

Piyasa fiyatlamalarının dün ekonomik veriler ve jeopolitik risklerden ziyade ağırlıklı olarak yapay zekâ bağlantılı gelişmelerden etkilendiği görülürken açıklanan makroekonomik veriler yatırımcıların odağında ikinci planda kaldı. ABD’de üretici fiyatlarının beklentilerin oldukça üzerinde artması enflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. Diğer taraftan Orta Doğu ve Rusya-Ukrayna savaşlarında çatışmaların şiddetlenmesi de piyasalarda sınırlı karşılık buldu. Veri merkezi yatırımlarında beklenenden daha belirgin bir yavaşlama yaşanabileceği görüşü tüketici ve üretici enflasyonundaki yukarı yönlü sürprizlerin etkisini gölgede bırakarak ABD hazine tahvillerine yönelik talebi artırdı.

Yapay zekâ ve teknoloji hisselerindeki son satış dalgasında sektörün artan finansman ihtiyacı da etkili oluyor. Yapay zekâ alanında faaliyet gösteren şirketlerin aylardır sürdürdüğü yoğun borçlanma ve hisse ihracı faaliyetleri, yatırımcıların yeni sermaye taleplerine yönelik iştahını zayıflatırken finansal açıdan daha kırılgan şirketlerin kaynak bulmasını güçleştiriyor. Sermaye ihtiyacı yüksek şirketlerin daha zorlu bir dönemle karşılaşması olası görünürken güçlü nakit akışlarına sahip hiper ölçekli teknoloji şirketlerinin daha avantajlı bir konumda olması bekleniyor. Teknoloji sektöründeki fiyatlamalar, yatırımcıların şirket seçiminde giderek daha seçici davrandığını gösteriyor. Özellikle veri merkezi yatırımlarına bağımlılığı yüksek donanım ve altyapı tedarikçileri ile finansal yapısı daha zayıf teknoloji şirketlerinde satış baskısı devam ediyor. Buna karşılık güçlü nakit üretme kapasitesi bulunan Meta, Microsoft, Alphabet ve Amazon gibi büyük teknoloji şirketlerinde alımlar dikkat çekiyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.47 ▲ 0.2%	BIST 100	12,070 ▼ -0.4%
TR 2Y	39.44 ▼ -26 bp	TR 10Y	35.44 0 bp
DX	102.0 ▼ -0.5%	MSCI Dünya	4,933 ▲ 0.3%
Altın (ons, \$)	4,171 ▲ 1.6%	ABD 10Y	5.06 ▼ -13 bp
Brent (varil, \$)	105.9 ▼ -0.1%	TTF (MWh, €)	86.4 ▼ -0.8%
Bitcoin (\$)	82,011 ▲ 0.4%	Karbon (ton, €)	85.8 ▼ -1.5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	1.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.6%
Euro/Dolar	0.6%
JP Morgan GÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
Dolar Endeksi	-0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.4%
MSCI GÜ Avrupa	0.8%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI Kuzey Amerika	0.4%
MSCI Dünya	0.3%
MSCI Latin Amerika	-0.1%
MSCI GÜ	-3.1%
MSCI Asya Pasifik	-3.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ekim		
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	%0,4	%0,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

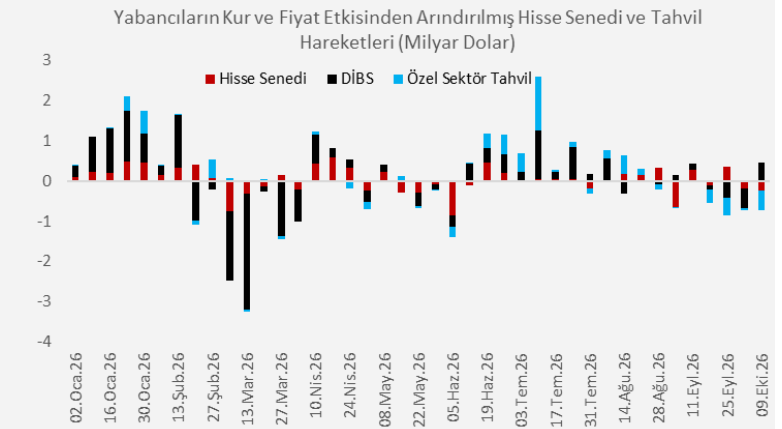
Yurtiçi gündemde MSCI, Türkiye endekslerinde bazı değişiklikleri dondurma kararı aldı. Kuruluş, bazı yatırım fonları üzerinden gerçekleştirilebilecek koordineli işlemler ve fiili dolaşım oranlarının güvenilirliğine ilişkin endişeler nedeniyle Türkiye endekslerine yeni hisse eklenmesini, mevcut hisselerin ağırlıklarını artırabilecek belirli değişiklikleri ve üst endekslere geçişleri ikinci bir duyuruya kadar durdurdu. MSCI, Haziran 2027'ye kadar yeterli iyileşme sağlanmaması halinde Türkiye'nin gelişen piyasalar kategorisinden sınır veya bağımsız piyasa statüsüne düşürülmesini değerlendirebileceğini açıkladı.

