

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

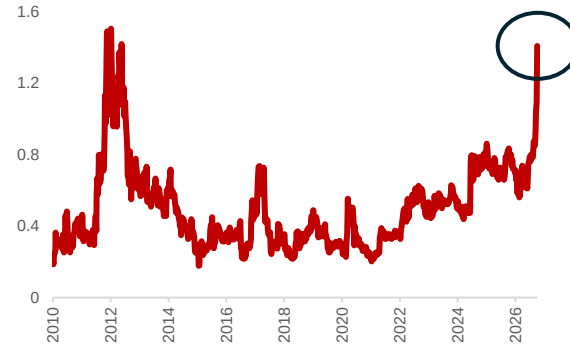
5 Ekim 2026

Fed fiyatlaması, tahvil faizleri ve enerji gündemi bu hafta öne çıktı

- 1 ABD'de ağustos kişisel tüketim harcamaları enflasyonunun beklentilerin altında kalmasının ardından eylül tarım dışı istihdam verileri de 29 bin artarak 90 binlik beklentinin belirgin altında kaldı. İşsizlik %4,2'ye yükselirken önceki iki aylık istihdam artışı da toplam 60 bin aşağı revize edildi. Fed yetkilileri John Williams ve Philip Jefferson'ın görece güvercin açıklamalarıyla birlikte ekim toplantısında faiz artışı olasılığı yaklaşık %23'e geriledi.
- 2 Küresel tahvil satışları hafta içinde yeniden sertleşirken ABD 10 yıllık faizi 1 Ekim'de %5,34 ile 2002'den bu yana en yüksek seviyesini gördü. Fransa 10 yıllık faizi de %5'e yaklaştı. Haftanın son iki gününde ise daha ılımlı ABD verileri ve Fed mesajlarıyla faizler zirve seviyelerinden geriledi.
- 3 Hürmüz üzerinden enerji akışı kısmen toparlanırken eylülde doğal gaz geçişleri savaşın başlangıcından bu yana en yüksek aylık seviyeye çıktı. G7 ülkeleri Uluslararası Enerji Ajansı üzerinden 100 milyon varillik petrol ve dizel rezervinin önümüzdeki aylarda piyasaya verilmesinde anlaştı.
- 4 Çin'de resmi imalat PMI 49,8'den 50,1'e yükselerek yeniden genişleme bölgesine geçti. Özel sektör PMI'ı ise 52,1'e çıkarken Pekin altyapı, teknoloji ve konut talebine yönelik yeni kredi destekleri açıkladı.
- 5 Yapay zeka tarafında Micron güçlü sonuç ve beklentiler açıklarken Nvidia hisse geri alımlarını 150 milyar dolar artırdığını duyurdu. OpenAI'nın yıllıklandırılmış tekrarlayan gelirinin yaklaşık 70 milyar dolara ulaştığı bildirilirken sektörün artan sermaye ve borçlanma ihtiyacı da finansman koşullarını daha fazla gündeme taşıdı.

FRANSA-ALMANYA 10 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

(yüzde puan)

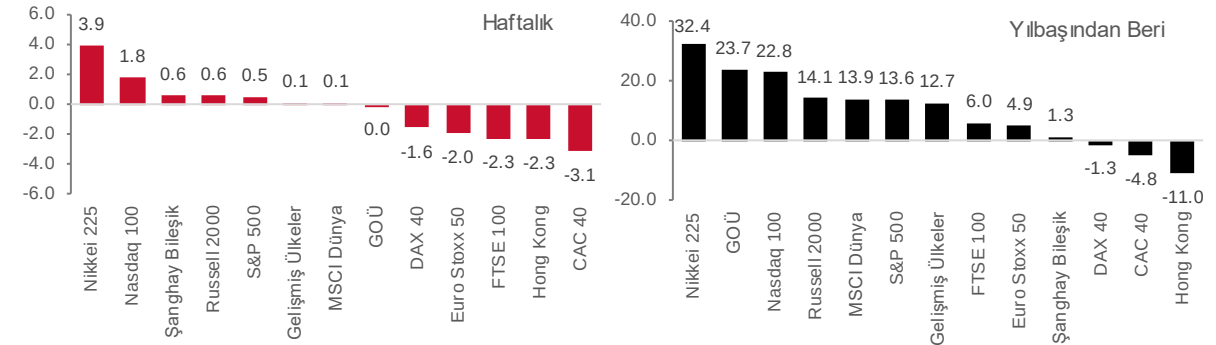


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Fransa'nın Almanya'ya göre 10 yıllık tahvil faiz farkı Fransa'daki mali görünüm ve siyasi belirsizliklere ilişkin endişelerle Euro bölgesi borç krizinden bu yana görülen en yüksek seviyelere çıktı.
- Fransa'nın 10 yıllık tahvil faizi ekim başında %5'e yaklaştı. Bu seviye 2012'den bu yana görülen en yüksek düzeye işaret ediyor. Piyasa baskısının arkasında GSYH'nin yaklaşık %5'i seviyesindeki bütçe açığı, %120'ye yaklaşan kamu borcu ve 2027 bütçesinde gerekli mali sıkılaştırmanın parlamentoda hayata geçirilmesine ilişkin belirsizlik bulunuyor. Fransa'nın 2027'de rekor düzeyde, yaklaşık 340 milyar euro tahvil ihraç etmeyi planlaması da arz baskısını artırıyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 28 Eylül - 2 Ekim 2026*



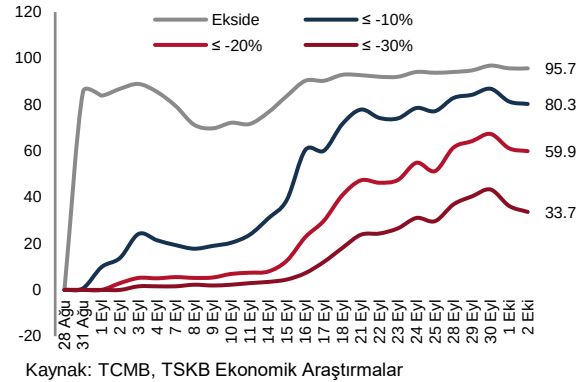
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeler bu haftada da gündemde kalmayı sürdürdü

