

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

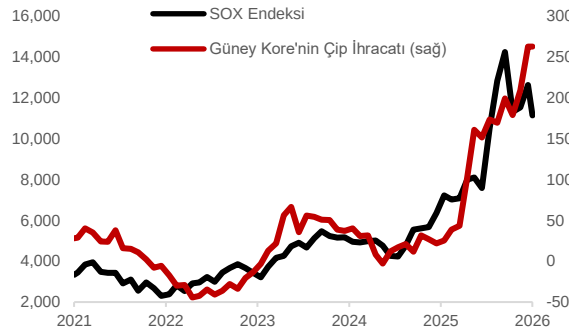
19 Ekim 2026

Küresel Piyasalarda Teknoloji Sektörü Öncülüğünde Satışlar Hızlandı

- 1 ABD'de geçen hafta beklentileri aşan eylül ayı TÜFE ve ÜFE verilerine yapay zekâ hisselerindeki sert satışlar eşlik etti. Nasdaq 100 haftalık %5,5, S&P 500 %1,9 gerileyerek hazirandan bu yana en kötü haftalarını geçirdi. TÜFE sonrasında Fed'in ekim toplantısında faiz artırımı olasılığı gün içinde %50'nin üzerine çıkıp %33,8'e gerilerken ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta sonunda %5,1 civarına çekildi.
- 2 Fed'in Bej Kitap raporunda yüksek petrol fiyatlarının taşımacılık ve üretim maliyetlerini artırdığı, şirketlerin bu maliyetleri fiyatlarına yansıtmaya başladığı belirtildi. Enerji dışındaki emtia ve gümrük tarifelerinin de fiyat baskılarını güçlendirmesi ABD'de enflasyonun kalıcılığına ilişkin endişeleri artırdı.
- 3 ABD'de üçüncü çeyrek bilanço sezonu büyük bankalarla başladı. JPMorgan'ın sonuçları beklentilerin altında kalırken Goldman Sachs ve Morgan Stanley güçlü hisse senedi işlem gelirleriyle öne çıktı. ASML ve TSMC'nin yapay zekâ talebine ilişkin olumlu açıklamalarına rağmen teknoloji hisselerindeki satışlar sürdü.
- 4 Fransa'da bütçe sorunları ve siyasi belirsizlik 10 yıllık tahvil faizini %4,9'a taşıırken Almanya ile faiz farkı yaklaşık 140 baz puan düzeyine ulaştı. İspanya'da 29 Kasım erken seçimi öncesinde 10 yıllık tahvil faizi %4,05 seviyesinde bulunuyor.
- 5 Orta Doğu'da Husilerin Saudi Aramco'nun Dahrân'daki merkezini hedef alması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'ndaki saldırıları sonrasında Brent petrol 110 dolara yaklaştı. ABD, yüksek akaryakıt fiyatlarını sınırlamak amacıyla Rus motorinine yönelik yaptırımları kısmen gevşetti. Rusya'nın Ukrayna enerji altyapısına yönelik saldırıları sürerken Ukrayna da Rus rafinerilerini hedef aldı.

GÜNEY KORE ÇİP İHRACATI VE PHILADELPHIA YARI İLETKEN SEKTÖR ENDEKSİ (SOX)

(sol: endeks seviyesi, sağ: yıllık % değişim)

