

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, teknoloji hisselerindeki satışlar ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle karışık seyrir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları haftanın ilk işlem gününü, teknoloji ve yarı iletken hisselerindeki satış baskısı, jeopolitik gelişmeler ve Fed yetkililerinin açıklamaları eşliğinde karışık seyrirle tamamladı. Çinli bir çip üreticisinin teknoloji geliştirme alanında ilerleme kaydettiğini duyurmasının ardından ABD'li yarı iletken şirketlerinde satışlar öne çıktı. Micron Technology hisseleri yaklaşık %4 gerilerken, Nvidia %1,3, Broadcom %1,9 ve AMD %2,3 değer kaybetti.

Makro veri gündeminin sakin olduğu günde Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack'ın açıklamaları takip edildi. Hammack, enflasyonun %2 hedefine dönmesini sağlamak amacıyla kısıtlayıcı para politikası duruşunun korunması gerektiğini vurgularken, gerektiğinde daha küçük ve sık faiz ayarlamalarının tercih edilebileceğini belirtti. Enflasyonist baskıların yalnızca enerji fiyatlarından kaynaklanmadığına dikkat çeken Hammack, yüksek gümrük tarifeleri ile yapay zeka yatırımlarının elektrik ve teknoloji bileşenlerine yönelik talebi artırmasının da fiyatlar üzerinde baskı oluşturduğunu ifade etti.

Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy'nin Rusya'nın ateşkesi ihlal ettiğini belirtmesi ve hafta sonu İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'daki havalimanları ile enerji tesislerine yönelik saldırılarının ardından petrol fiyatları yeniden yükseldi. Öte yandan, Bangkok'ta başlayan IMF ve Dünya Bankası yıllık toplantılarında IMF Başkanı Georgieva, yapay zeka yatırımlarının desteğiyle küresel ekonominin %3 civarında büyümeyi sürdüreceğini belirtti.

Bu gelişmelerle Dow Jones endeksi %0,38 yükselirken, S&P 500 endeksi %0,06 ve Nasdaq endeksi %0,44 değer kaybetti. 2 yıllık tahvil faizi %4,77, 10 yıllık tahvil faizi ise %5,19 seviyesine geriledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bu sabah, ABD'de teknoloji ve yarı iletken hisselerinde görülen satışların bölge piyasalarına yansımalarıyla sert düşüşler izleniyor. Çinli çip üreticisi CXMT'nin yeni nesil bellek teknolojisinde ilerleme kaydetmesi, sektörde rekabetin artacağına yönelik endişeleri güçlendirirken, yapay zeka yatırımlarının finansmanına ilişkin belirsizlikler de teknoloji hisseleri üzerinde baskı oluşturuyor. Güney Kore'de Kospi endeksi %6,47, Japonya'da Nikkei 225 endeksi %2,20, Hong Kong'da Hang Seng endeksi %0,49 ve Çin'de Shanghai endeksi %0,27 geriledi. Japonya'da Eylül'de ÜFE aylık %0,3 düşüşle, yıllık bazda %7,6'dan %6,8'e geriledi.

Rusya'nın küresel dizel arzını artırabileceğine yönelik beklentilerin etkisiyle petrol fiyatlarında geri çekilme izleniyor. ABD Başkanı Trump'ın Rusya'dan dizel tedarikine yönelik kısıtlamaları altı ay süreyle gevşetme kararı arz endişelerini sınırlı ölçüde hafifletirken, Goldman Sachs ilave arzın küresel yakıt fiyatları üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağını değerlendiriyor.

ABD vadeli piyasalarında bu sabah zayıf bir seyrir izleniyor.

