

Gündem

19 Ekim 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Teknoloji hisseleri geçen hafta perşembe günü geçici bir toparlanma gösterse de**cuma günü satışlar yeniden hız kazandı.** Satış baskısında birden fazla unsur etkili

olurken medyada Anthropic'in halka arz öncesi değerlemesinin yaklaşık 2 trilyon dolardan 1,5 trilyon dolara indirildiğine yönelik haber akışı fiyatlamalarda öne çıktı.

Bu gelişme şirketin halka arz yoluyla sağlayabileceği finansmanın ve buna bağlı

olarak yatırım harcamalarının beklentilerin altında kalabileceğine işaret ederken

yapay zekâ sektöründeki yüksek değerlemelerin sürdürülebilirliğine ilişkin soru

işaretlerini de artırdı. Para politikası tarafında ise Fed Başkanı Kevin Warsh'ın

perşembe akşamı yaptığı açıklamalar, ekim toplantısında faiz artırımı beklenmediği

yönündeki piyasa öngörülerıyla örtüştü. Bununla birlikte cuma günü yayımlanan

ithalat ve ihracat fiyat endeksleri enflasyonist baskıların devam ettiğine işaret etti.

Ayrıca Orta Doğu ve Ukrayna'da jeopolitik gerilimlerin tırmanmasıyla petrol

fiyatlarında yaşanan sert yükseliş enflasyon görünümüne ilişkin riskleri artırdı.

TCMB ekim ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların

cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde

%29,61 iken bu anket döneminde %29,63 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi

%23,70'ten %23,89'a yükselirken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %18,32'den

%17,94'e geriledi. Ayrıca, katılımcıların cari yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL)

beklentisi bir önceki anket döneminde 51,57 TL iken bu anket döneminde 51,55 TL

oldu.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BIST 100
49.52 ▲ 0.1%	11,722 ▼ -2.9%
TR 2Y	TR 10Y
39.52 ▲ 8 bp	35.62 ▲ 18 bp
DXY	MSCI Dünya
101.8 ▼ -0.2%	4,908 ▼ -0.5%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4,166 ▼ -0.1%	5.07 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
109.9 ▲ 3.7%	87.5 ▲ 1.3%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
81,632 ▼ -0.5%	85.4 ▼ -0.5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.4%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.2%
Dolar/Brezilya Reali	-0.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-3.1%
MSCI Asya Pasifik	0.9%
MSCI GOÜ	0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	0.7%
MSCI Avrupa	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.3%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI Kuzey Amerika	-1.1%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bu görünüm altında ABD borsalarında Cuma günü satışlar geniş bir alana yayılırken S&P 500 %1,09, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,40, Dow Jones %0,34, Nasdaq 100 %2,50 ve Russell 2000 %1,66 değer kaybetti. ABD hazine tahvillerinde ise ayrışan bir görünüm izlendi. İki yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşerken 10 ve 30 yıllık vadelerde faizler yaklaşık 3'er baz puan arttı. Fed'in faiz patikasına ilişkin piyasa fiyatlamaları büyük ölçüde değişmezken 9 Aralık 2026 ve 17 Mart 2027 toplantılarında 25'er baz puanlık faiz artırımını beklentisi korundu. Dolar endeksi Perşembe günü kaydettiği %0,5'lik gerilemenin ardından Cuma günü de %0,2 düşüş gösterdi. Jeopolitik risklerin etkisiyle Brent petrolün varil fiyatı %3,7 artışla 110 dolar seviyesine yaklaşırken altın %0,1 düştü. Bitcoin ise %0,5 değer kaybetti. Yurt içinde ise BIST 100'de hafta boyunca görülen satışlar derinleşti ve endeks cuma gününü %2,89 kayıpla 11.722 seviyesinde kapattı.

Bu sabah ABD piyasalarında pozitif bir görünüm varken Avrupa ve Asya piyasalarına karışık bir görünüm hakim. Bugün İngiltere'de ekim ayı konut fiyatı değişim verileri yayımlanacak. Yurt içinde ise piyasaların odağında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Sanmar Denizcilik'e 45 milyon euro tutarında finansman sağladı. Bankaların her ikisinin de 22,5 milyon euroluk katkılarıyla sağlanan finansman, şirketin mevcut faaliyetlerinin ve yatırımlarının desteklenmesinde kullanılacak.

Sabancı Holding 3 yıllık azami 7 milyar TL'lik pay geri alım programı başlatılmasına karar verildiğini duyurdu. Program çerçevesinde azami 42 milyon TL nominal değerli payın geri alınması öngörülmüyor.

Konut fiyatları Eylül 2026'da bir önceki aya

kıyasla %1,2, bir önceki yılın aynı ayına

kıyasla ise %22,3 artış kaydetti. Fiyatlar -

%5,7 ile reel olarak gerilemeyi sürdürdü.