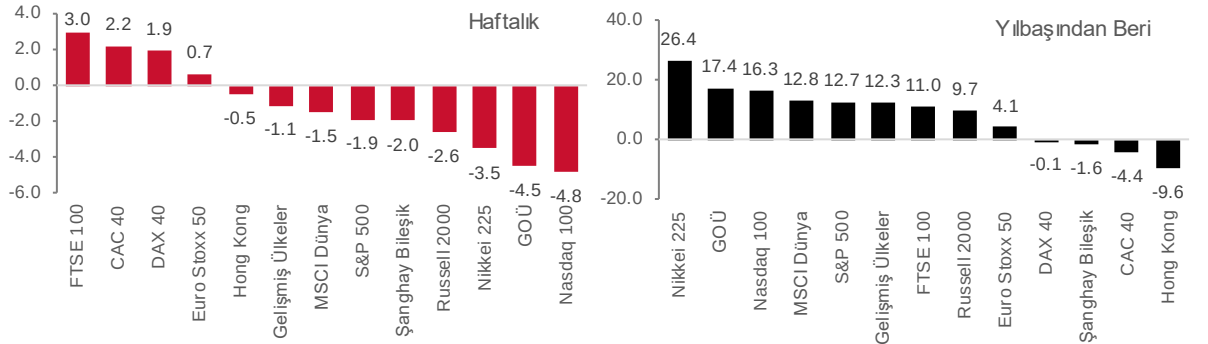


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Güney Kore'nin yarı iletken ihracatı eylülde yıllık %262,8 artarak 60,3 milyar dolarla rekor kırdı ve toplam ihracatın yaklaşık yansını oluşturdu. Artışta yapay zekâ altyapısına yönelik çip talebi etkili oldu. Ağustosun ardından eylülde de rekor kırılması, yapay zekâ altyapı yatırımlarının yarı iletken talebini desteklemeyi sürdürdüğünü gösteriyor.
- Buna karşın Philadelphia Yarı İletken Sektör Endeksi Ekim ayında gerileyişini sürdürdü ve Ekim 2018'den bu yana en uzun düşüş serisini yaşadı. Yüksek değerlemeler borçla finanse edilen yapay zekâ yatırımlarının geri dönüşüne ilişkin endişeler ve yükselen finansman maliyetleri, güçlü faaliyet sonuçlarına rağmen teknoloji hisselerinde satış baskısını artırdı.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 12 Ekim - 16 Ekim 2026*



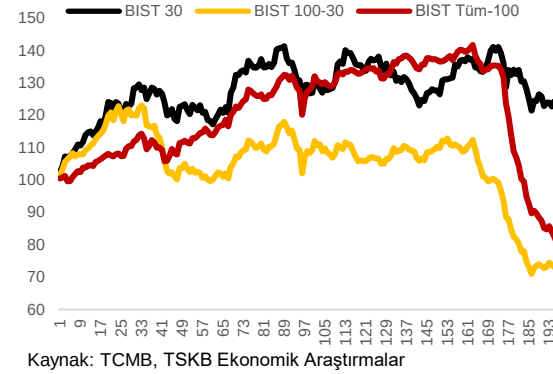
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurt İçinde Faiz Kararı ve Yatırım Fonu Gelişmeleri Haftanın Gündeminde

- 1 Bloomberg anketine göre TCMB'nin 22 Ekim toplantısında politika faizini %37'den %36'ya indirmesi bekleniyor. Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %29,63'e, 12 ay sonrası beklenti %23,89'a yükselirken 2026 büyüme tahmini %2,9'a geriledi.
- 2 MSCI, fon portföyleri üzerinden koordineli işlemler ve fiili dolaşım oranlarının güvenilirliğine ilişkin gelişmeler nedeniyle Türkiye endekslerindeki bazı değişiklikleri dondurdu. MSCI, Haziran 2027'ye kadar yeterli ilerleme sağlanmazsa Türkiye'nin gelişen piyasalar statüsüne ilişkin yeniden sınıflandırma istişaresi başlatmayı değerlendirebileceğini açıkladı.
- 3 Ağustosta cari işlemler hesabı 4,1 milyar dolar fazla verdi. Hizmetler dengesindeki 9,7 milyar dolarlık fazla, 3,7 milyar dolarlık dış ticaret açığını karşılarken altın ve enerji hariç cari fazla 8,2 milyar dolar oldu. Buna karşın yılın ilk sekiz ayında birikimli cari açık 31,5 milyar dolara, yıllıklandırılmış açık ise 42,1 milyar dolara ulaştı.
- 4 Eylül merkezi yönetim bütçesi 532,2 milyar TL ile yılın en yüksek aylık açığını verdi. Bütçe giderleri yıllık %34,1 artarken gelir artışı %22,7'de kaldı. Faiz dışı açık ise 269,2 milyar TL oldu. Ocak-eylül döneminde toplam bütçe açığı 1,84 trilyon TL'ye ulaşırken dokuz aylık faiz dışı fazla 410,8 milyar TL olarak gerçekleşti.
- 5 9 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senetlerinde 248 milyon dolar net satış devlet tahvillerinde ise 451 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. TCMB'nin toplam brüt rezervleri 171,6 milyar dolara, net uluslararası rezervleri 57,8 milyar dolara yükseldi.