- 1 Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tasfiye süreci devam eden yatırım fonlarında yatırımcılara nihai tasfiye alacağından mahsup edilmek üzere ara ödeme yapılmasına karar verdi. Her yatırımcıya fon başına en fazla 1 milyon TL ödenecek. Uygulama para piyasası fonlarından başlayacak.
- 2 SPK kredili sermaye piyasası işlemlerinde özkaynak oranının %20'ye kadar esnetilmesine ilişkin uygulamayı 30 Ekim seans sonuna kadar uzattı. Böylece 2 Ekim'de sona ermesi planlanan geçici tedbir ay sonuna kadar devam edecek.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu kredi kartlarında asgari ödeme oranını belirleyen limit eşikliğini 50 bin TL'den 100 bin TL'ye çıkardı. Limiti 50 ila 100 bin TL arasında olan kartlarda zorunlu asgari ödeme oranının %40'tan %20'ye inmesi bu grubun kısa vadeli nakit akışını rahatlatıyor.
- Hazine ekim ayındaki borçlanma programının önemli bölümünü bu haftanın ilk iki gününde gerçekleştirecek. 5-6 Ekim'de farklı vadelerde toplam sekiz ihraç yapılacak. İhraçların hemen ardından 7 Ekim'de 251,8 milyar TL iç borç geri ödemesi bulunurken ay genelinde 436,6 milyar TL iç borç servisine karşılık 414,8 milyar TL borçlanma öngörülüyor. Son çeyreğin tamamında ise 676,6 milyar TL iç borç servisine karşılık 630,7 milyar TL borçlanma öngörülüyor.
- Ticaret Bakanlığı'nın eylül ayına ilişkin öncü dış ticaret verilerine göre ihracat yıllık %15,4 artarak 26,0 milyar dolar yükselirken ithalat %5,9 artışla 31,2 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına kıyasla %24,8 azalarak 5,2 milyar dolara geriledi.

BİST TÜM HİSSELERİNİN GETİRİ DAĞILIMI

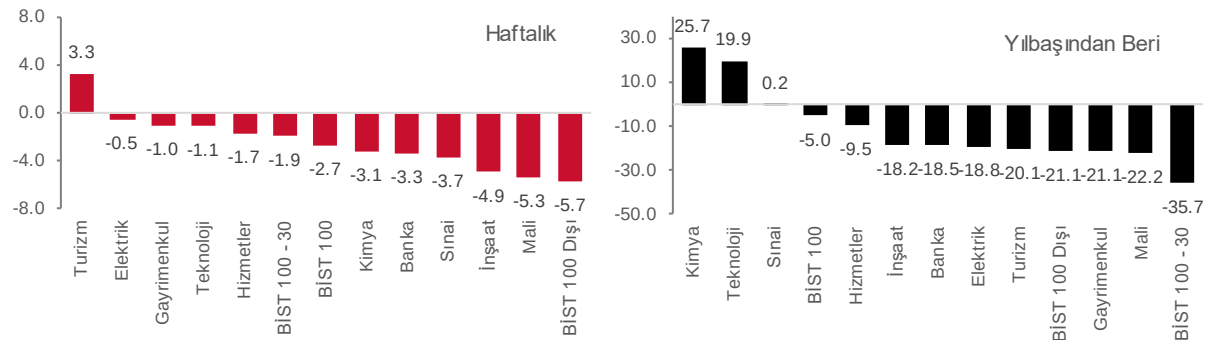
(28 Ağustos'a göre, % pay)



- Yatırım fonlarındaki gelişmelere paralel olarak BİST Tüm'deki kayıplar 30 Eylül'e kadar derinleşirken bu tarihten sonra %10, %20 ve %30'dan fazla değer kaybeden hisselerin payı gerilemeye başladı.
- 2 Ekim itibarıyla hisselerin %95,7'si hala 28 Ağustos seviyesinin altında bulunurken, %20'den fazla kaybedenlerin payı %59,9'a, %30'dan fazla kaybedenlerin payı %33,7'ye indi.
- SPK'nın 1 Ekim'de tasfiyedeki fon yatırımcılarına fon başına 1 milyon TL'ye kadar ara ödeme açıklaması, satış baskısındaki bu ilk geri çekilmeyle aynı döneme denk geldi. Ara ödeme kararı yatırımcıların nakit ihtiyacının bir bölümünü karşılayarak tasfiye sürecindeki acil likidite baskısını azaltmaya yönelik bir adım oldu.

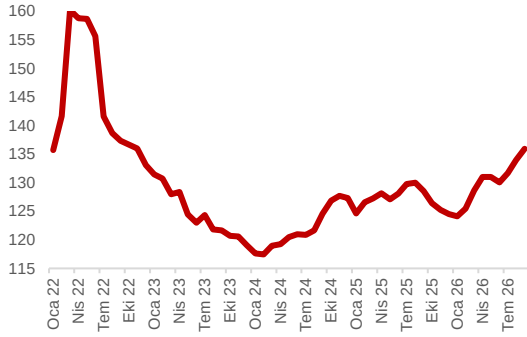
BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 28 Eylül - 2 Ekim 2026*



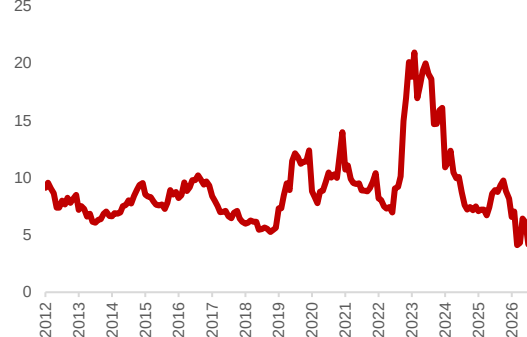
FAO GIDA FİYAT ENDEKSİ

(Endeks seviyesi)