Bugün ABD'de üçüncü çeyrek bilanço sezonu kapsamında JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Citigroup ve Wells Fargo'nun finansal sonuçları takip edilecek. Makroekonomik veri tarafında ise Eylül ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi, mevcut konut satışları ve federal bütçe dengesi öne çıkıyor. NFIB endeksinin 98,7'den 98,0'a, mevcut konut satışlarının ise 3,98 milyondan 3,96 milyona gerilemesi bekleniyor. Ayrıca Fed üyeleri Waller, Barkin ve Collins'in açıklamaları ile Bangkok'ta devam eden IMF ve Dünya Bankası yıllık toplantıları kapsamında yayımlanacak güncel küresel ekonomik görünüm raporu takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın haftanın önemli gündem maddelerinden Eylül ayı TÜFE verileri açıklanacak. TÜFE'nin aylık bazda %0,4'ten %0,6'ya, yıllık bazda %3,4'ten %3,6'ya yükselmesi beklenirken, çekirdek TÜFE'nin aylık %0,2 artması ve yıllık %2,5 seviyesine yükselmesi öngörülmüyor. Aynı gün Fed Bej Kitap raporu yayımlanacak. Perşembe günü Eylül ayı perakende satışlar ve ÜFE verileri takip edilecek. Perakende satışların aylık %1,1'den %0,3'e, çekirdek perakende satışların %1,1'den %0,2'ye yavaşlaması bekleniyor. ÜFE'nin aylık %0,5, yıllık %5,3 artması, çekirdek ÜFE'nin ise yıllık %4,6'dan %4,4'e gerilemesi öngörülmüyor. Cuma günü Eylül ayı ithalat ve ihracat fiyat endeksleri, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Sanayi üretiminin aylık %0,4 artması, kapasite kullanım oranının ise %76,3'ten %76,5'e yükselmesi bekleniyor. Hafta boyunca Fed üyelerinin konuşmaları da takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise yarın AMB Başkanı Lagarde ve diğer AMB üyelerinin konuşmaları takip edilecek. Perşembe günü Ağustos ayı sanayi üretimi açıklanacak. Sanayi üretiminin önceki ayki %0,1 düşüşün ardından aylık %0,1 artması, yıllık bazda ise %0,1 büyümesi bekleniyor. Cuma günü Ağustos ayı dış ticaret dengesi ve Eylül ayı final enflasyon verileri gündemde olacak. TÜFE'nin aylık %0,6, yıllık %3,8, çekirdek TÜFE'nin ise yıllık %2,5 seviyesinde teyit edilmesi bekleniyor. Japonya'da Perşembe günü Ağustos ayı çekirdek makine siparişleri ve final sanayi üretimi açıklanacak. Çekirdek makine siparişlerinin aylık %3,7 düşüşün ardından %2,6 artması, yıllık büyümenin ise %11,2'den %15,6'ya yükselmesi öngörülmüyor. Hafta boyunca BoJ üyelerinin konuşmaları da takip edilecek. Çin tarafında ise yarın Eylül ayı enflasyon ve dış ticaret verileri takip edilecek. TÜFE'nin yıllık bazda %0,8'den %1,0'e, ÜFE'nin ise %3,8'den %4,4'e yükselmesi bekleniyor. İhracat artışının %25,0'ten %25,3'e yükselmesi, ithalat artışının ise %28,2'den %24,7'ye yavaşlaması öngörülmüyor. Dış ticaret fazlasının 119,09 milyar dolardan 116,65 milyar dolara gerilemesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	51.850,6	▲ 0,38%	▲ 1,81%	▼ -1,01%	▲ 21,87%
Nasdaq	27.245,9	▼ -0,44%	▲ 1,39%	▲ 3,78%	▲ 41,09%
S&P 500 Vadeli*	7.844,8	▼ -0,16%	▲ 0,88%	▲ 2,57%	▲ 32,11%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.277,7	▲ 0,76%	▲ 1,36%	▼ -1,17%	▲ 26,97%
FTSE 100	10.656,3	▲ 0,99%	▲ 2,19%	▼ -0,13%	▲ 30,38%
MSCI Europe	2.706,2	▲ 0,43%	▲ 0,68%	▼ -4,64%	▲ 35,11%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.787,2	▼ -0,27%	▼ -1,43%	▼ -4,16%	▲ 12,99%
Kospi	5.980,0	▼ -6,33%	▼ -14,62%	▼ -15,20%	▲ 149,22%
Hong Kong*	24.177,7	▼ -0,39%	▲ 0,86%	▼ -4,34%	▲ 20,53%
S&P BSE Sensex - Hindistan	72.281,0	▲ 0,50%	▲ 0,52%	▼ -3,32%	▼ -7,50%
IDX Composite - Endonezya	5.905,6	▼ -0,51%	▼ -2,18%	▼ -11,57%	▼ -16,59%
TAIEX - Tayvan	49.302,0	▼ -0,02%	▲ 1,70%	▲ 4,49%	▲ 114,03%
MSCI GOU Asya	958,7	▼ -0,86%	▼ -1,72%	▼ -3,55%	▲ 60,59%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	12.150,7	▼ -0,94%	▼ -0,80%	▼ -16,23%	▲ 23,60%
WIG - Polonya	158.834,6	▲ 0,59%	▲ 2,60%	▲ 2,15%	▲ 99,60%
Prag SE - Prag	2.597,8	▲ 0,81%	▼ -1,30%	▼ -6,77%	▲ 47,59%
S&P/BMV IPC - Meksika	66.746,8	▲ 1,06%	▲ 4,57%	▲ 2,98%	▲ 34,81%
Merval - Arjantin	2.828.027	▼ -0,16%	▲ 2,51%	▼ -9,07%	▲ 11,62%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.062,1	▲ 0,01%	▼ -3,70%	▼ -4,95%	▲ 69,61%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.284,0	▼ -0,89%	▼ -1,05%	▼ -6,64%	▼ -14,56%
FTSE/JSE All - Endonezya	108.759,8	▲ 0,22%	▲ 0,92%	▼ -6,66%	▲ 29,33%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.837,8	▲ 0,33%	▼ -1,56%	▼ -1,51%	▲ 13,16%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Endeksin güne hafif satıcı bir başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasada neler oldu?

BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe satıcı başladı. Açılışın ardından da zayıf seyr sürerken, endeks günü %0,94 düşüşle 12.150,67 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,56 yükselirken, sanayi endeksi %1,37 değer kaybetti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda teknoloji hisseleri öncülüğünde artan satış baskısı ve Asya borsalarındaki sert düşüşlerin yurt içi piyasalarda da risk iştahını sınırlandırabileceğini değerlendiriyoruz. Petrol fiyatlarındaki geri çekilme olumlu bir unsur olarak öne çıksa da enerji fiyatlarının yüksek seviyelerini koruması ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik belirsizliklerin devam etmesi piyasalardaki temkinli görünümü destekliyor. Bu çerçevede, BIST 100 endeksinin güne hafif satıcı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Yurt içinde bugün Ağustos ayı cari denge açıklanacak. Cari dengenin önceki ayki 40 milyon dolar fazlanın ardından 3,5 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü Eylül ayı merkezi yönetim bütçe dengesi takip edilecek. Cuma günü ise TCMB'nin Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi ile Eylül ayı konut fiyat endeksi ve konut satışları verileri açıklanacak. Önceki ay Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %23,70 seviyesinde gerçekleşirken konut fiyatları yıllık %23 artış göstermiş, konut satışları ise yıllık %14,7 azalarak 127,4 bin adet olmuştu. Öte yandan, S&P'nin Cuma günü Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair güncelleme yapması bekleniyor. Cuma günü yapılması planlanan değerlendirme öncesinde piyasa beklentisi kredi notunun ve görünümün korunacağı yönünde şekilleniyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	12.150,7	15.960,4	15.791,8
Günlük Değ.	▼ -0,94%	▲ 0,56%	▼ -1,37%
Haftalık Değ.	▼ -0,52%	▲ 0,30%	▼ -0,45%
Yıllık Değ.	▲ 23,60%	▲ 9,66%	▲ 20,97%
Hacim (milyar TL)	81,5	16,9	44,5
Günlük Değ.	▼ -28,59%	▼ -19,17%	▼ -21,31%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	178,9	36,3	88,2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -54,47%	▼ -53,50%	▼ -49,48%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye - Katılım Endeksleri					
Değişimler	09/10/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	14.224,90	● -1,29%	● -1,29%	● -22,9%	● 54,7%
Bist Katılım 30	14.077,25	● -1,01%	● -1,01%	● -22,5%	● 48,9%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim	
\$/TL	49,3234	49,3443	▲	0,04%
€/€	1,1173	1,1173	▲	0,00%
\$/¥	158,68	158,35	▼	-0,21%
Altın	4.170,3	4.195,02	▲	0,59%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	12/10/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	141,2	● -1,29%	● -3,29%	● 13,1%	● -46,3%
Türkiye 5 Yıllık	243,5	● -0,20%	● -2,39%	● 6,0%	● -27,5%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -0,12%	● -2,9%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD piyasalarının tatil olduğu gün içinde tahvil piyasalarında karışık seyrizlendi. İngiltere 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp artışla %5,45, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1 bp azalışla %3,48 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 243 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %7,75 seviyesinde sabit kaldı.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 102,436 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1175 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 49,33 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında alıcılı seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 16 bp azalışla %39,45 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 18 bp azalışla %35,34 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 15,7 milyar TL'ye geriledi.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 2 Ekim ile biten haftada bir önceki haftaya göre 3,7 milyar TL azalışla 1 trilyon 35 milyar TL'ye geriledi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 4,5 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 4,6 milyon TL ile finansal olmayan kuruluşlar oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.75	0.00	-0.21	1.09
ABD	5.24	0.00	-0.04	1.05
İngiltere	5.45	0.01	0.08	0.91
Almanya	3.48	-0.01	0.02	0.58
Fransa	4.90	0.04	0.04	1.28
İspanya	4.10	0.00	0.01	0.76
İtalya	4.59	0.00	-0.02	1.02