YILBAŞINDAN BU YANA BORSA İSTANBUL PERFORMANSI

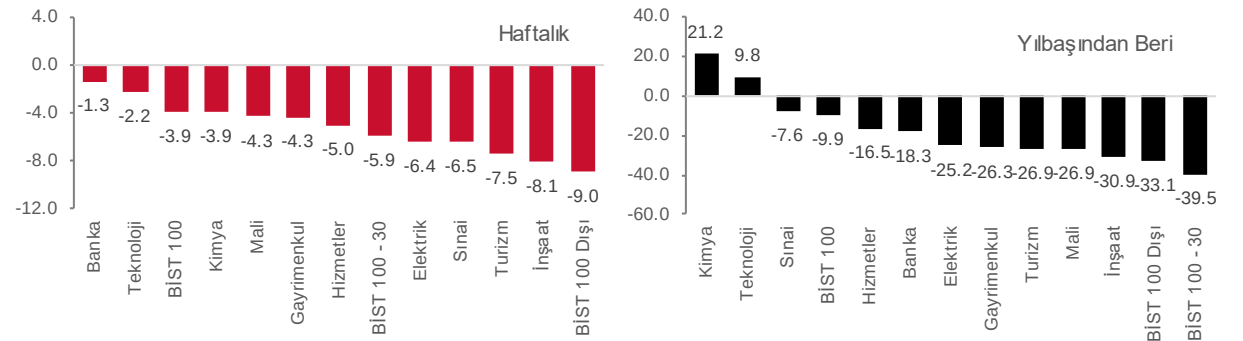
(31.12.2025 = 100)



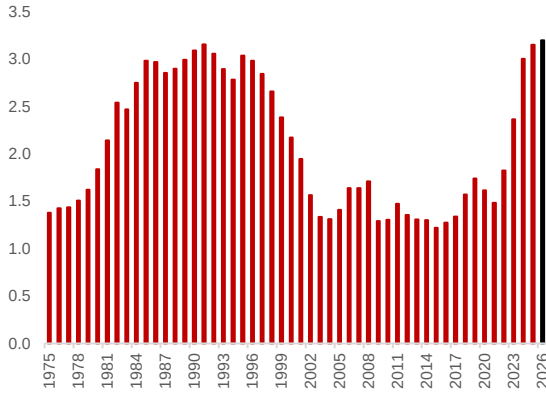
- SPK, 17 Eylül'de yedi portföy yönetim şirketine ait 131 yatırım fonunun tasfiyesine karar verdi. Toplam 455.758 yatırımcıyı ilgilendiren süreçte, bazı fonların düşük fiili dolaşıma ve sınırlı işlem hacmine sahip hisselerde yoğunlaşması satış baskısını ağırlaştırdı. Büyük pozisyonların yeterli alıcı bulunmadan nakde çevrilmesindeki güçlük, özellikle orta ve küçük ölçekli hisselerde değer kayıplarını hızlandırdı. SPK, varlıkların daha uygun koşullarda satılabilmesi amacıyla azami tasfiye süresini üç aydan altı aya uzattı.
- Yatırım fonları bünyesindeki düşük likiditeli hisselerin değer kaybetmesi fon portföylerini aşağı çekerken yatırımcıların nakit taleplerini karşılamak için daha likit hisselerin de satılması, satış dalgasının piyasanın geneline yayılmasına neden oldu.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

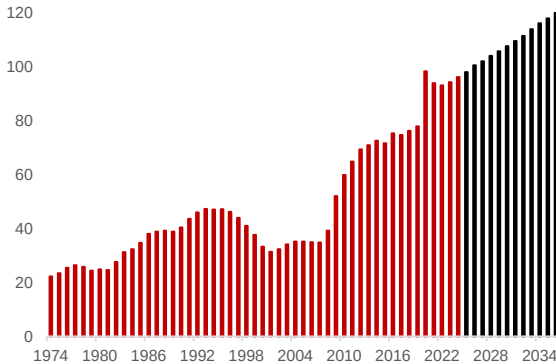
(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 12 Ekim - 16 Ekim 2026*