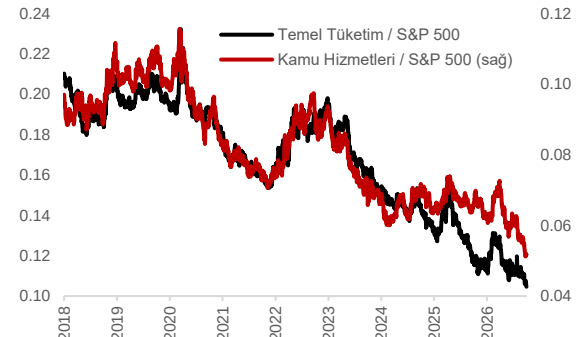
BELLEK ÇİPLERİNDE DEĞERLEMELER

(2 yıl ileri F/K)



DÖNGÜSEL OLMAYAN SEKTÖRLERİN

PERFORMANSI (S&P 500'e göre, oran)



Arz Riskleri Gıda Enflasyonu Tehlikesini

Tetikliyor

- FAO Gıda Fiyat Endeksi eylülde aylık %1,5 ve yıllık %5,8 artarak 136'ya yükseldi. Buna karşın endeks Mart 2022 zirvesinin halen %15 altında bulunuyor. Son artışın ana kaynağını tahıl, şeker ve bitkisel yağ fiyatları oluştururken Karadeniz'deki taşımacılık sorunları ve olumsuz hava koşulları arz endişelerini artırıyor.
- Küresel gıda fiyatlarındaki kalıcı bir yükseliş özellikle gıda ve enerji ithalatına bağımlı ekonomilerde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Türkiye açısından geçişkenliğin boyutunda kur gelişmeleri ve yurt içi tarımsal arz koşulları da belirleyici olacak.

Güçlü Kar Tahminleri Çarpanları Aşağı

Çekiyor

- Micron, SK Hynix ve Samsung'dan oluşturulan sepette iki yıl ileri F/K rasyosu yaklaşık 4,3 ile 8,4 civarındaki tarihsel medyanın belirgin altında seyrediyor. Ancak düşük çarpan tek başına ucuzluk anlamına gelmiyor. Düşük çarpanın önemli bir bölümü hisse fiyatlarındaki gerilemeden değil ileriye dönük kar tahminlerinin çok daha hızlı yükselmesinden kaynaklanıyor.
- Örneğin Micron'un son çeyrek geliri yıllık bazda dört kattan fazla artarken şirketin gelecek çeyreğe ilişkin gelir ve kar beklentileri de piyasa tahminlerini aştı. Buna karşın hisse üçüncü çeyrekte %6'dan fazla geriledi.

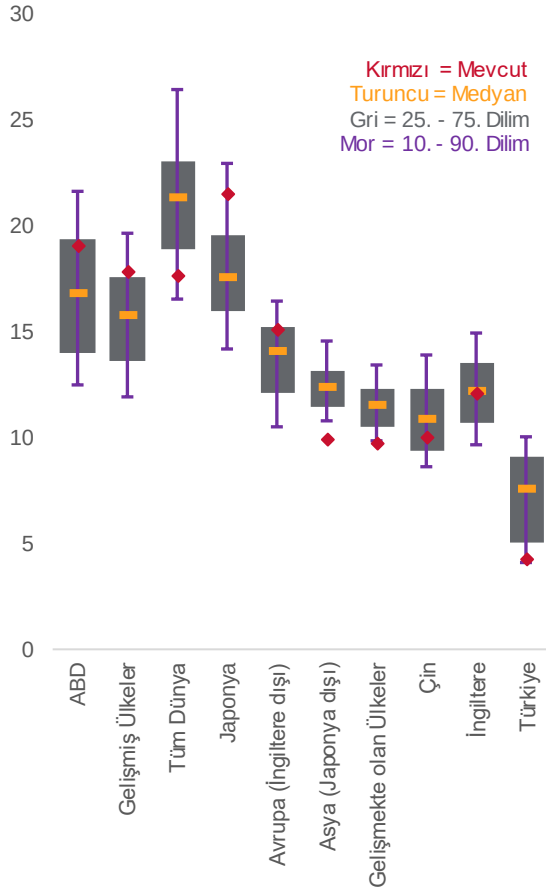
Yüksek Faiz Ve Dar Piyasa Liderliği

Defansif Sektörleri Zayıflatıyor

- Temel tüketici ürünleri ve kamu hizmetleri hisselerinin S&P 500'e göre zayıflığı yalnızca piyasalardaki güçlü risk iştahından kaynaklanmıyor. Yapay zeka bağlantılı büyük teknoloji şirketlerinin endeks performansını yukarı taşıması piyasa genelindeki zayıflığı önemli ölçüde maskeliyor.
- Eylülde S&P 500 sınırlı gerilerken endekste yer alan hisselerin yaklaşık %78'i değer kaybetti. Aynı zamanda ABD 10 yıllık tahvil faizinin %5'in üzerine çıkması yüksek temettü ödeyen kamu hizmeti hisselerinin tahvillere karşı cazibesini azaltıyor. Bu görünüm endekste ki yükselişin geniş tabanlı olmaktan çok dar bir teknoloji liderliğine dayandığını gösteriyor.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