Fiyatlarda en yüksek yıllık artış %26,8 ile TR10

(İstanbul) bölgesinde görüldü. Onu %26,2 ile

TR9 (Artvin, Giresun, Gümüşhane, Ordu, Rize,

Trabzon) ve %24,0 ile TR63 (Hatay,

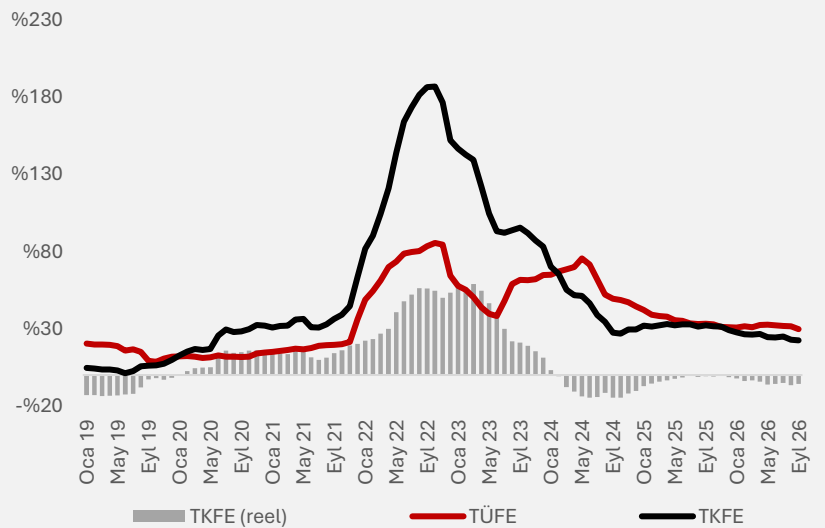
Kahramanmaraş, Osmaniye) takip etti. Eylül

ayında yeni kiracı kira endeksi aylık %2,1, yıllık

ise %26,6 artış gösterdi. Kiralardaki reel

değişim -%2,4 seviyesinde kaydedildi.

Türkiye'de Konut Fiyatları



Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

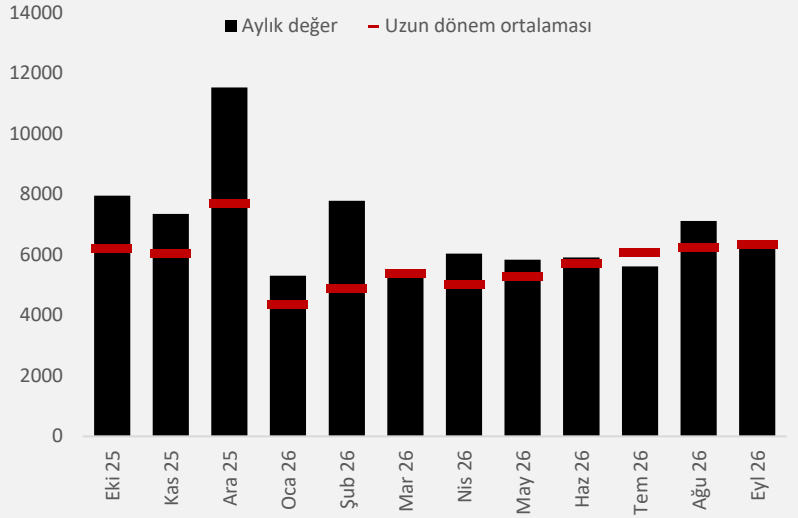
Şirket ve Sektör Haberleri

Konut satışları Eylül 2026'da bir önceki yılın aynı

ayına kıyasla %9,3 azalış kaydetti. Satışlardaki yıllık değişim ağustos ayında -%14,7 seviyesinde kaydedilmişti. Mesai günü başına satışlar böylece geçen ay olduğu gibi uzun dönem ortalamaların üzerinde gerçekleşti. İpotekli satışlar ise %5,1 artış gösterdi. Eylül ayında iş yeri satışları yıllık %3,8 azalış gösterirken ipotekli satışlar %37,7 artış kaydetti.

Çin, ulusal güvenlik kaygılarını gerekçe göstererek, yapay zekâ (YZ), çip ve güneş teknolojilerini de içeren 40 teknolojinin ihracatını

Konut Satışları (toplam, çalışma günü başına)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

kısıtlayan ya da yasaklayan bir taslak belge paylaştı. Ticaret Bakanlığı ile Bilim ve Teknoloji Bakanlığı tarafından hazırlanan taslak belgede büyük dil modellerinden YZ ajanlarına uzanan 23 YZ teknoloji ile 12 güneş paneli imalat ekipmanı yer alıyor. Taslağa ilişkin kamuoyu görüşü alma süreci 15 Kasım'da sona erecek.