ABD NET FAİZ GİDERLERİNİN GSYH'YE ORANI (%)



ABD'DE KAMUNUN ELİNDEKİ FEDERAL BORCUN GSYH'YE ORANI (%)



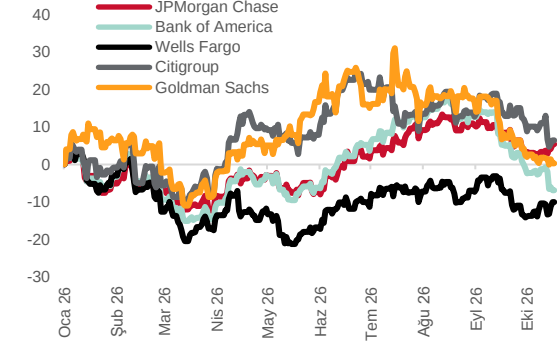
Kaynak: Bloomberg, ABD Kongre Bütçe Ofisi, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD'de Faiz Giderleri Rekor Kırarken Borç Yükü Artıyor

- ABD'de 30 Eylül'de sona eren 2026 mali yılında net faiz giderleri %8'in üzerinde artarak 1,05 trilyon dolara tarihi zirveye ulaştı. Brüt faiz ödemeleri ise %12 artışla 1,36 trilyon dolara çıktı. Net faiz giderlerinin GSYH'ye oranının %3,2'ye yükselerek 1991'den önceki rekoru aşması bekleniyor. Piyasada işlem gören hazine tahvillerine ödenen ortalama faiz, beş yıl önceki %1,5'ten %3,5'e yükseldi. Düşük faizli eski borçların daha yüksek maliyetlerden yenilenmesi faiz yükünü artırırken net faiz giderleri sosyal güvenlik ve sağlık harcamalarının ardından üçüncü büyük federal harcama kalemi haline geldi.
- ABD'nin 2026 mali yılı bütçe açığı 1,99 trilyon dolara ulaşarak beş yılın en yüksek seviyesini gördü. Harcamalar %6 artışla 7,4 trilyon dolara yükselirken gelirler %3 artışla 5,4 trilyon dolarda kaldı. Sosyal güvenlik, sağlık, savunma ve faiz harcamalarındaki yükseliş bütçeyi olumsuz etkilemeyi sürdürüyor. Faiz ödemelerinin büyümesi yeni borçlanma ihtiyacını artırırken borç stokundaki genişleme de sonraki yılların faiz yükünü ağırlaştırıyor.
- ABD Kongre Bütçe Ofisi'nin (CBO) Şubat 2026 baz senaryosuna göre, kamu tarafından tutulan federal borcun GSYH'ye oranının 2030'da %108'e ulaşarak 1946'daki tarihi zirveyi aşması, 2036'da ise %120'ye yükselmesi bekleniyor. Aynı dönemde yıllık net faiz giderlerinin 2,1 trilyon dolara, GSYH'ye oranının ise %4,6'ya çıkacağı öngörülüyor. CBO'nun eylül ayında yayımladığı yüksek faiz senaryosunda ise borcun GSYH'ye oranı 2036'da %124'e, 2056'da %222'ye yükselirken baz senaryoda 2056 için %175 öngörülüyor. Bu durum yüksek faizlerin uzun vadede borç yükünü ve bütçe üzerindeki baskıyı önemli ölçüde artırabileceğine işaret ediyor.