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	49.33	0.13	0.45	14.85
G. Afrika Randı	16.55	0.31	-0.55	-0.07
Rus Rublesi	83.97	-1.32	0.21	6.64
Meksika Pesosu	18.27	-0.67	0.67	1.45
Kore Wonu	1,335	-0.41	-0.58	-7.34
Hindistan Rupee	95.77	-1.02	-0.56	6.59
Endonezya Rupiah	17,895	0.11	0.15	7.35
Macar Forinti	326.52	0.35	-0.23	-0.19
Brezilya Reali	4.99	-0.01	-4.35	-8.95

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37.00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	37.00
TLREF	36.89
TCMB Toplantı Tarihi	22 Ekim 2026

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	02.10.2026	25.09.2026	Fark	26.12.2025
TOPLAM	1.035.325	1.038.997	- 3.673	669.769
Yatırım Fonları	364.765	360.266	4.500	261.425
Bankalar	118.934	118.408	526	103.314
Finansal Olmayan Kuruluşlar	104.600	109.247	- 4.647	89.300
Emeklilik Fonları	109.454	109.411	43	73.687
Hanehalkı	83.414	82.494	920	50.576
Sigorta Şirketleri	37.247	39.698	- 2.451	35.872
Yurt Dışı Yerleşikler	174.501	177.434	- 2.932	26.879
Genel Yönetim	26.695	26.706	- 11	20.249
Diğer Finansal Araçlar	14.350	14.174	175	7.279
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	712	716	- 3	967
Finansal Yardımcılar	653	444	208	222
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ticaret satış hacmi Ağustos ayı verilerini yayımladı. Buna göre, ticaret satış hacmi yıllık yüzde 0,6 arttı, perakende satış hacmi yıllık yüzde 10,1 arttı. Ticaret satış hacmi 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 0,6 arttı. Aynı ayda motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımı için satış hacmi yüzde 11,2 azaldı, toptan ticaret satış hacmi yüzde 1,9 azaldı, perakende ticaret satış hacmi ise yüzde 10,1 arttı. Ticaret satış hacmi (2021=100) 2026 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 0,2 arttı. Aynı ayda motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımı için satış hacmi yüzde 1,0 azaldı, toptan ticaret satış hacmi yüzde 0,2 azaldı, perakende ticaret satış hacmi ise yüzde 1,4 arttı.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun ekim sayısını yayımladı. Raporda, küresel ekonominin dayanıklılığını yeniden ortaya koyduğu ancak bu dayanıklılığın ülkeler arasında eşit dağılmadığı ve kısa vadede ekonomilerin uyum sağlama imkanlarının hızla daraldığı belirtildi. Raporda, Türkiye ekonomisinin bu yıl yüzde 2,7, gelecek yıl yüzde 3,6 büyümesinin beklendiği belirtildi. Türkiye'nin 2026 yıl sonu enflasyon tahmininin yüzde 31,2 ve 2027 yıl sonu tahmininin yüzde 26,5 olmasının beklendiği kaydedildi.