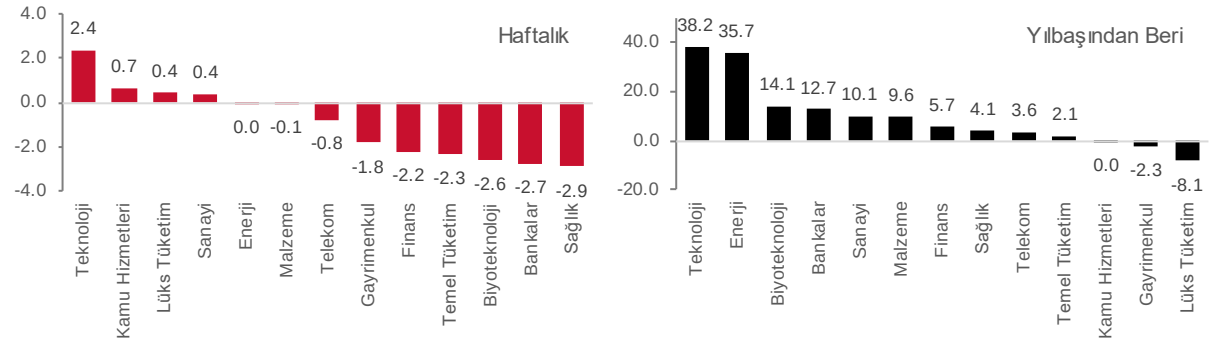
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

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

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	7,723	-0.3	12.8	15.0	81.1	259.1	20.1	4.8	1.2	68,963
Nasdaq 100	30,808	0.7	22.0	24.3	108.5	534.0	23.0	7.5	0.6	41,924
Russell 2000	2,833	-0.2	14.1	14.4	63.8	128.5	27.9	2.2	2.0	3,468
Euro Stoxx 50	7,022	-2.2	3.3	5.8	62.9	107.1	15.4	2.3	3.4	6,092
DAX 40	28,402	-1.9	-1.3	-0.8	78.9	138.9	15.5	1.9	3.0	2,311
FTSE 100	13,843	-2.3	3.6	8.2	53.7	53.6	12.2	2.1	3.7	3,520
Nikkei 225	433	2.5	34.4	39.5	111.0	166.2	23.2	2.9	1.5	6,693
BIST 100	12,270	-4.9	9.0	13.0	47.2	1492.3	4.6	0.1	7.4	244
BIST Banka	15,640	-3.9	-5.4	5.4	83.2	1085.9	2.3	1.0	5.8	45
BIST Sanayi	15,975	-7.8	14.0	13.4	17.1	1896.9	4.2	-	-	95

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

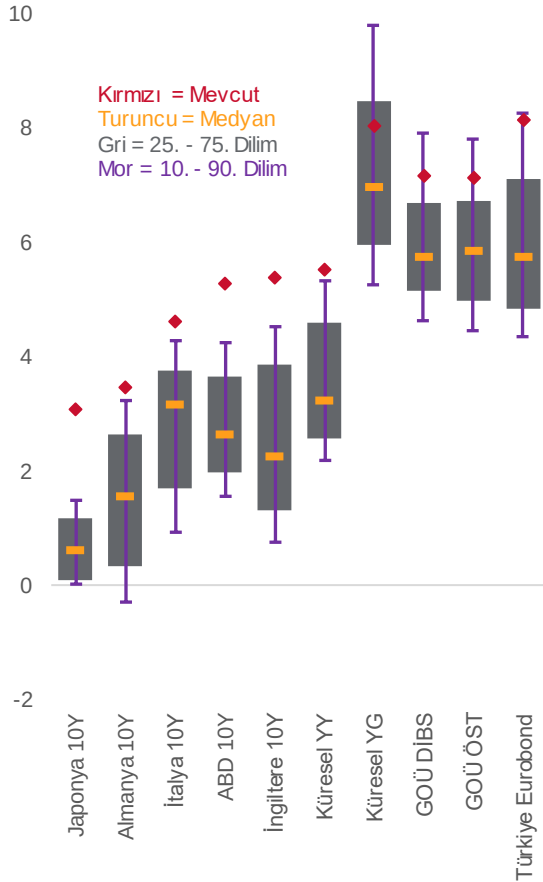
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

5 Ekim 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

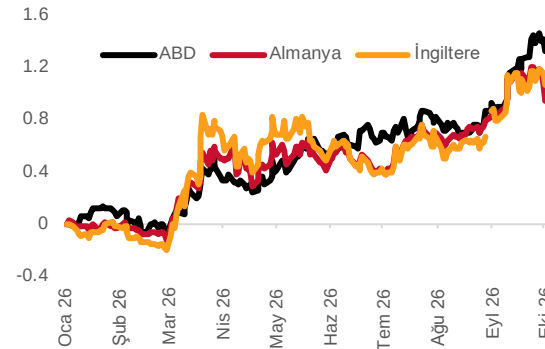
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplaştırılmış	4.43	4.44	3.82	3.73	3.70	2.44	0.35	6.09	90.64	8.1
Küresel Kamu	4.03	4.04	3.48	3.39	3.24	1.92	0.13	6.58	89.90	8.6
Küresel Özel Sektör	5.36	5.36	4.60	4.50	4.60	3.32	0.81	5.62	91.32	8.2
Küresel Yüksek Getirili	8.17	8.13	7.18	7.13	7.70	7.03	3.21	3.67	92.87	5.7
ABD Toplaştırılmış	5.56	5.55	4.70	4.61	4.72	3.35	0.32	5.76	88.91	8.3
ABD Kamu	5.12	5.12	4.30	4.20	4.27	2.80	0.00	5.53	89.42	7.6
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	6.05	6.03	5.20	5.11	5.21	4.01	0.82	6.40	89.29	10.1
ABD ÖS Yüksek Getirili	8.44	8.46	7.42	7.36	7.67	6.95	3.06	3.17	93.84	4.7
GOÜ Döviz Toplu	6.70	6.65	5.82	5.76	6.29	5.40	1.79	5.52	90.32	8.9
GOÜ Döviz: Türkiye	8.16	8.08	6.95	6.81	7.02	6.88	3.06	4.20	94.90	5.9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

