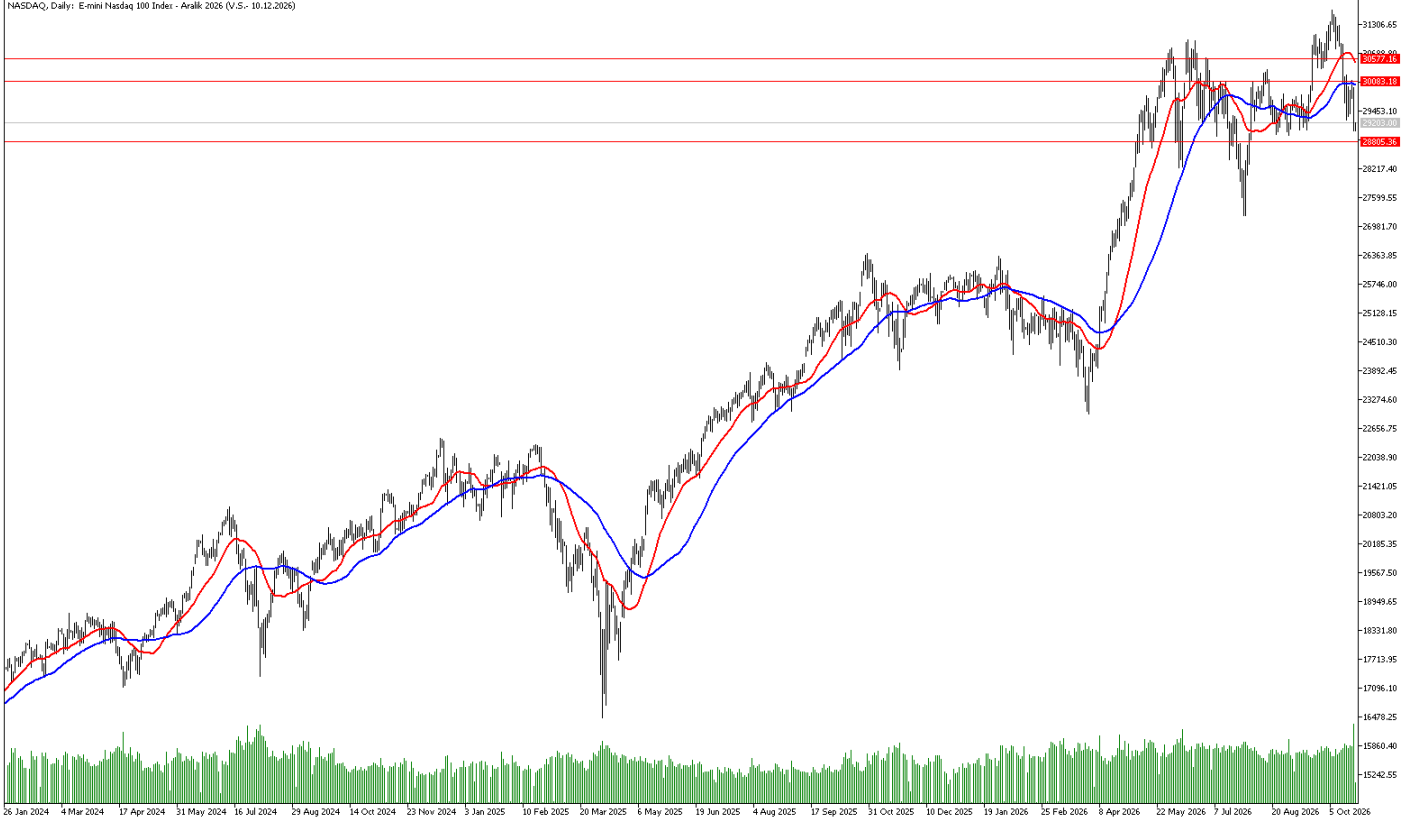
EUR/USD DESTEKLER**1,1207 / 1,1200 / 1,1150****EUR/USD DİRENÇLER****1,1218 / 1,1229 / 1,1258**

Nasdaqta Teknoloji Satışlarının Ardından Denge Arayışı

Nasdaq 100 (Aralık Vadeli) • Analiz

Nasdaq: Aralık vadeli Nasdaq 100, 29.121,75 puanla önceki uzlaşmanın %0,07 altında. 29.023-29.000 destek bölgesi izlenirken, 29.213 üzerinde kalıcılık tepkiyi güçlendirebilir.

