

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

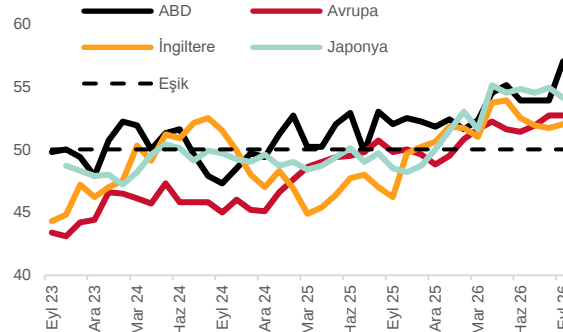
28 Eylül 2026

Tahvil satışları, İran ve ABD-Çin görüşmesi geçen hafta öne çıktı

- 1 Bu hafta küresel piyasalardaki ana gelişme ABD, Avrupa ve Japonya'ya yayılan tahvil satışları oldu. Yüksek enerji maliyetleri, dirençli büyüme ve artan kamu harcamaları enflasyon ve daha yüksek faiz beklentilerini besledi. ABD on yıllık tahvil faizi %5,2'ye ulaşırken, Almanya ve Japonya'da uzun vadeli faizler zirvelere yükseldi. ABD'de 30 yıllık mortgage faizi de yaklaşık %7 ile yılın zirvesine çıktı.
- 2 ABD Başkanı Donald Trump 26 Eylül'de İran'ın Hürmüz'ü bir hafta içinde yeniden açma teklifini reddetti. Teklif, ABD'nin İran limanlarına yönelik deniz ablukasını kaldırmasını, İran petrol satışlarına yaptırım muafiyeti vermesini ve Lübnan'ı da kapsayan ateşkese uyulmasını içeriyordu. Enerji arzındaki aksamalar sürerken ara seçimler öncesinde ABD yönetimi, yüksek motorin fiyatlarına karşı yakıt vergilerinin askıya alınmasını ve motorin satış kısıtlarının gevşetilmesini değerlendiriyor.
- 3 ABD-Çin ticaret ateşkese 10 Ocak 2027'ye uzatıldı. Trump-Şi görüşmelerinde karşılıklı 30'ar milyar dolarlık ihracata daha uygun tarife uygulanmasına yönelik öneriler üzerinde mutabakata varıldı. Seçili ürünlerin gelecekteki tarife anlaşmazlıklarından ayrı tutulması amaçlanıyor. Ulusal güvenlik kapsamındaki ileri teknoloji ihracat kontrolleri ise görüşmelerin dışında kaldı.
- 4 Meta, Muse'a alışveriş ve ödeme bağlantıları ekleyeceğini açıklarken Microsoft Autopilot'u tanıttı. Her iki ürün de basit yanıt üretmenin ötesinde uygulamalar arasında işlem yürütmek üzere tasarlandı. 29 Eylül'deki OpenAI DevDay'de kişisel ajan tanıtılacağı beklentisi ise henüz resmi olarak doğrulanmadı.

İMALAT PMI

(Endeks)

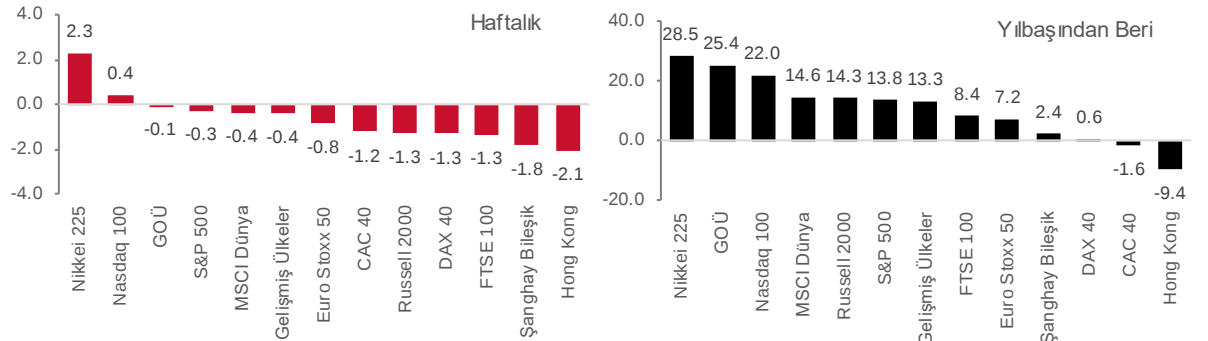


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Eylül öncü PMI sonuçları ABD, Euro Bölgesi, İngiltere ve Japonya'da imalat faaliyetinin genişleme bölgesinde kaldığını ancak ABD'de ivmenin daha belirgin olduğunu gösterdi.
- ABD'nin G4 ekonomileri içinde hem imalat hem hizmet faaliyetlerinde en güçlü performansı sergilediği görülürken ABD imalatındaki büyüme Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- Euro Bölgesi imalat PMI'ı 52,7'de yatay kalırken İngiltere göstergesi 51,7'den 52,0'ye yükseldi. Japonya'da ise 54,9'dan 54,1'e gerilemesine rağmen ihracat siparişleri güçlü seyrini korudu. Ancak enerji fiyatlarındaki artışın dört ekonomide de maliyet baskılarını yüksek tuttuğu görüldü.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 21 Eylül - 25 Eylül 2026*



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Fon piyasası ve düzenleyici tedbirler yurt içi gündeme öne çıktı