Merkezi yönetim bütçesi eylül ayında 532,2 milyar TL açık verdi. Bütçe gelirleri yıllık %22,7 artışla 1,25 trilyon TL'ye, giderleri ise %34,1 yükselişle 1,79 trilyon TL'ye ulaşırken faiz dışı denge 269,2 milyar TL açık verdi. Böylece yılın ilk dokuz ayında birikimli bütçe açığı 1,84 trilyon TL'ye yükselirken aynı dönemde 410,8 milyar TL faiz dışı fazla kaydedildi.

Hizmet üretim endeksi ağustos ayında aylık bazda sınırlı yükseliş kaydetti. Endeks bir önceki aya göre %0,2 yükseldi. Endeksin alt kırılımlarında ise ayrışma görüldü. Gayrimenkul, idari ve destek ile bilgi ve iletişim alt endekslerinde artış, ulaştırma ve depolama, konaklama ve yiyecek ile mesleki, bilimsel ve teknik alt endekslerinde ise düşüş görüldü.

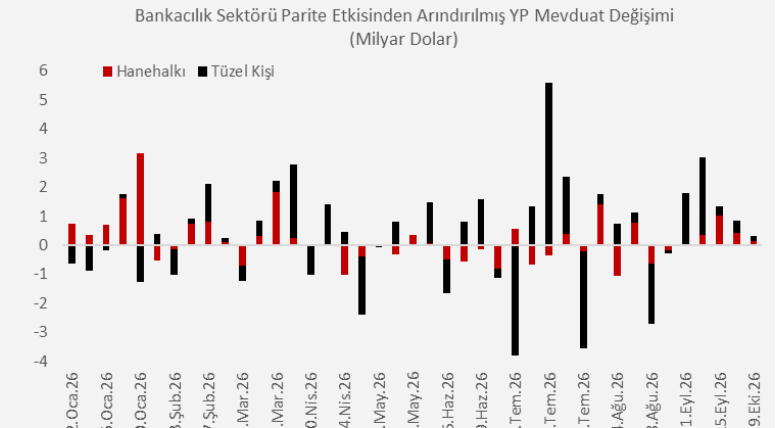
Ekim ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 9 Ekim haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda 54 milyon dolar gerilese de döviz rezervleri yaklaşık 4,2 milyar dolar arttı. Böylece brüt rezervler 171,6 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 9 Ekim haftasında 53,8 milyar dolardan 57,8 milyar dolar seviyesine yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 9 Ekim haftasında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 9 Ekim'de biten haftada 248,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 451,1 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 479,7 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 276,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 6 milyar 28 milyon dolar girişe işaret etti.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

9 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 324 milyon dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 146 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 179 milyon dolar artış kaydetti.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Teknoloji hisselerinde son dönemde görülen sert satışlara karşın küresel piyasaların genel görünümü risklerin yayıldığı bir senaryoya işaret

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

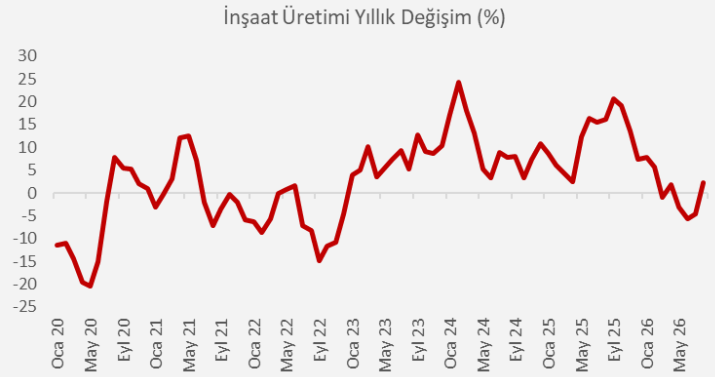
etmiyor. Son dönemde getirilerin az sayıda büyük teknoloji şirketinde yoğunlaşmasıyla belirginleşen ayrışma son hafta kısmen azalırken eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi ve ABD hazine tahvilleri, piyasa değeri ağırlıklı S&P 500 ve Nasdaq 100 endekslerine kıyasla daha olumlu performans gösteriyor. Bu doğrultuda ABD borsalarında dün yükselişler genele yayılırken tahvil faizlerinde belirgin gerileme görüldü. S&P 500 gün içerisinde 7.669 puana kadar gerilemesinin ardından kayıplarını telafi ederek %0,33 artışla 7.744 puandan kapandı. Nasdaq 100 ise günü büyük ölçüde yatay tamamladı. Dow Jones %1,08 ve Russell 2000 %1,38 yükselirken eşit ağırlıklı S&P 500'deki artış %1,41 ile daha güçlü gerçekleşti. ABD hazine tahvillerinde alımların hızlanmasıyla faizler getiri eğrisi boyunca 4 ila 9 baz puan geriledi. Fed'in faiz patikasına yönelik beklentilerde ise önemli bir değişiklik yaşanmadı. Piyasalar 28 Ekim toplantısında politika faizinin korunmasını, 9 Aralık'ta 25 baz puanlık bir artış yapılmasını, 27 Ocak'ta faizlerin sabit bırakılmasını ve 17 Mart'ta yeniden faiz artırımına gidilmesini öngörmeye devam ediyor. Dolar endeksi %0,5 gerilerken Brent petrolün varil fiyatı %0,1 düşüşle 106 dolara yakın seyretti. Güvenli liman varlıklarına yönelik talebin de etkisiyle altın %1,6 değer kazanırken Bitcoin'deki yükseliş %0,4 oldu. BIST 100 önceki işlem gününe 65 puanlık kayıpla başlarken endeks günü %0,40 kayıpla 12.070 puan seviyesinde tamamladı.