Nasdaq 100 (Aralık Vadeli) • Günlük Grafik



Grafik: MetaTrader5

Nasdaq 100 (Aralık Vadeli) • Yorum

Aralık vadeli Nasdaq 100, cuma sabahına ilişkin kotasyonda 29.121,75 puanda bulunarak önceki günün 29.142 puanlık uzlaşmasının %0,07 altında seyreliyor. Yeni işlem seansında 29.022,75-29.212,50 aralığının görülmesi, son günlerdeki geri çekilmenin ardından dar bir bölgede denge arandığını gösteriyor. Önceki uzlaşmaya yakın fiyatlamaya satış hızının yavaşladığına işaret edebilir; ancak tek başına kalıcı toparlanmanın başladığını göstermiyor. Teknoloji şirketlerinde yapay zekâ yatırımlarının nakit akışına dönüşme süresi temel değerlendirme başlıkları arasında kalıyor. Meta'nın üçüncü çeyrekte gelirini %26 artırmaya rağmen 34,91 milyar dolarlık sermaye harcaması ve 2,12 milyar dolarlık negatif serbest nakit akışı açıklaması, büyüme kadar yatırımın finansmanının da önem taşıdığını gösteriyor. Şirket özelindeki bu tablo bütün sektör için aynı sonucu doğurmasa da yüksek harcama planlarına duyarlılığı artırabilir. Petrol fiyatlarının yüksek seyri de enflasyon ve finansman maliyetleri üzerinden teknoloji değerlemelerini etkileyebilecek bir unsur. Bugünkü ABD öncü PMI verilerinde güçlü faaliyetle birlikte fiyat baskısının artması, faiz beklentileri kanalıyla tepkiyi sınırlandırabilir. Maliyetlerde hafifleme ise büyümede sert bozulma olmaması koşuluyla daha destekleyici bir bileşim sunabilir. Teknik olarak 29.023 ve 29.000 ilk destek bölgesi; altında 28.800 izlenebilir. Yukarıda 29.142 önceki uzlaşma, ardından 29.213 ve 29.500 dirençleri öne çıkıyor. Tepkinin güçlenmesi için gün içi zirvenin üzerinde tutunma aranacak. Nakit piyasa açılışında büyük teknoloji hisselerindeki katılım, vadeli işlemlerdeki toparlanmanın devamlılığını değerlendirmede belirleyici olabilir.

NASDAQ 100 DESTEKLER
29.023 / 29.000 / 28.800

NASDAQ 100 DİRENÇLER
29.142 / 29.213 / 29.500

Saat / Tarih	Ülke	Gösterge / Gündem
Bugün		
10:15	Fransa	PMI Verileri
10:30	Almanya	PMI Verileri
11:30	İngiltere	PMI Verileri
12:00	Euro Bölgesi	TÜFE beklentileri
16:45	ABD	PMI Verileri
17:00	ABD	Tüketici Güveni
Haftanın ve sonraki günlerin gündemi		
Pazartesi	Almanya	Ifo İş İklimi
Salı	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri
Çarşamba	ABD	Fed Faiz Kararı
Perşembe	Japonya	Tüketici Güveni
Perşembe	ABD	Çekirdek PCE
Perşembe	ABD	GSYH Büyüme Hızı
Perşembe	ABD	Aylık Kişisel Harcamalar

2026 yılı 3. Çeyrek dönemi itibariyle kâr eden müşteri oranı %32, zarar eden müşteri oranı %68'dir.

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 dayanarak 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

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

☎ 0212 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

www.integralyatirim.com.tr