- 1 Sermaye Piyasası Kurulu 28 Eylül'de tasfiyeye alınan fonlarda 17 Eylül'de verilen TEFAS talimatlarının durumunu netleştirdi. Buna göre 17 Eylül'de iletilen tüm alım-satım emirleri iptal edilmiş sayılacak. Bu emirlerin sahiplerine tasfiye bakiyesinden fondaki katılma payları oranında ödeme yapılacaktır.
- 2 22 Eylül'de BIST 50 hisselerinde açığa satışlara yukarı adım kuralı getirildi. 19 Mart 2025 tarihli ilke kararı kapsamındaki pay geri alımlarında toplam bedel sınırı da geçici olarak kaldırıldı. Kredili işlemlerde özkaynak koruma oranının aracı kurumların risk politikaları çerçevesinde %20'ye kadar esnetilmesine ilişkin uygulamanın süresi ise 2 Ekim seans sonunda doluyor.
- 3 24 Eylül'de açıklanan verilere göre yabancılar 18 Eylül haftasında 109,8 milyon dolarlık hisse, 116,9 milyon dolarlık DİBS ve 331,7 milyon dolarlık ÖST sattı. Önceki hafta DİBS'te 151,2 milyon dolarlık alım gerçekleşmişti.
- 4 TCMB'nin brüt rezervleri aynı haftada 4,3 milyar dolar azalarak 174,4 milyar dolara geriledi. Net rezervler 6,4 milyar dolar düşüşle 55,8 milyar dolara, swap hariç net rezervler 6,8 milyar dolar azalışla 43,1 milyar dolara indi.
- 5 Yerleşiklerin döviz mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 3,0 milyar dolar arttı. Artışın 2,7 milyar doları tüzel kişilerden, 362 milyon doları ise gerçek kişilerden kaynaklandı.
- 6 Eylülde mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,6 puan artarak %74,1'e yükseldi. Yatırım mallarında artış görülürken dayanıklı tüketim ve ara mallarında gerileme yaşandı.

FON SATIŞLARINDA YAYILIM

(Adet, % pay)

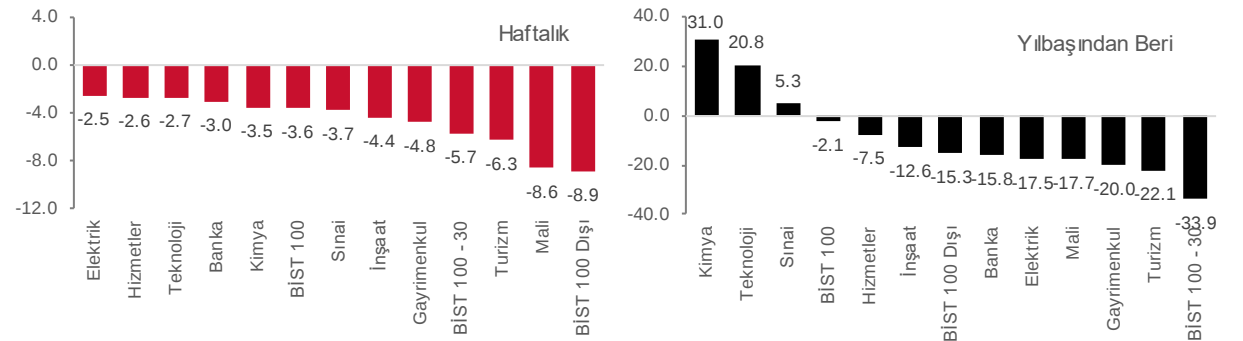
Tarih	BİST TÜM Hisse Sayısı	Düşen Hisse	<= -9.5% Hisse	<= -9.5% Payı (%)	En Az Bir Gün <= -9.5% (Birikimli)
16.09.2026	583	558	106	18.18%	138
17.09.2026	583	366	113	19.38%	173
18.09.2026	584	516	103	17.64%	182
21.09.2026	584	468	114	19.52%	191
22.09.2026	584	242	84	14.38%	196
23.09.2026	584	374	69	11.82%	196
24.09.2026	584	517	71	12.16%	201
25.09.2026	584	212	49	8.39%	202

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Satış baskısının en sert olduğu 16-21 Eylül döneminde BIST TÜM hisselerinin yaklaşık %18-20'si günlük bazda %9,5 ve üzerinde değer kaybetti.
- Sonraki günlerde sert düşüşlerin payı kademeli olarak gerileyerek 25 Eylül'de %8,4'e indi. Buna karşılık satışların hisse bazındaki yayılımı sürdü.
- En az bir gün %9,5 ve üzeri düşüş yaşayan birikimli hisse sayısı 16 Eylül'de 138 iken 25 Eylül'de ise 202'ye yükseldi.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

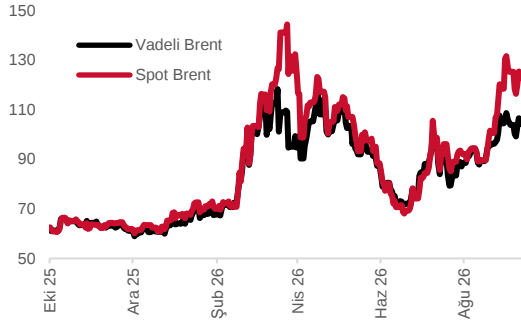
(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 21 Eylül - 25 Eylül 2026*



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BRENT PETROL FİYATLARI

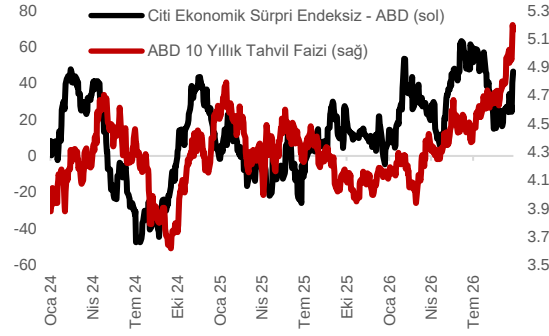
(ABD Doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD EKONOMİK SÜRPRİZLERİ VE 10

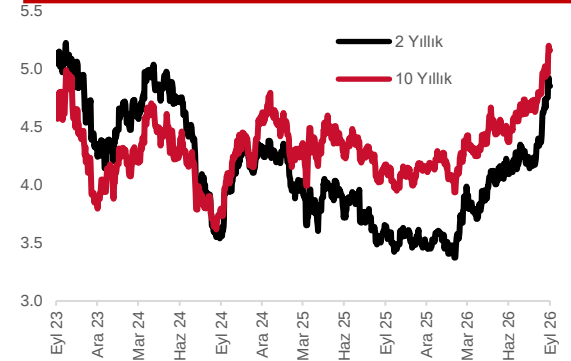
YILLIK TAHVİL FAİZİ (Endeks, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD HAZİNE TAHVİLİ FAİZLERİ

(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Petrolde arz endişeleri spot fiyatların vadeli fiyatlardan tekrar ayrışmasına neden oldu

- Brent petrolde yüksek seyrin arkasında Orta Doğu kaynaklı arz ve taşımacılık sorunları bulunuyor. Suudi Arabistan'ın Hürmüz'e alternatif ana ihracat güzergahı olan Doğu-Batı Boru Hattı 11 Eylül'deki saldırının ardından 22 Eylül'de düşük kapasiteyle yeniden devreye alındı.
- Ancak 24 Eylül'de Suudi Arabistan'a yönelik Husi füze saldırıları arz endişelerini yeniden artırırken Brent %3,4 yükselerek 106,6 dolara çıktı. 25 Eylül'de ABD-İran diplomasi beklentileriyle petrol gerilerken Trump'ın hafta sonunda İran'ın Hürmüz'ü bir hafta içinde açma teklifini reddetmesi ise kısa vadeli normalleşme beklentilerini zayıflattı.