Türkiye, otomotiv özelinde Made in EU kapsamının dışında kalabilir. Almanya ve Fransa'nın yaptığı ikili görüşmeler sonuncunda Made in EU kapsamının mart ayındaki Avrupa Komisyonu raporuna göre daraltılması konusunda uzlaşa sağlandığı belirtiliyor. Süreç henüz netleşmemiş olsa da iki ülke arasında varılan uzlaşa Gümrük Birliği üyesi bir ülkeyi dışarıda bırakmaya dönük bir adım olarak dikkat çekiyor. Otomotivin ardından demir çelik, çimento ve alüminyum üzerinden de bu olası kararın devamının gelip gelmeyeceği önümüzdeki dönemde takip edilecek. Bununla birlikte Almanya ve Fransa içten yanmalı motorlu araçlara yönelik karbon emisyonlarının 2021 seviyesine göre %90 azaltılması, kalan %10 için ise ayrıca telafi zorunluluğu getirilmemesi konusunda uzlaşmaya varmış görünüyor. Bu uzlaşma, 2035'ten sonra benzinli ve dizel araç satışlarının tamamen yasaklanması yönündeki mevcut düzenleme çerçevesinin gevşetilmesini mümkün kılabilir.

2027 yılında Sakarya Gaz Sahası'nda günlük üretim kapasitesi 20 milyon metreküpe ulaşacak. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın açıklamalarına göre doğal gaz üretimindeki artış ile halihazırda 4 milyon hanenin kullandığı yerli doğal gaz 8 milyon haneye ulaşacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre 2027 yılından itibaren günlük 10 milyon dolar değerinde doğal gaz üretimi gerçekleştirecek. Bakan Bayraktar, Türkiye Petrolleri'nin Kerkük petrol sahalarının %15'ine ortak olduğunu ve bölgede 3 milyar dolarlık rezerv olduğunu düşündüklerini vurguladı. Türkiye'nin doğal gaz depolarının ise temmuz ayından beri dolu olduğunu ekledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

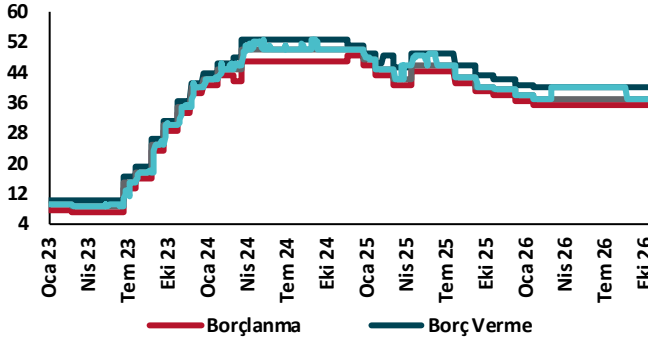
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) lisanssız elektrik üretimine ilişkin yeni düzenlemeler yayımladı. EPDK'nın düzenlemeleri tesislerin acil durumlarda uzaktan kontrol edilmesi, talimatlara uyulmaması halinde uygulanacak yaptırımlar ve mahsuplaşma süreçlerine ilişkin değişiklikler içeriyor. Buna göre üretim ve tüketim tesislerinin aynı dağıtım bölgesinde ancak farklı ölçüm noktalarında bulunması halinde, iç tüketimin ilgili tesislerin mahsuplaşmasına dahil edileceği belirtiliyor.

Çok Taraflı Kalkınma Bankaları (ÇTKB) Başkanları yayımladıkları ortak açıklamada küresel belirsizlik ortamında savunmasız nüfusları korumak, istihdama yönelik yatırımları artırmak, uzun vadeli, dayanıklı büyümeyi sürdürmek için çok taraflı kalkınma bankalarının zamanında mali ve analitik destek sağlamaya hazır olduklarını teyit ettiler. 17 Ekim'de Manila'da gerçekleşen görüşmelerde özel sermaye seferberliğinin ölçülmesine ilişkin ortak bir metodolojinin uygulamaya konulmasına karar verildi. Görüşmelerde ÇTKB'lerin en yoksul ve en savunmasız ülkelere imtiyazlı finansman sağlama yeteneğinin önemi de vurgulandı. Doğa, kritik mineraller, iklim, su ve yapay zekâ konusunda çalışmaları ilerletmeye de karar verildi. Buna ek olarak Uluslararası Finans Kurumları Kalkınma Amaçlı Nükleer Enerji Platformu'nun başlatılması ile kurumların kendi yetki ve politikalarına uygun finansman ve teknik yardımı koordine etmeleri için bir mekanizma oluşturuldu.