BBVA'ya göre, Türk lirası carry trade işlemleri beklenen faiz indirimlerine rağmen yıl sonuna kadar cazip kalmaya devam edecek. BBVA Küresel Piyasalar Stratejisi Direktörü Tufan Cömert haftalık raporunda, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yapılacak faiz indirimlerinin "carry hikayesini otomatik olarak zayıflatmadığını" ifade etti. BBVA; Eylül ayında beklenenden daha ılımlı gelen enflasyon verisi, yavaşlayan iç talep ortamında finansal koşullardaki ek sıkılaşmanın bir bileşimini gerekçe göstererek, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın önümüzdeki haftaki toplantısında politika faiz oranını 100 baz puan indireceğini öngörüyor. Kuruma göre, dış konjonktürde yeniden keskin bir bozulma yaşanmaması koşuluyla 100 baz puanlık bir başka indirim de mümkün görünüyor.

Yurt Dışı Haberler

ABD merkezli yatırım bankası Goldman Sachs, şirket kârlarındaki büyümenin hisse senedi piyasalarını desteklemeyi sürdürdüğünü ve bilanço sezonu öncesinde değerlemelerin daha cazip hale geldiğini belirterek, küresel hisse senetlerine yönelik üç aylık yatırım tavsiyesini "nötr"den "ağırlık artır" seviyesine yükseltti. Orta Doğu'da petrol arzına ilişkin endişelerin fiyatları yükseltmesi, enflasyonun ve faiz oranlarının uzun süre yüksek seviyelerde kalabileceği yönündeki kaygıları artırdı. Şirketlerin ve devletlerin artan borçluluk düzeyleri de son haftalarda küresel tahvil piyasalarında sert satışlara yol açtı. Goldman Sachs, olumsuz piyasa koşullarına rağmen son dönemde yaşanan geri çekilmenin üçüncü çeyrek bilanço açıklamaları öncesinde hisse senetleri için daha cazip alım fırsatları oluşturduğunu belirtti. Banka, bu değerlendirmeye üç aylık görünümünü 12 aylık iyimser beklentisiyle uyumlu hale getirdi. Banka, Asya ve ABD hisse senedi piyasalarına yönelik "ağırlık artır", Avrupa piyasalarına ilişkin ise "ağırlık azalt" tavsiyesini korudu. Bununla birlikte, yüksek faiz oranları ve enerji fiyatlarının hisse senetleri açısından kısa vadede başlıca risk unsurları olmayı sürdürdüğünü vurguladı.

Fitch tarafından yayımlanan raporda, Orta ve Doğu Avrupa (CEE) genelinde 2027 yılı itibarıyla ılımlı bir toparlanma öngörüldü; süregelen enflasyonist baskılar ile hızla yükselen kamu borç stokunun parasal gevşeme adımlarını kısıtladığı vurgulandı. Bölgedeki iç siyasi belirsizliklerin ise mali konsolidasyon sürecini zorlaştırdığına dikkat çekildi. Ukrayna'daki savaşın seyri, transatlantik güvenlik mimarisine yönelik belirsizlikler ve artan hibrit riskler nedeniyle jeopolitik tansiyonun yüksek kalmaya devam ettiği kaydedildi.

Dünya Çelik Birliği (Worldsteel), küresel çelik talebine ilişkin 2026-2027 dönemini kapsayan Kısa Vadeli Görünüm raporunu yayımladı. Buna göre, küresel çelik talebinin bu yıl büyük ölçüde değişim göstermeyerek 1 milyar 722 milyon ton seviyesinde kalacağı, gelecek yıl ise yüzde 1,7 artışla 1 milyar 752 milyon tona ulaşacağı tahmin edildi. Birlik, Nisan 2026'da yayımladığı raporda küresel çelik talebinin 2026'da yüzde 0,3, 2027'de yüzde 2,2 büyüyeceğini öngörmüştü. Tahminlerdeki bu aşağı yönlü revizyonun neredeyse tamamının Çin'deki yapısal daralmadan kaynaklandığı ifade edildi. Dünyanın en büyük çelik tüketicisi Çin'de gayrimenkul yatırımlarındaki düşüşün hız kesmemesi ve altyapı projelerinin negatif bölgede kalması nedeniyle çelik talebinin 2026'da yüzde 2, 2027'de ise yüzde 1 azalacağı öngörüldü. Dünya Çelik Birliği, nisan ayındaki raporda Çin'in talebi için 2026'da yüzde 1,5 azalış ve 2027'de değişim yaşanmayacağı öngörüsünde bulunmuştu. Çin dışındaki küresel çelik talebinin ise nisan ayındaki öngörülerle paralel olarak 2026'da yüzde 1,5, 2027'de ise yüzde 4 artarak güçlü bir ivme yakalaması bekleniyor.