ABD güçlü makroekonomik verileri tahvil faizlerini yukarı taşıdı

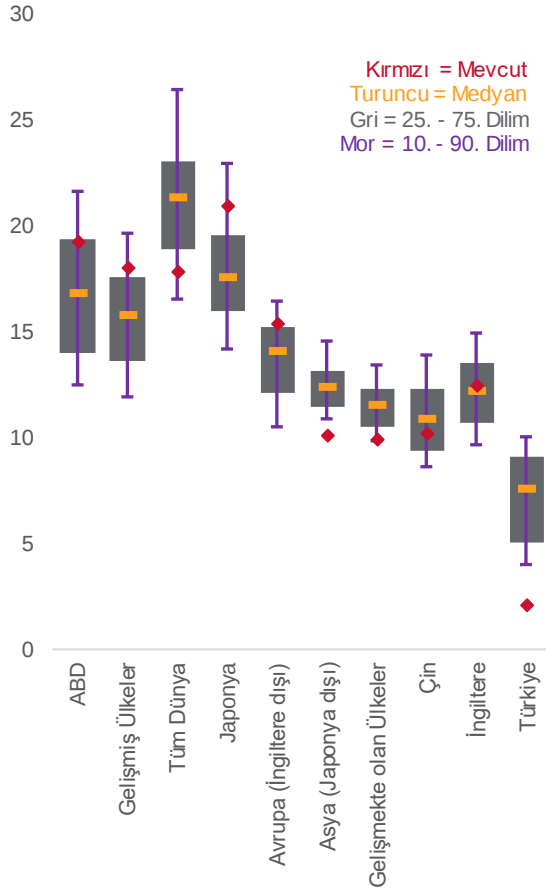
- ABD'de son dönemde açıklanan güçlü veriler ekonomik sürpriz endeksi ile 10 yıllık tahvil faizindeki eş zamanlı yükselişe uyumlu bir görünüm oluşturuyor. Eylül öncü bileşik PMI 58,4 ile Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarken imalat tarafındaki büyüme de Nisan 2022'den bu yana en güçlü seviyesine ulaştı.
- 25 Eylül'de açıklanan çekirdek sermaye malı siparişleri aylık %1,6 artarak %0,5'lik piyasa beklentisini belirgin biçimde aştı. Güçlü büyüme sinyalleri, yüksek enerji fiyatları ve yeni Fed faiz artışlarının fiyatlanmasıyla 10 yıllık tahvil faizi de %5,2 civarına yükseldi.

Uzun vadeli faizlerde çok yıllık zirveler görüldü

- ABD tahvil satışları haftanın ikinci yarısında özellikle uzun vadelerde belirginleşti. 24 Eylül'de 10 yıllık tahvil faizi gün içinde yaklaşık %5,23'e, 30 yıllık faiz ise %5,48'e yükselerek sırasıyla 2007 ve 2004'ten bu yana en yüksek seviyelerini gördü. Aynı hafta 30 yıllık sabit mortgage faizi de %7,03'e çıkarak konut finansmanı koşullarındaki sıkılaşmayı belirginleştirdi.
- Yükselişte yeni Fed faiz artırımı beklentileri, dirençli büyüme, petrol fiyatlarındaki artış, kamu maliyesine ilişkin kaygılar ve teknoloji şirketlerinin yüksek tahvil ihraçları rol oynadı.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

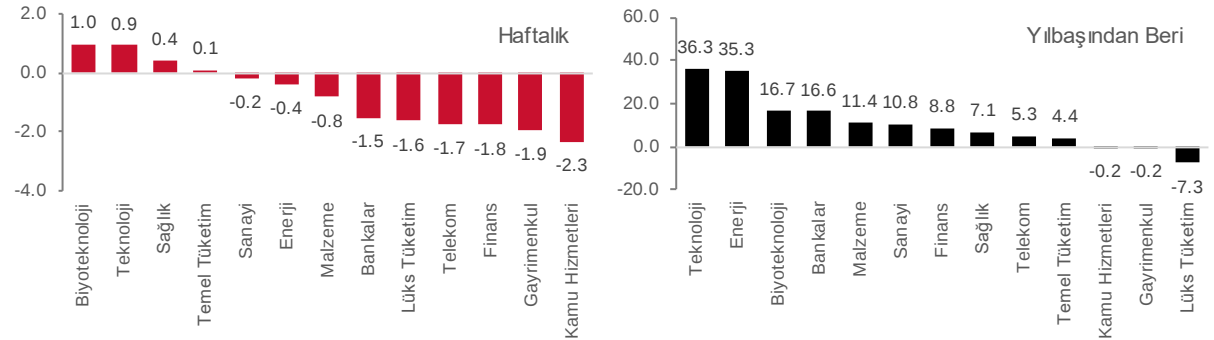
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(ABD doları, Borsa İstanbul endeksleri: TL, kısaltmalar ve açıklamalar ekteidir)

Hisse	Seviye	Değişim (%)					Endeks Özellikleri			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ	F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
S&P 500	7,743	1.2	13.1	16.6	81.2	258.5	20.2	4.8	1.1	69,172
Nasdaq 100	30,608	3.3	21.2	24.9	109.9	528.9	25.3	8.0	0.6	41,646
Russell 2000	2,838	-0.8	14.3	16.6	59.5	127.7	27.8	1.0	2.0	3,482
Euro Stoxx 50	7,180	0.3	5.6	11.7	65.5	115.4	15.7	2.3	3.4	6,230
DAX 40	28,947	-0.3	0.5	4.3	81.1	149.0	15.9	1.9	3.0	2,359
FTSE 100	14,163	-0.7	6.0	13.8	53.8	59.8	12.6	2.2	3.6	3,611
Nikkei 225	422	1.8	31.1	39.2	95.1	154.0	22.6	2.8	1.5	6,715
BIST 100	12,899	-2.9	14.5	15.7	57.0	1571.7	2.2	0.1	5.3	275
BIST Banka	16,268	-0.8	-1.6	5.2	95.2	1131.9	2.4	1.0	5.6	47
BIST Sanayi	17,319	-4.5	23.6	17.9	27.1	2090.9	4.1	-	-	104