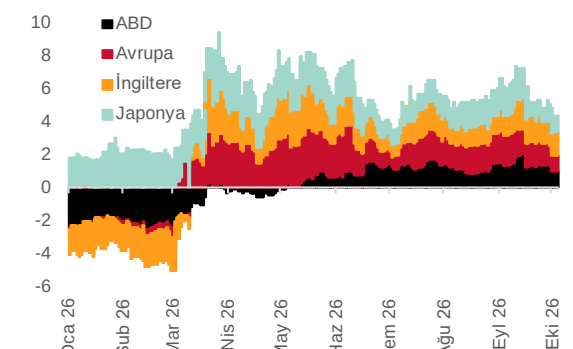
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

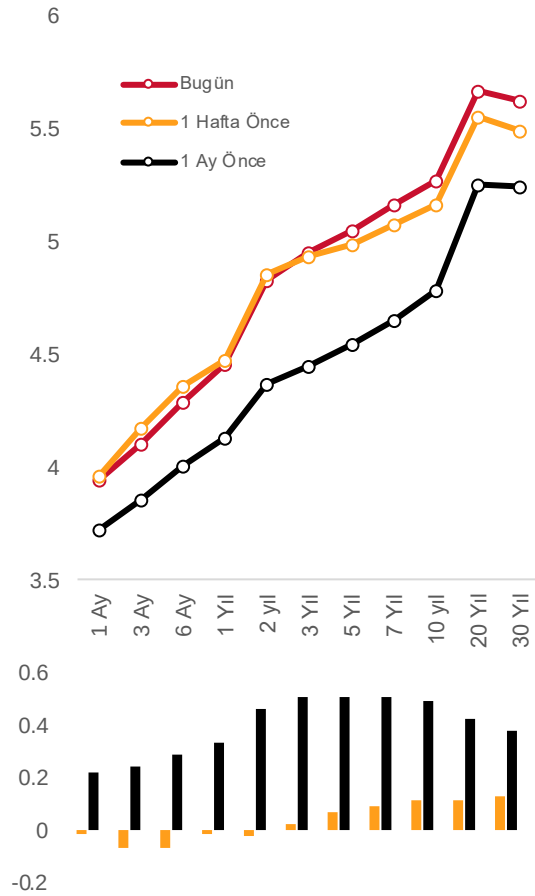
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

5 Ekim 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

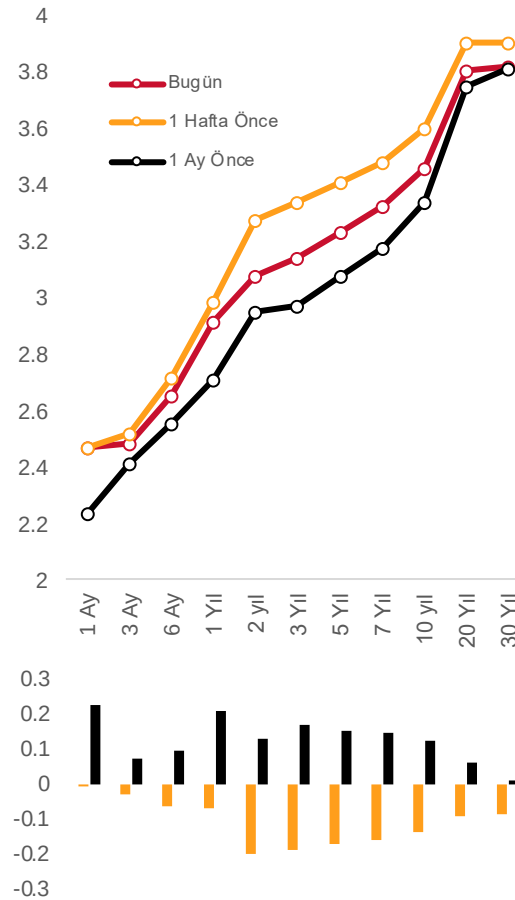
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

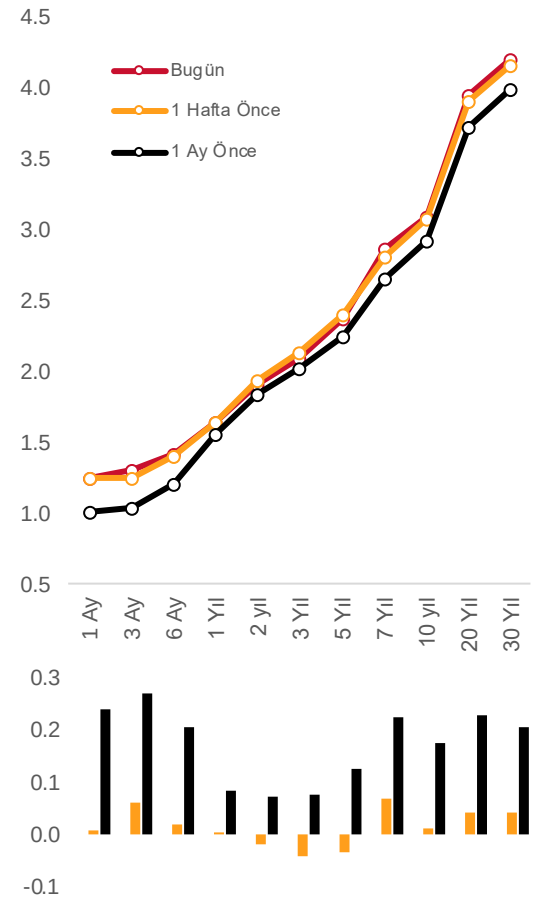
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