Şirket Haberleri

Akbank (AKBNK, Sınırlı Negatif): Banka, iş gücü piyasalarına yönelik Rekabet Kurumu soruşturmasının uzlaşma usulüyle sonlandırılmasına karar verildiğini ve süreç kapsamında 1,71 milyar TL idari para cezası ödeyeceğini açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKBNK	F/K	5,3
Cari Fiyat (TL)	68,35	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	90,60	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	51,40	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	355.420,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.234,7	S1H	1,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	52%	S1A	10,0%
Endeks Payı (BIST100)	5,0%	S3A	14,6%
Temettü Verimi	2,7%	S1Y	9,3%
3A Hacim (mn TL)	11.040,6	YB	-6,8%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket, pay geri alım programı kapsamında 12 Ekim 2026 tarihinde ortalama 37,651 TL fiyattan 249.372 adet MAVI B Grubu payı geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte geri alınan toplam B Grubu pay sayısı 17,16 milyon adede, bu payların sermayeye oranı ise yaklaşık %2,16'ya ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	16,5
Cari Fiyat (TL)	37,58	FD/FAVÖK	3,1
52H En Yüksek (TL)	48,84	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	33,30	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	29.857,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	607,8	S1H	0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	16,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	10,0%
Temettü Verimi	3,8%	S1Y	-12,1%
3A Hacim (mn TL)	200,5	YB	-18,2%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

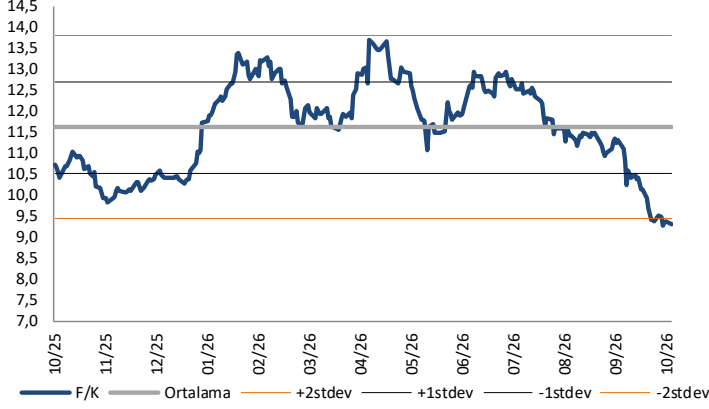
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

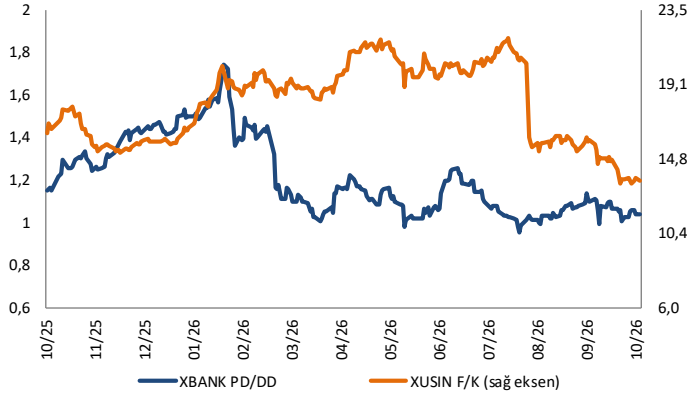


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9,28x	9,28x
Minimum	9,28x	9,28x
Maksimum	12,67x	13,72x
Ortalama	11,07x	11,62x
Minimuma Uzaklık	0,01x	0,01x
Maksimuma Uzaklık	-3,38x	-4,43x
Performans	-26,7%	-13,4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %19; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,04x	1,04x
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,14x	1,74x
Ortalama	1,05x	1,21x
Minimuma Uzaklık	0,09x	0,09x
Maksimuma Uzaklık	-0,10x	-0,70x
Performans	-4,8%	-8,3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