ABD BANKA HİSSELERİ

(1 Ocak 2026'dan beri yüzdesel değişim)



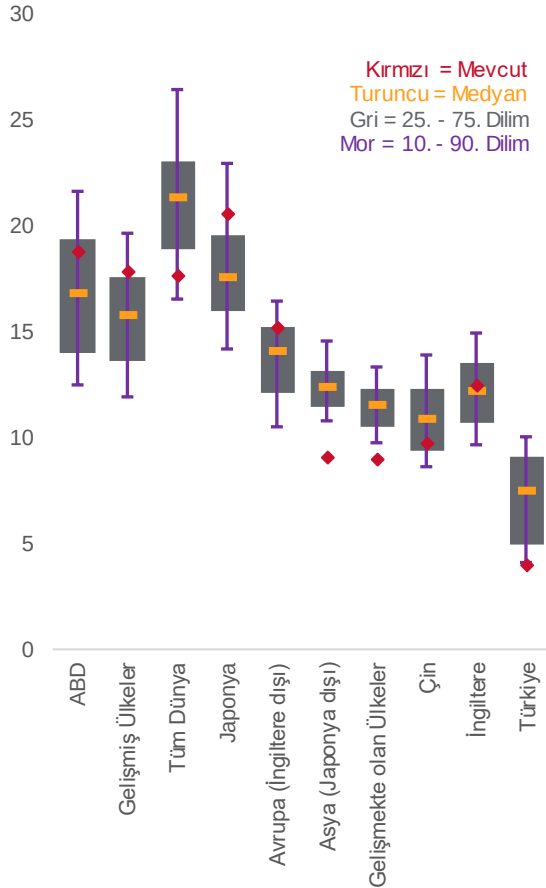
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD Banka Hisselerinde Bilanço Sonuçları Satışları Durduramadı

- ABD'de KBW Bank Endeksi ağustostaki zirvesinden yaklaşık %13 gerileyerek üst üste altıncı haftayı kayıpla tamamladı ve 2008'den bu yana en uzun düşüş serisini kaydetti. Endeks, Fed'in 16 Eylül'deki faiz artırımını izleyen 21 işlem gününün 18'inde S&P 500'ün gerisinde kaldı. Üçüncü çeyrek bilanço sonuçları da sektörün zayıf performansını tersine çeviremedi.
- Kredi talebi ve net faiz gelirleri dirençli kalmasına rağmen yüksek faizlerin kredi kalitesine etkisine ilişkin endişeler, tahvil portföylerindeki değer kayıpları ve yapay zekânın bankacılık iş modellerine yönelik potansiyel rekabeti hisse fiyatları üzerindeki baskıyı güçlendirdi.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

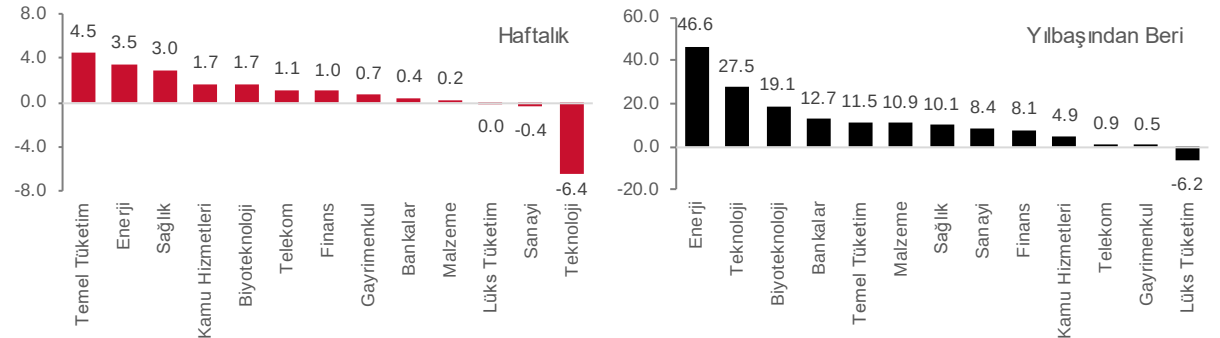
HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ