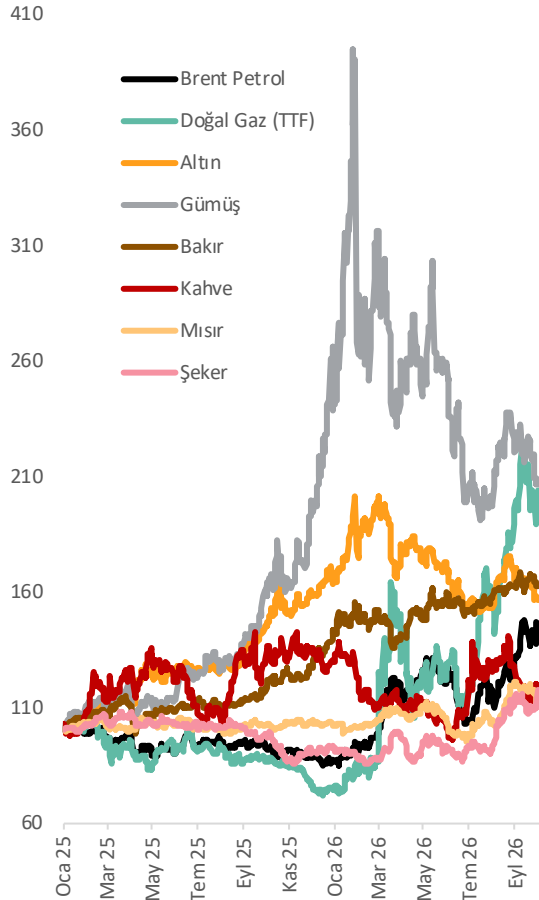
(%)



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	4,141	-3.35	-4.13	6.55	127.37	ABD 2Y	4.83	4.86	4.83	4.83	4.83
Gümüş	60	-6.12	-15.77	25.75	187.30	ABD 10Y	5.27	5.26	4.72	4.72	4.72
Bakır	14,259	-2.49	14.78	33.06	79.36	ABD 30Y	5.62	5.60	5.16	5.16	5.16
Petrol	102	4.94	69.79	59.92	41.78	SOFR	3.87	3.89	3.65	3.73	4.48
Doğal Gaz (TTF)	75	3.99	172.01	136.80	115.99	6 Ay ABD CD	4.49	4.53	4.03	4.02	4.62
Pamuk	79	-4.63	15.41	14.63	1.26	30Y Konut	6.42	6.41	5.42	5.34	5.55
Mısır	498	-5.77	13.06	18.79	2.42	ABD Temel Faiz	7.00	7.00	6.77	6.83	7.62
BBG Bileşik	142	-1.95	29.01	34.32	39.24	Almanya 10Y	3.46	3.53	3.26	3.26	3.26

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

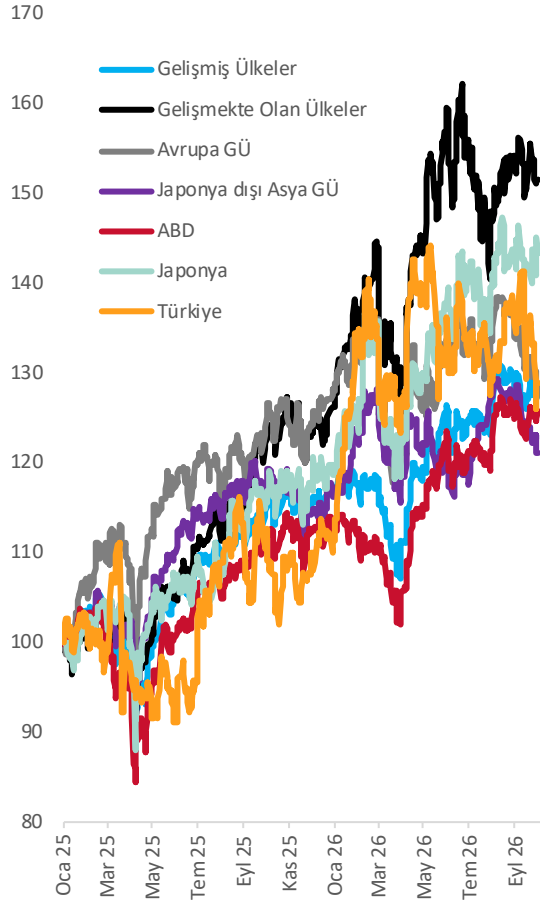
PARA BİRİMLERİ

(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)	101.93	0.95	3.67	4.31	-4.56	Bitcoin	85,128	0.70	-2.87	-30.19	207.77
Euro	0.89	1.21	4.36	4.33	-6.67	Ethereum	2,695	0.37	-9.48	-39.80	64.13
GBP	0.76	0.04	1.77	1.81	-8.35	BNB	786.56	1.18	-9.02	-31.32	270.45
Japon Yeni	157.85	0.36	0.73	7.04	5.85	Ripple	1.50	-1.58	-18.49	-49.15	182.16
İsviçre Frangı	0.83	0.06	4.57	4.15	-9.64	Solana	121.41	-1.03	-2.32	-46.61	426.10
Çin Yuanı	6.71	-0.10	-4.04	-5.85	-8.11	Tron	0.34	0.57	18.43	-1.35	457.31
Rus Rublesi	84.17	-0.25	6.89	2.31	-15.84	Dogecoin	0.09	-3.41	-20.20	-62.49	52.94
Türk Lirası	49.14	0.44	14.39	17.95	78.23	Cardano	0.25	-3.73	-26.47	-70.75	-4.66