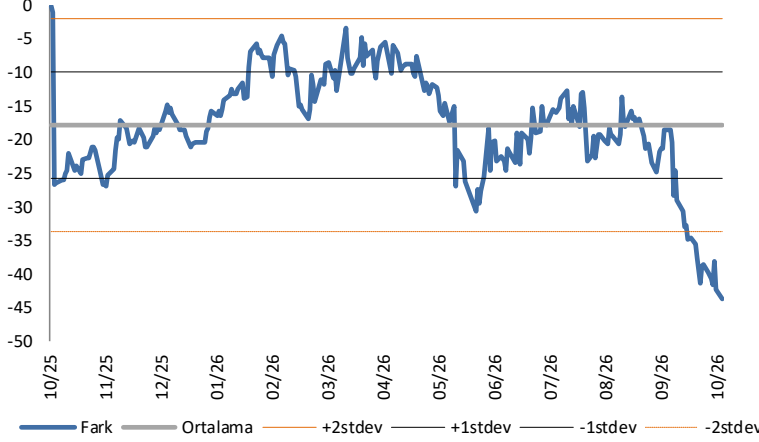
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	13,50x	13,50x
Minimum	13,29x	13,29x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	16,41x	18,00x
Minimuma Uzaklık	0,21x	0,21x
Maksimuma Uzaklık	-8,36x	-8,36x
Performans	-31,7%	-13,0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %22; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33,3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

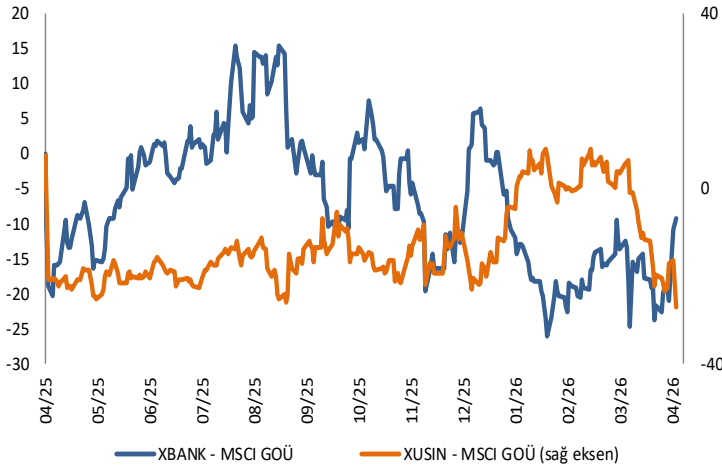


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-43,69	-43,69
Minimum	-43,7	-43,7
Maksimum	-12,6	0,0
Ortalama	-23,7	-17,8
Minimuma Uzaklık	0,0	0,0
Maksimuma Uzaklık	-31,1	-43,7
Performans	1,2%	27,6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 20 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 25,9 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