Asya, Avrupa ve ABD borsalarında bu sabah pozitif bir seyir öne çıkıyor. Yurt içinde bugün piyasa katılımcıları anketi, konut fiyat endeksi ve konut satış istatistikleri takip edilecek. Günün ilerleyen saatlerinde uluslararası kredi derecelendime kuruluşu S&P'nin Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin olası değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Küresel veri gündeminde ise Euro Bölgesi'nin tüketici enflasyonu ile ABD'nin sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı mercek altında olacak.

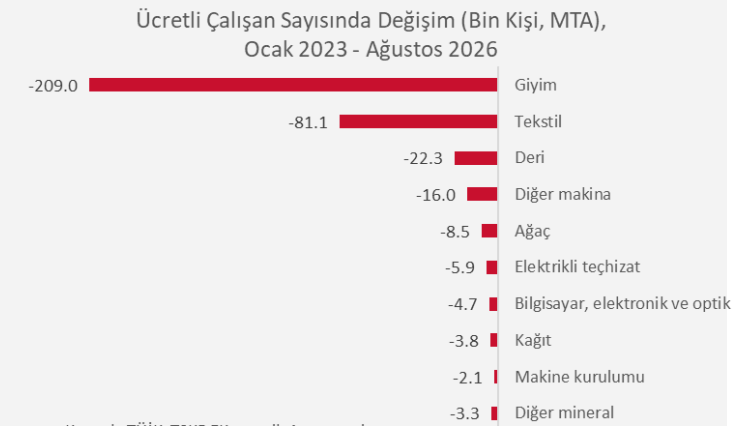
Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat üretimi ağustos ayında aylık %4,0, yıllık ise %2,3 artış kaydetti. Böylece son üç aydır yıllık bazda azalış kaydeden inşaat üretimi yeniden pozitif bölgeye geçti. Bina dışı yapıların inşaatı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %21,8, özel inşaat faaliyetleri ise %0,1 artış gösterdi. Bina inşaat sektöründe ise senelik %0,9 azalış görüldü.

TÜİK, Ağustos 2026 "Ücretli Çalışan İstatistikleri"ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,0 artarak 16 milyon 409 bin 588 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı ağustos ayında yıllık olarak %6,5 ile en fazla ulaştırma ve depolamada arttı. Bu artışı %6,0 ile gayrimenkul faaliyetleri, %3,4 ile inşaat, %3,3 ile konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise ağustos ayında yıllık %1,0 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %1,2'lik düşüş belirleyici oldu.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