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

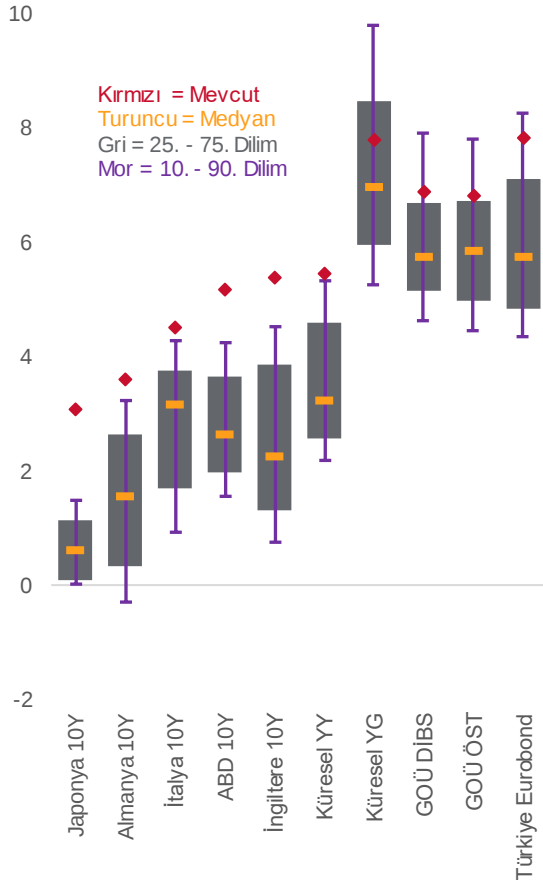
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

28 Eylül 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

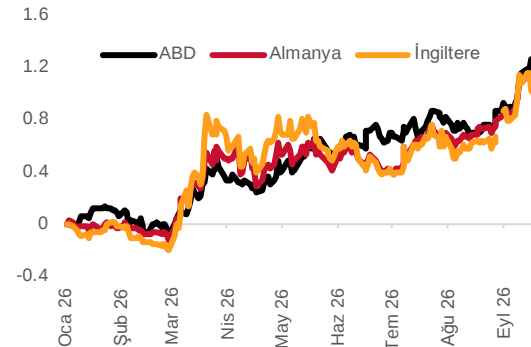
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	4.40	4.34	3.80	3.71	3.70	2.44	0.31	6.04	90.95	8.1
Küresel Kamu	4.02	3.97	3.46	3.37	3.24	1.91	0.09	6.53	90.12	8.5
Küresel Özel Sektör	5.30	5.23	4.58	4.48	4.60	3.32	0.75	5.59	91.75	8.2
Küresel Yüksek Getirili	7.93	7.77	7.15	7.11	7.71	7.02	2.97	3.60	93.90	5.7
ABD Toplulaştırılmış	5.46	5.39	4.68	4.58	4.72	3.35	0.30	5.73	89.61	8.2
ABD Kamu	5.05	5.01	4.28	4.17	4.27	2.80	0.00	5.52	89.99	7.6
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5.93	5.84	5.18	5.08	5.21	4.01	0.80	6.40	90.07	10.2
ABD ÖS Yüksek Getirili	8.27	8.10	7.40	7.33	7.67	6.95	2.94	3.05	94.59	4.7
GOÜ Döviz Toplu	6.49	6.36	5.80	5.74	6.30	5.39	1.62	5.51	91.48	8.9
GOÜ Döviz: Türkiye	7.85	7.72	6.92	6.78	7.02	6.88	2.81	4.12	96.07	5.9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

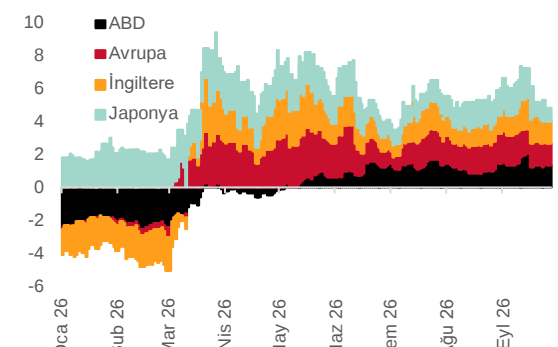
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(1 Ocak 2026 = 0, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

2026 YIL SONUNA KADAR BEKLENEN 25 BAZ PUANLIK POLİTİKA FAİZİ ADIMI (Adet)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER II

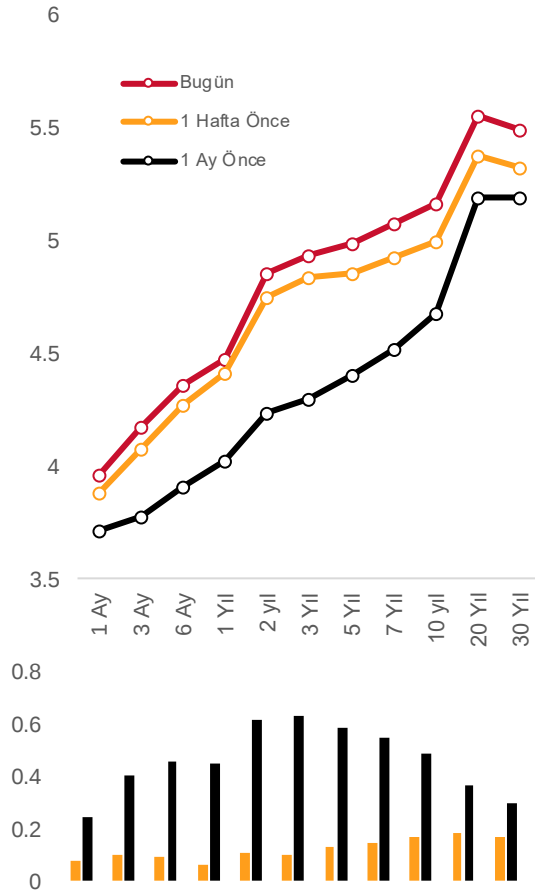
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