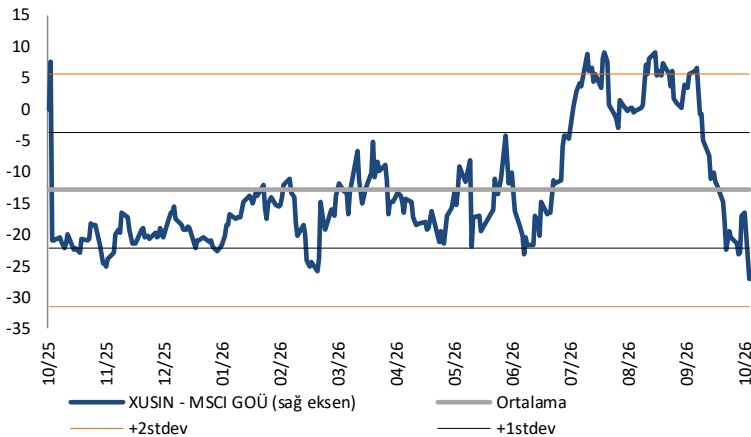


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	-9,3
Minimum	-26,0	-26,0
Maksimum	-9,3	15,5
Ortalama	-17,7	-6,6
Minimuma Uzaklık	16,7	16,7
Maksimuma Uzaklık	0,0	-24,8
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 2,7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-43,69	-43,69
Minimum	-43,7	-43,7
Maksimum	-12,6	0,0
Ortalama	-23,7	-17,8
Minimuma Uzaklık	0,0	0,0
Maksimuma Uzaklık	-31,1	-43,7
Performans	1,2%	27,6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 20 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 25,9 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi					
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
12 Ekim	-	Japonya	Spor Günü Nedeniyle Tatil	-	-
12 Ekim	10:00	Türkiye	Perakende Satış Hacmi (Yıllık)	Ağustos	-
12 Ekim	19:10	ABD	Fed Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-
13 Ekim	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Eylül	0,5%
13 Ekim	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Eylül	7,6%
13 Ekim	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Ağustos	3,50
13 Ekim	10:45	ABD	Fed Üyesi Waller'in Konuşması	-	-
13 Ekim	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	Eylül	98,0
13 Ekim	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	26 Eylül	-
13 Ekim	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Eylül	3,96 mn
13 Ekim	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Eylül	-0,8%
13 Ekim	20:00	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-
13 Ekim	21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül	-
13 Ekim	23:00	ABD	Fed Üyesi Collins'in Konuşması	-	-
14 Ekim	02:50	Japonya	M3 Para Arzı (Yıllık)	Eylül	-
14 Ekim	04:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Eylül	4,4%
14 Ekim	04:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Eylül	1,0%
14 Ekim	04:30	Çin	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	-
14 Ekim	06:00	Çin	İhracat (Yıllık)	Eylül	25,3%
14 Ekim	06:00	Çin	İthalat (Yıllık)	Eylül	24,7%
14 Ekim	06:00	Çin	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül	116,65
14 Ekim	06:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Zingman'ın Konuşması	-	-
14 Ekim	06:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Moulin'in Konuşması	-	-
14 Ekim	11:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Pereira'nın Konuşması	-	-
14 Ekim	11:30	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-
14 Ekim	12:20	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Escrivá'nın Konuşması	-	-
14 Ekim	12:40	ABD	Fed Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-
14 Ekim	14:00	ABD	Haftalık Mortgage Başvuruları	9 Ekim	-
14 Ekim	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Eylül	0,6%
14 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Eylül	0,2%
14 Ekim	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Eylül	3,6%
14 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	2,5%
14 Ekim	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Eylül	-
14 Ekim	20:30	ABD	Fed Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-
14 Ekim	21:00	ABD	Fed Bej Kitap	-	-
15 Ekim	-	Japonya	BoJ Üyesi Koeda'nın Konuşması	-	-
15 Ekim	02:50	Japonya	Çekirdek Makina Siparişleri (Aylık)	Ağustos	2,6%
15 Ekim	02:50	Japonya	Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık)	Ağustos	15,6%
15 Ekim	04:35	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Pereira'nın Konuşması	-	-
15 Ekim	06:35	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-
15 Ekim	07:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Moulin'in Konuşması	-	-
15 Ekim	07:30	Japonya	Kapasite Kullanımı (Aylık)	Ağustos	-
15 Ekim	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Ağustos	-
15 Ekim	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Ağustos	-
15 Ekim	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül	-
15 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ağustos	0,1%
15 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ağustos	0,1%
15 Ekim	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0,3%
15 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar	Eylül	0,2%
15 Ekim	15:30	ABD	Philadelphia Fed İş Görünümü	Ekim	26,4
15 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	10 Ekim	-
15 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	3 Ekim	-
15 Ekim	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Eylül	0,5%
15 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Eylül	0,3%
15 Ekim	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Eylül	5,3%
15 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Eylül	4,4%
15 Ekim	23:30	ABD	Fed Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-
16 Ekim	-	Japonya	BoJ Üyesi Uchida'nın Konuşması	-	-
16 Ekim	05:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-
16 Ekim	06:30	ABD	Fed Üyesi Warsh'ın Konuşması	-	-
16 Ekim	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ekim	-
16 Ekim	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	-
16 Ekim	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	-
16 Ekim	10:00	Türkiye	Konut Satışları	Eylül	-
16 Ekim	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Eylül	-
16 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmış, milyar euro)	Ağustos	-
16 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Mevsimsellikten Arındırılmamış, milyar euro)	Ağustos	-
16 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Eylül	0,6%
16 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Eylül	3,8%
16 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Eylül	2,5%
16 Ekim	15:30	ABD	New York Fed Hizmetler İş Aktivitesi	Eylül	-
16 Ekim	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	0,6%
16 Ekim	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	-
16 Ekim	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	1,0%
16 Ekim	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	-
16 Ekim	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Eylül	0,4%
16 Ekim	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Eylül	76,5%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matriks

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.