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



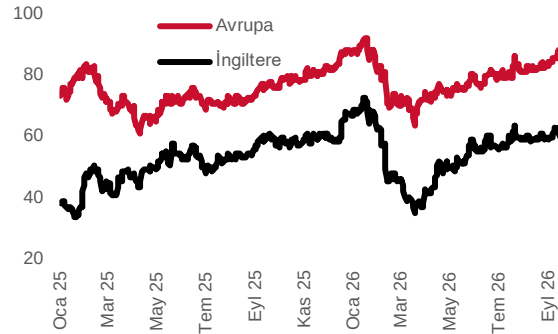
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2,430	-0.7	12.0	13.0	70.7	143.0	17.2	3.0	1.8	90,697
Gelişmiş Ülkeler	2,442	-0.6	9.7	10.4	67.2	144.2	19.4	3.7	1.6	73,419
GOÜ	2,048	-1.5	20.2	22.2	73.0	104.8	10.7	1.5	2.9	21,490
Avrupa GÜ	2,022	-1.6	0.4	1.4	47.0	102.2	16.5	2.3	3.2	6,263
AB dışı Avrupa GÜ	1,809	-2.1	-1.5	2.6	37.7	80.9	17.4	3.0	3.0	4,909
Japonya dışı Asya GÜ	1,649	-0.9	4.2	1.5	42.6	64.9	17.1	1.7	3.7	2,056
ABD	2,721	-0.2	11.9	12.2	72.8	172.1	20.4	5.1	1.1	53,782
Kanada	2,369	-1.5	-3.7	1.0	62.3	136.9	18.2	2.8	1.6	1,985
Japonya	1,929	-0.3	20.9	22.7	69.2	92.9	17.5	2.2	1.9	4,192
Türkiye	354	-3.7	1.2	0.3	-5.4	10.8	4.5	0.1	7.3	220

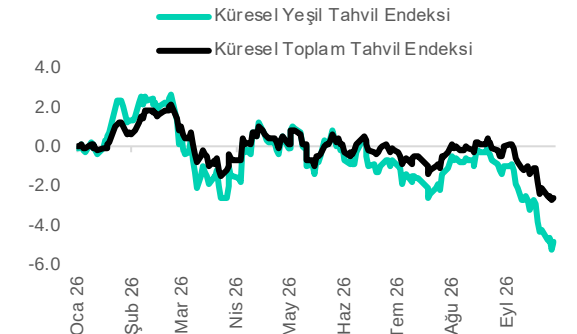
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

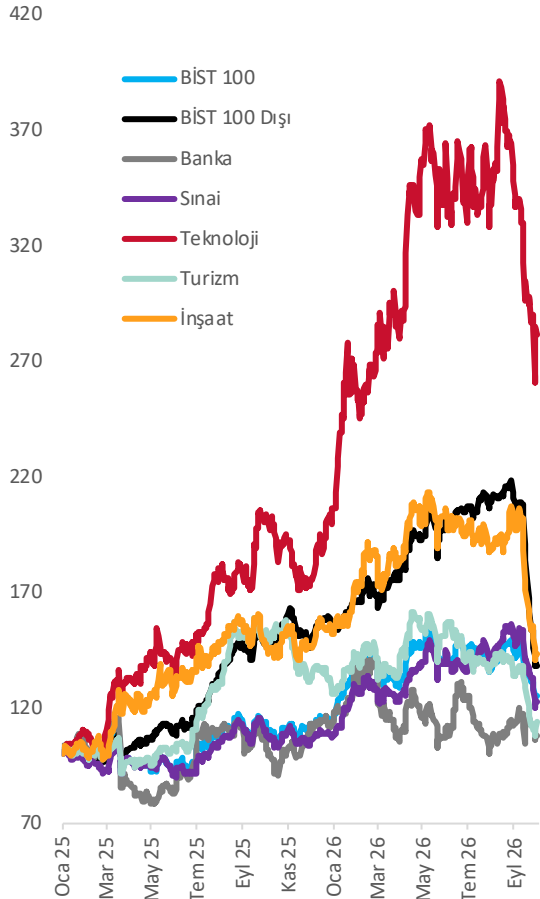
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

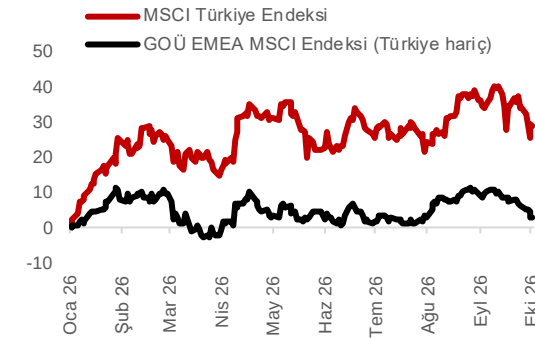
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSİLERİ

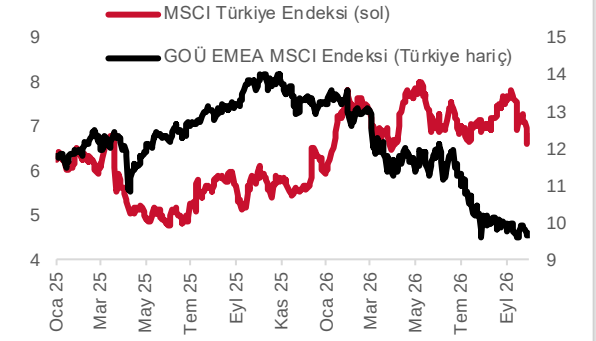
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

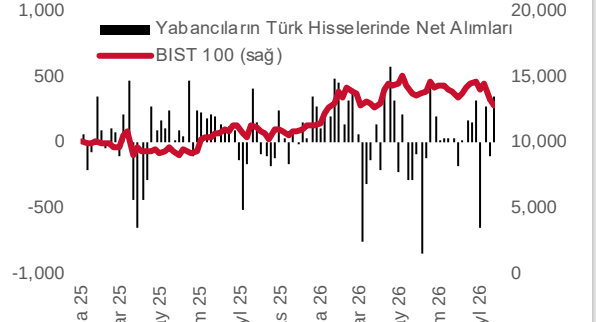
ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