28 Eylül 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

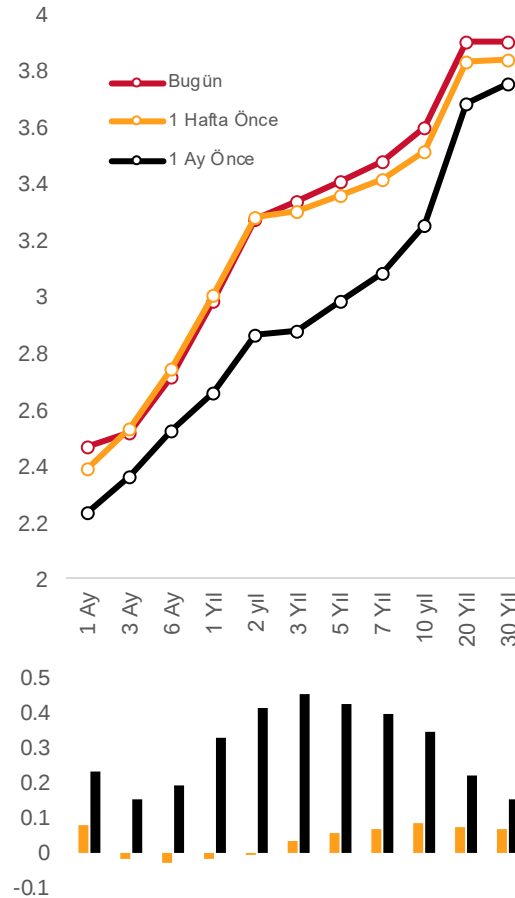
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

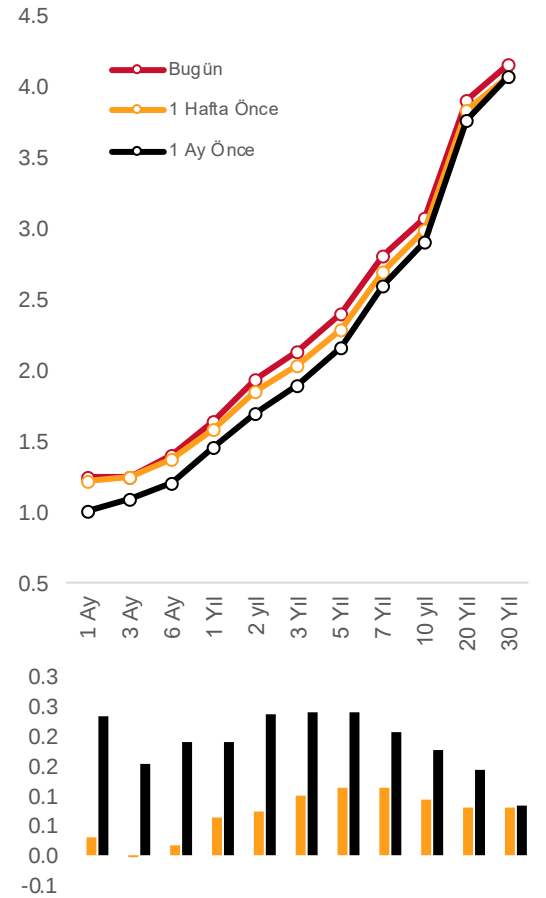
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

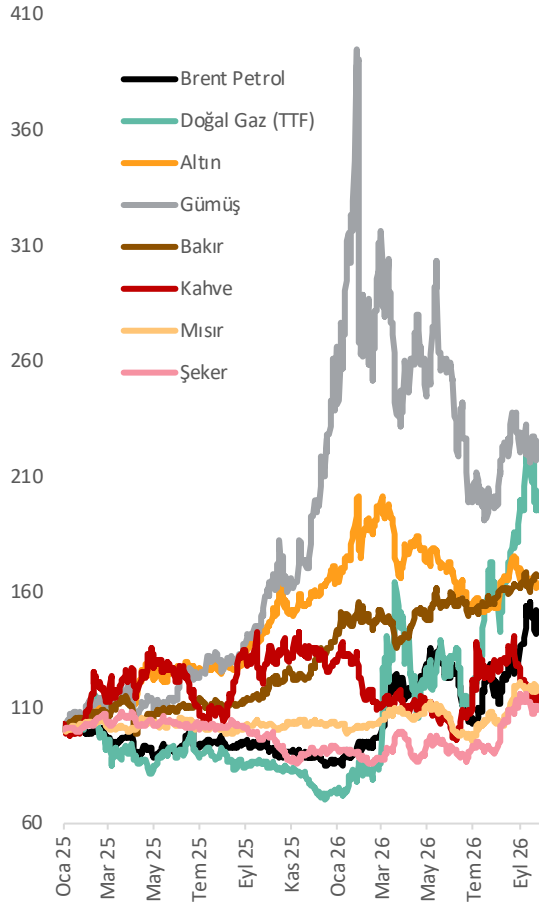
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EMTİA GETİRİLERİ

(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALTERNATİFLER

(Karşılaştırılabilir olması için endeksler ABD dolarına çevrilmiştir)

Emtia	Seviye	Değişim (%)				Faiz	Seviye	Seviye (%)			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ			1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce
Altın	4,285	-2.14	-0.80	13.96	128.51	ABD 2Y	4.85	4.84	4.81	4.81	4.81
Gümüş	64	-2.96	-10.28	39.53	185.18	ABD 10Y	5.16	5.07	4.68	4.68	4.68
Bakır	14,623	0.70	17.71	43.62	80.21	ABD 30Y	5.49	5.39	5.13	5.13	5.13
Petrol	104	0.43	73.32	55.66	37.75	SOFR	3.88	3.87	3.64	3.74	4.49
Doğal Gaz (TTF)	72	-9.37	165.76	125.53	107.08	6 Ay ABD CD	4.56	4.53	4.02	4.01	4.63
Pamuk	83	1.92	21.01	19.39	6.17	30Y Konut	6.27	6.19	5.39	5.32	5.55
Mısır	528	0.14	19.99	25.18	9.31	ABD Temel Faiz	7.00	7.00	6.76	6.83	7.63
BBG Bileşik	144	-0.77	31.57	37.31	36.45	Almanya 10Y	3.60	3.50	3.24	3.24	3.24