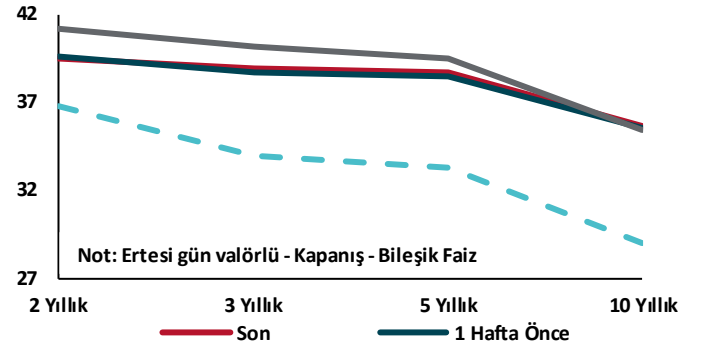
Kalkınma Gündemi



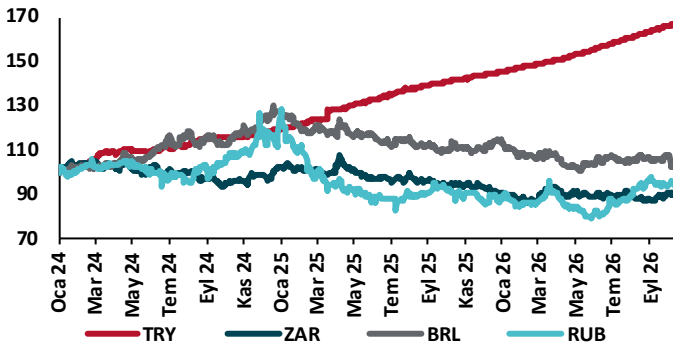
TCMB Faiz Koridoru



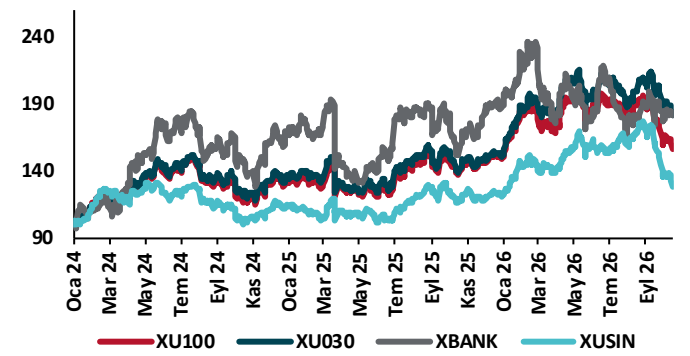
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



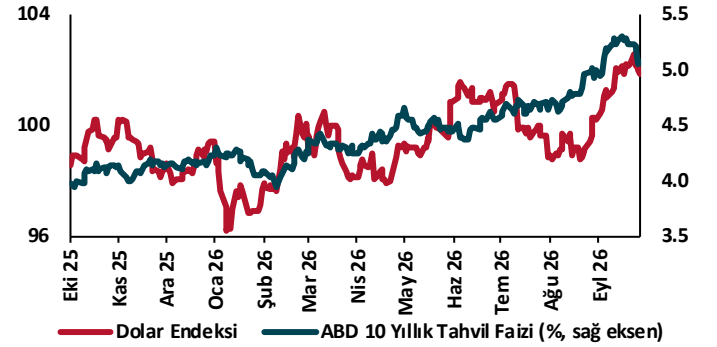
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



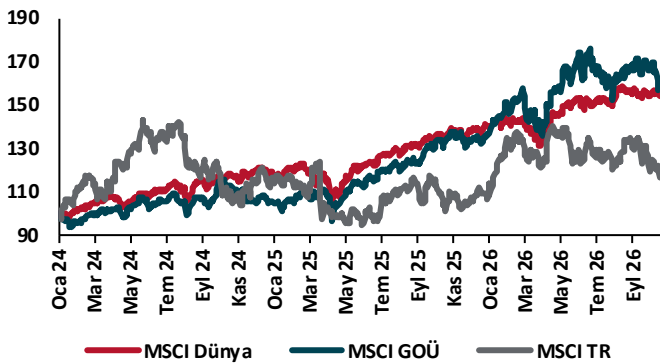
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



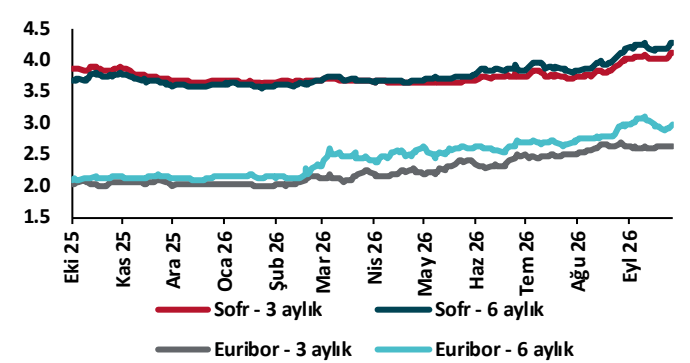
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)





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.