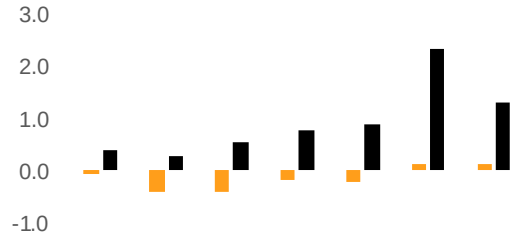
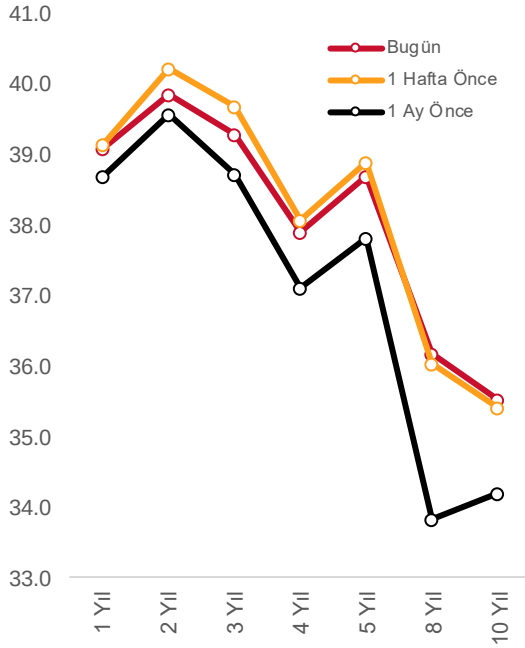
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

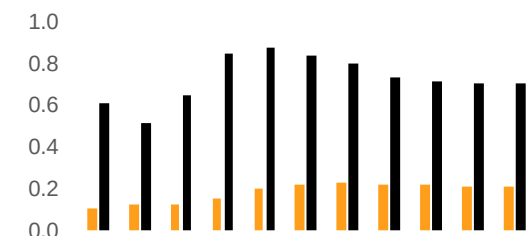
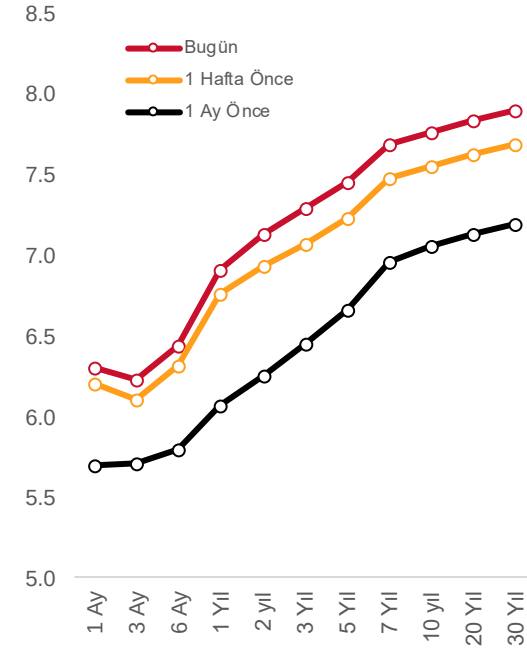
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

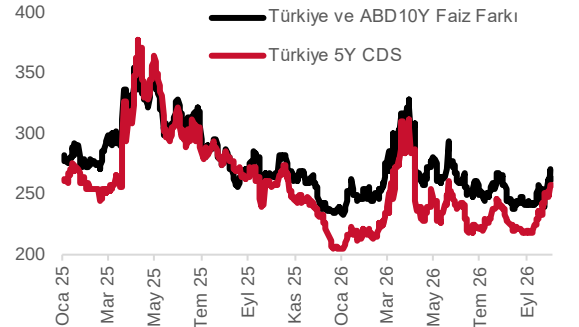
(Yüzde puan)



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
5 Ekim Pazartesi	Japonya	Hizmet PMI (Eylül, final)	51.6	-
	Türkiye	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	31.5	30.3
	Türkiye	TÜFE (Eylül, aylık % değişim)	1.8	2.3
	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	30.1	28.8
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	28.0	-
	Almanya	Hizmet PMI (Eylül, final)	52.9	52.9
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eylül, final)	53.0	53.0
	Birleşik Krallık	Hizmet PMI (Eylül, final)	51.7	51.7
	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Eylül, final)	58.7	58.7
	ABD	ISM Hizmet Endeksi (Eylül)	55.4	55.0
6 Ekim Salı	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ağustos, a/a, %)	2.5	-1.0
	Birleşik Krallık	İnşaat PMI (Eylül)	44.3	44.9
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos, milyar ABD doları)	-88.6	-102
7 Ekim Çarşamba	Japonya	Nakdi Kazançlar (Ağustos, yıllık % değişim)	4.7	3.7
	Almanya	Sanayi Üretimi (Ağustos, a/a, %)	-1.1	0.5
	Almanya	Sanayi Üretimi (Ağustos, yıllık % değişim)	-1.6	0.7
	Çin	Döviz Rezervleri (Eylül, milyar ABD doları)	3,438	3,425
8 Ekim Perşembe	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos, milyar yen)	2,989	3,126
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi - Ödemeler Dengesi Bazlı (Ağustos, milyar yen)	-399.9	-803
	Birleşik Krallık	RICS Konut Fiyat Dengesi (Eylül)	-28.00	-30.0
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (3 Ekim haftası, bin kişi)	197	200
	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları (26 Eylül haftası, bin kişi)	1,701	1,700
	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ağustos, a/a, %)	-1	-
9 Ekim Cuma	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ekim, öncü)	48.1	47.8
	Çin	M2 Para Arzı (Eylül, yıllık % değişim)	7.5	7.4

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EKİM 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
5.10.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
5.10.2026	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
5.10.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
5.10.2026	TLREF'e Endeksli Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
5.10.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
6.10.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl	Doğrudan Satış
6.10.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
6.10.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl	İhale / Yeniden İhraç

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EKİM 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

Tarih	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
7.10.2026	243,114	8,731	251,845
14.10.2026	99,947	14,890	114,837
21.10.2026	57,116	12,811	69,926
TOPLAM	400,177	36,431	436,608

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.