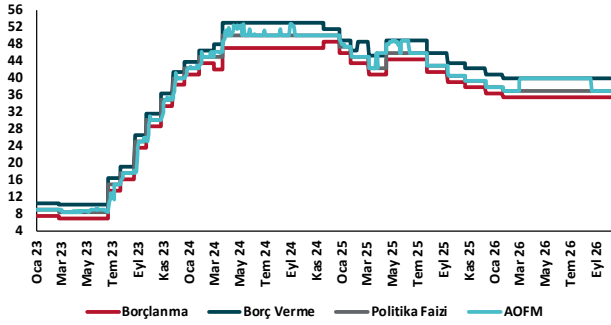


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

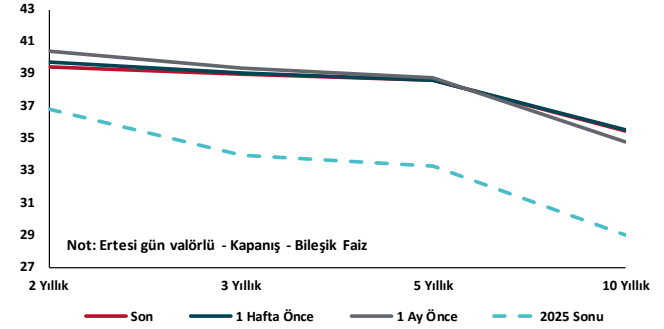
Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 20 milyon varilden fazlası dizel olmak üzere mart ayında taahhüt edilen yaklaşık 100 milyon varillik petrolün piyasaya sürüleceğini açıkladı. IEA, üyelerin Hürmüz Boğazı kriziyle bağlantılı olarak bugüne kadar yaklaşık 330 milyon varil petrol piyasaya sürdüğünü, ulusal koşullarla uyumlu şekilde kalan yaklaşık 100 milyon varil için de gerekli adımların atılacağını belirtiyor. Ayrıca, petrol üretim ve rafineri kapasitesine sahip IEA üyelerini ham petrol ve dizel olmak üzere rafine ürün arzını artırmaya teşvik ediyor.

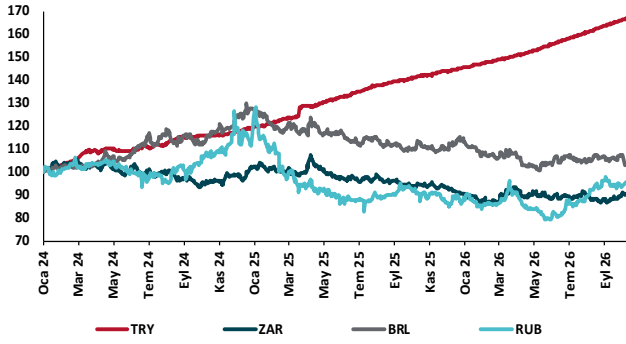
TCMB Faiz Koridoru



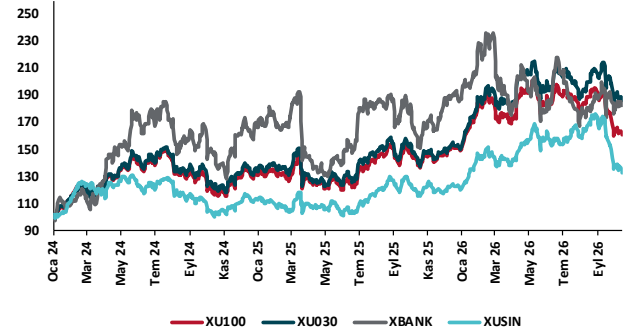
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



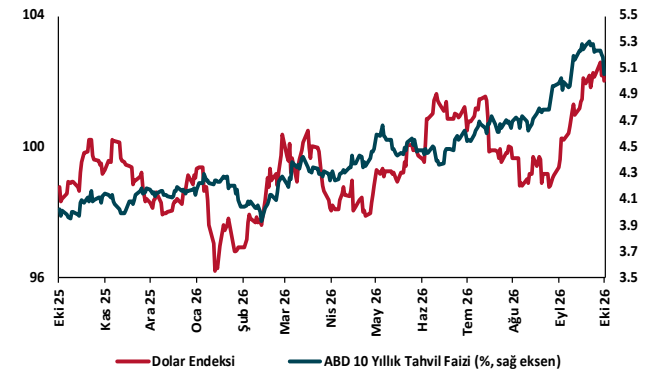
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



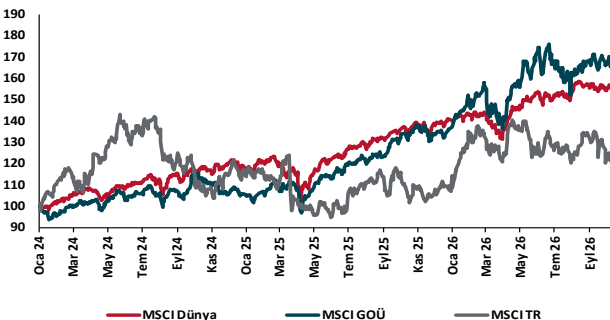
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



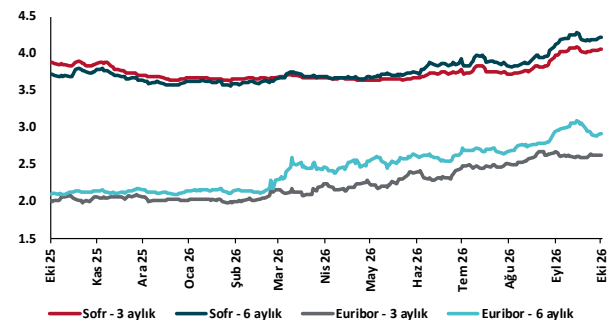
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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.