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

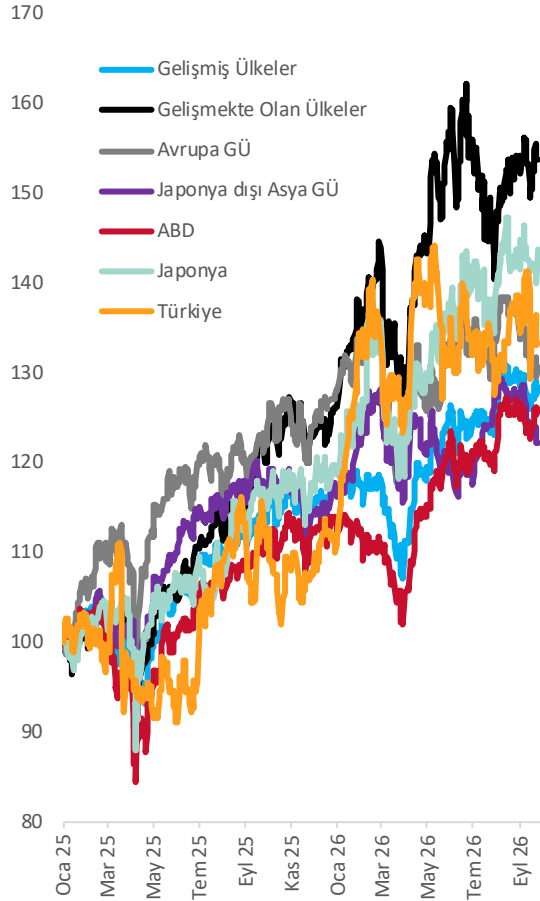
PARA BİRİMLERİ

(1 ABD doları karşılığı)

Para Birimi	Seviye	Değişim (%)				Kripto	Seviye	Değişim (%)			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ			Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ
DXI (endeks)	100.97	0.75	2.69	2.87	-5.34	Bitcoin	84,489	4.20	-3.60	-22.80	222.00
Euro	0.88	0.83	3.11	2.74	-7.79	Ethereum	2,688	2.04	-9.73	-32.94	68.64
GBP	0.75	1.11	1.72	1.18	-8.39	BNB	773.51	0.71	-10.52	-20.13	264.74
Japon Yeni	157.28	0.26	0.36	5.21	5.11	Ripple	1.52	8.00	-17.44	-45.75	202.17
İsviçre Frangı	0.83	0.72	4.50	3.81	-10.09	Solana	121.86	10.65	-1.96	-39.89	542.13
Çin Yuanı	6.71	0.23	-3.94	-5.91	-8.19	Tron	0.33	-2.63	17.83	-1.21	454.49
Rus Rublesi	84.39	-0.09	7.16	0.97	-13.07	Dogecoin	0.10	11.00	-17.39	-57.83	60.70
Türk Lirası	48.92	0.29	13.89	17.94	79.85	Cardano	0.25	11.94	-23.83	-67.43	3.80

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PARİS ANLAŞMASI UYUMLU HİSSE ENDEKSLERİ (1 Ocak 2025 = 100)



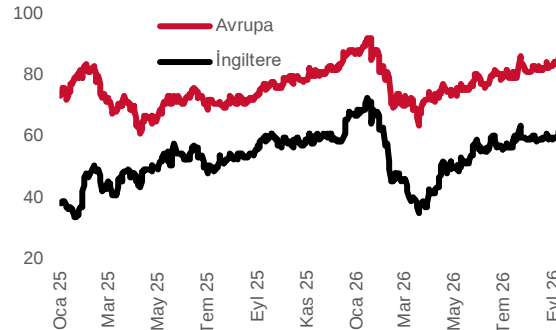
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BLOOMBERG PARİS ANLAŞMASI UYUMLU GÖSTERGE ENDEKSLERİ & BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ (ABD doları)

Endeks	Seviye	Değişim (%)					Endeks Özellikleri			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ	F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
Dünya	2,446	1.1	12.8	16.2	70.6	144.6	17.3	3.0	1.9	91,285
Gelişmiş Ülkeler	2,457	1.1	10.4	13.3	67.1	145.7	19.5	3.7	1.6	73,836
GOÜ	2,078	1.0	22.0	28.2	72.9	107.8	10.9	1.5	3.3	21,776
Avrupa GÜ	2,056	0.7	2.1	7.0	48.5	105.6	16.6	2.3	3.2	6,401
AB dışı Avrupa GÜ	1,848	-0.2	0.7	9.8	38.7	84.8	17.0	3.1	3.0	5,031
Japonya dışı Asya GÜ	1,664	-0.8	5.1	5.7	40.6	66.4	17.2	1.7	3.7	2,082
ABD	2,726	1.5	12.1	14.1	72.9	172.6	20.6	5.2	1.1	53,857
Kanada	2,405	0.3	-2.2	5.0	60.2	140.5	18.4	2.8	1.6	2,021
Japonya	1,935	1.5	21.3	24.2	61.3	93.5	17.6	2.2	1.9	4,213
Türkiye	367	-0.9	5.1	1.4	-0.6	11.5	4.7	0.7	4.8	228

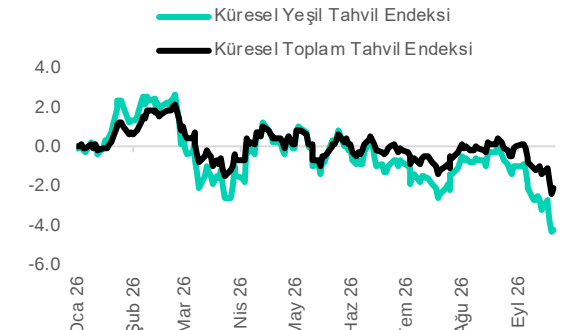
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

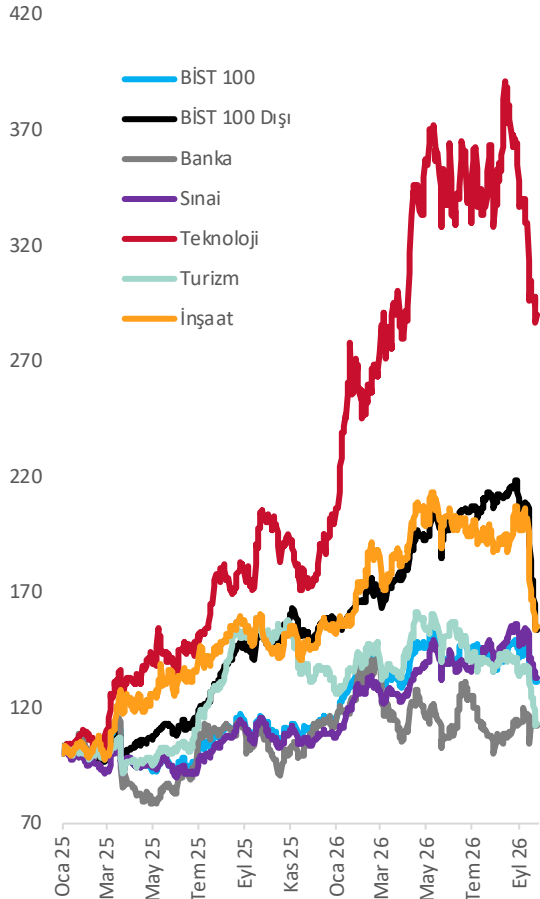
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

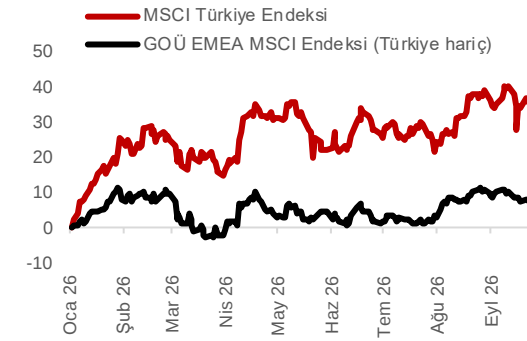
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSİLERİ

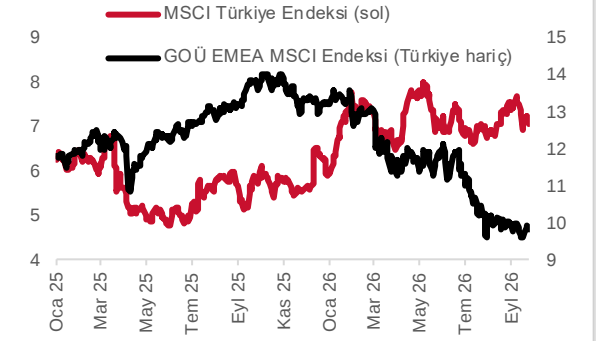
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

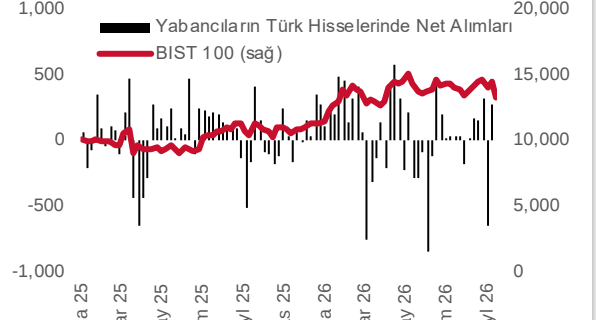
ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

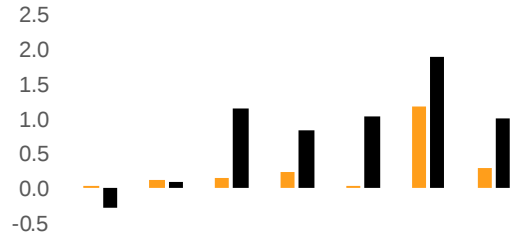
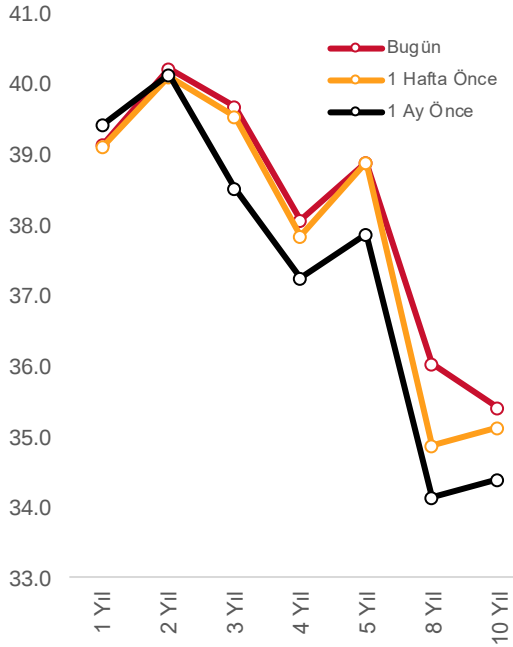
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

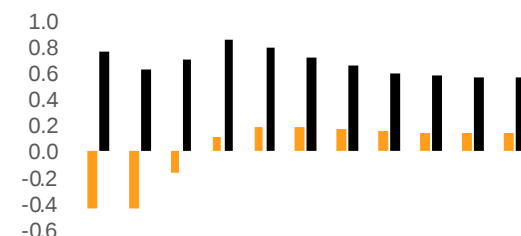
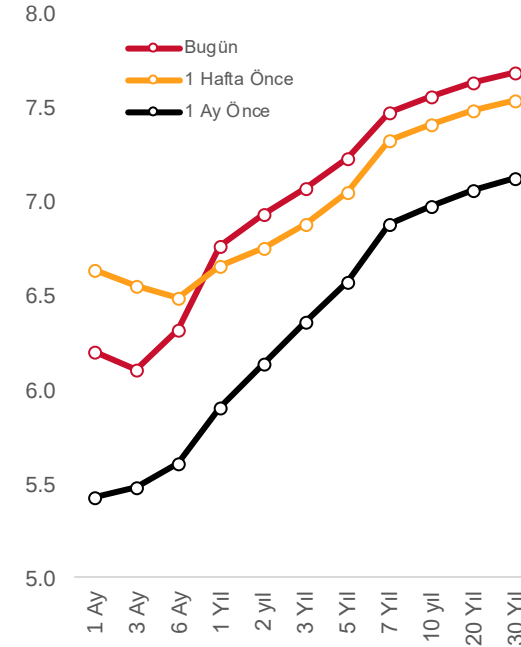
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

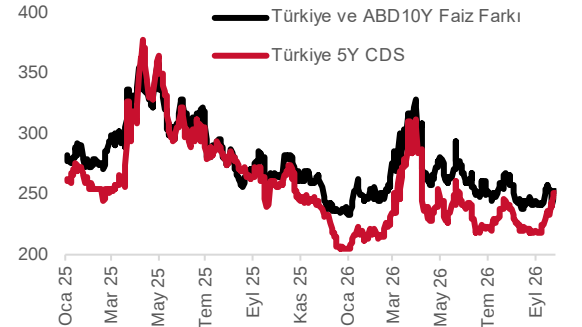
(Yüzde puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE EUROBOND SPREADİ &

5 YILLIK CDS (Baz puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

HAFTALIK TAKVİM

Tarih	Ülke	Gösterge	Önceki	Beklenti
29 Eylül Salı	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	89.4	89.1
30 Eylül Çarşamba	Birleşik Krallık	GSYH (2Ç, final, ç/ç, %)	0.4	0.4
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Eylül, bin kişi)	38.0	74.0
	ABD	Kişisel Gelirler (Ağustos, a/ a, %)	0.4	0.4
	ABD	Kişisel Harcamalar (Ağustos, a/a, %)	0.2	0.9
	Çin	İmalat PMI (Eylül)	49.8	50.1
	Çin	RatingDog İmalat PMI (Eylül)	51.5	51.7
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos, milyar ABD doları)	-7.3	-5.2
	Almanya	TÜFE (Eylül, öncü, yıllık % değişim)	2.9	3.1
1 Ekim Perşembe	Birleşik Krallık	S&P Global İmalat PMI (Eylül, final)	52.0	52.0
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (26 Eylül haftası, bin kişi)	197	200
	ABD	S&P Global İmalat PMI (Eylül, final)	57.0	57.0
	ABD	ISM İmalat PMI (Eylül)	54.6	55
	Japonya	Tankan Büyük İmalatçı Endeksi (3Ç)	22	25
	Japonya	Tankan Büyük İmalatçı Beklenti Endeksi (3Ç)	17	22
	Japonya	Tankan Büyük İmalat Dışı Endeksi (3Ç)	37	36
	Türkiye	İmalat PMI (Eylül)	48.1	-
	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Eylül, final)	53	53
2 Ekim Cuma	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Eylül, bin kişi)	162	90
	ABD	İşsizlik Oranı (Eylül, %)	4.1	4.1
	Japonya	Tokyo TÜFE - Taze Gıda Hariç (Eylül, yıllık % değişim)	1.8	2.3
	Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, öncü, yıllık % değişim)	3.2	3.7
5 Ekim Pazartesi	ABD	ISM Hizmet Endeksi (Eylül)	55.4	55.2
	Türkiye	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	31.51	-
	Türkiye	TÜFE (Eylül, aylık % değişim)	1.84	-

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EYLÜL 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
14.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / İlk İhraç
14.09.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / İlk İhraç
15.09.2026	Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
15.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
15.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl	İhale / Yeniden İhraç

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EYLÜL 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

(milyon TL)	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
2.09.2026	42,474	19,603	62,077
9.09.2026	60,724	3,358	64,081
16.09.2026	146,021	24,530	170,550
TOPLAM	249,218	47,491	296,709

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KISALTMALAR

CDS (Credit Default Swap - Kredi Temerrüt Takası)

Bir ülke veya şirketin borcunu ödeyememe riskine karşı alınan sigorta maliyetini gösterir. CDS priminin yükselmesi piyasanın kredi riskini daha yüksek algıladığına işaret eder.

F/K (Fiyat / Kazanç Oranı)

Bir şirketin veya endeksin piyasa değerinin elde ettiği kara oranını ifade eder. Yatırımcıların bir birim kar için kaç birim fiyat ödemeye razı olduğunu gösteren temel değerlendirme göstergelerinden biridir.

F/DD (Fiyat / Defter Değeri Oranı)

Piyasa değerinin şirketin özkaynaklarına oranını gösterir. Özellikle banka ve finansal kurumların değerlemesinde yaygın olarak kullanılır.

TV (Temettü Verimi)

Dağıtılan temettünün hisse fiyatına oranını ifade eder. Yatırımcının temettü gelirinden elde ettiği yıllık getiriyi ölçmek için kullanılır.

PD (Piyasa Değeri)

Bir şirketin borsadaki toplam değerini ifade eder ve hisse fiyatı ile dolaşımdaki pay sayısının çarpılmasıyla hesaplanır.

OAS (Option Adjusted Spread - Opsiyon Düzeltilmiş Getiri Farkı)

Tahvil getirisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farkı tahvilde yer alan opsiyon özelliklerini dikkate alarak ölçer. Sabit getirili menkul kıymetlerin göreceli risk priminin değerlendirilmesinde kullanılır.

OAD (Option Adjusted Duration - Opsiyon Düzeltilmiş Durasyon)

Faiz oranlarındaki değişimlere karşı tahvil fiyatının duyarlılığını gösterir. OAD değeri yükseldikçe tahvilin faiz riski de artar.

Vade (Maturity)

Borçlanma aracının anapara geri ödeme tarihine kalan süreyi ifade eder. Daha uzun vadeli enstrümanlar genellikle faiz değişimlerine karşı daha hassastır.

GOÜ (Gelişmekte Olan Ülkeler)

Benzer ekonomik ve finansal özelliklere sahip, gelişmiş ülkelere kıyasla daha yüksek büyüme potansiyeli sunan ekonomileri ifade eder. Piyasa analizlerinde Türkiye'nin performansını emsal ülkelerle karşılaştırmak amacıyla referans olarak kullanılır.

GÜ (Gelişmiş Ülkeler)

Yüksek gelir düzeyi, derin finansal piyasalar ve oturmuş kurumsal yapıya sahip ekonomileri ifade eder. Küresel piyasalarda güvenli liman niteliği taşıyan varlıkların ve temel finansal göstergelerin karşılaştırılmasında referans grubu olarak kullanılır.

Onur Saltürk, CFA (saltturko@tskb.com.tr)

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Meclisi Mebusan Cad. No 81 Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

Tel: (90) 212 334 50 50 Faks: (90) 212 334 52 34

Yayınlarımıza üye olmak için

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

adresinden bize ulaşabilirsiniz



SORUMLULUK REDDİ BEYANI

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.