(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	7,659	-1.9	11.9	14.9	75.1	260.2	19.8	4.8	1.2	68,453
Nasdaq 100	29,188	-5.5	15.6	17.6	93.0	508.6	21.7	7.2	0.6	40,226
Russell 2000	2,721	-3.0	9.6	11.0	54.1	124.9	26.2	2.1	2.2	3,331
Euro Stoxx 50	6,961	0.8	2.4	6.4	58.5	110.3	15.2	2.3	3.4	6,072
DAX 40	28,750	2.4	-0.1	3.4	78.2	148.8	16.5	2.0	3.0	2,343
FTSE 100	14,491	3.8	8.5	15.5	54.9	71.0	12.4	2.2	3.5	3,676
Nikkei 225	413	-5.3	28.2	30.5	92.9	153.8	22.2	2.8	1.6	6,574
BIST 100	11,722	-4.4	4.1	14.8	44.4	1413.7	4.3	0.1	7.6	232
BIST Banka	15,814	-0.4	-4.4	19.9	87.3	1112.1	2.4	1.0	5.7	45
BIST Sanayi	14,818	-7.5	5.7	11.0	12.2	1728.6	3.9	-	-	87

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

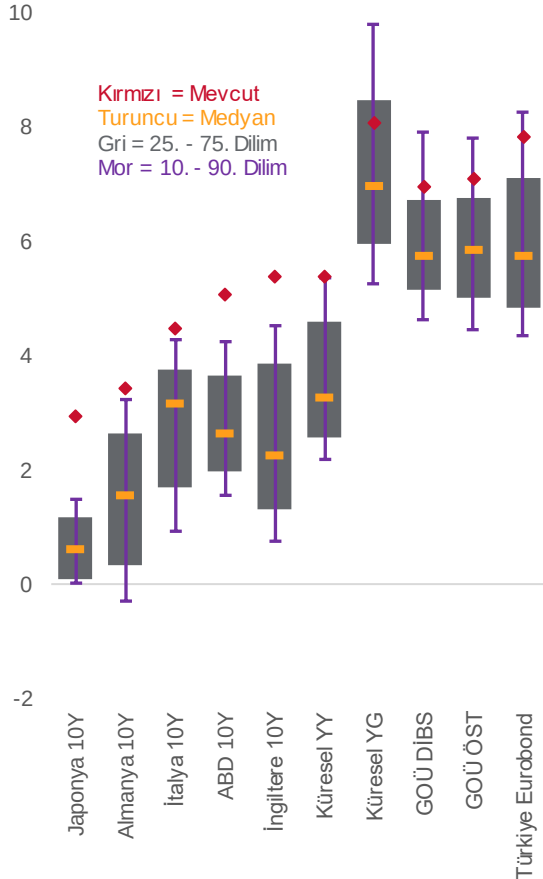
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

19 Ekim 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

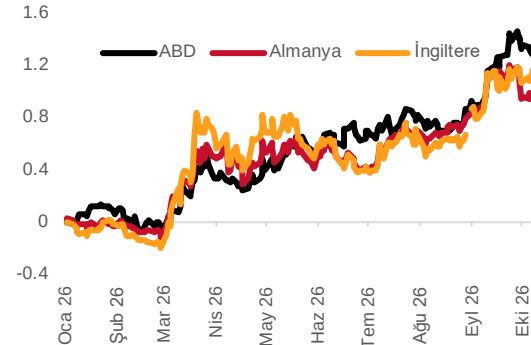
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplaştırılmış	4.32	4.37	3.84	3.77	3.71	2.45	0.34	6.08	91.38	8.1
Küresel Kamu	3.93	3.98	3.50	3.42	3.25	1.93	0.12	6.59	90.61	8.6
Küresel Özel Sektör	5.24	5.29	4.63	4.54	4.60	3.33	0.80	5.63	92.15	8.2
Küresel Yüksek Getirili	8.18	8.16	7.22	7.17	7.68	7.03	3.35	3.63	92.91	5.7
ABD Toplaştırılmış	5.39	5.46	4.74	4.65	4.72	3.37	0.33	5.76	89.97	8.3
ABD Kamu	4.96	5.03	4.33	4.24	4.27	2.82	0.00	5.56	90.44	7.7
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5.89	5.95	5.24	5.15	5.21	4.03	0.84	6.42	90.38	10.1
ABD ÖS Yüksek Getirili	8.54	8.50	7.47	7.41	7.66	6.96	3.31	3.09	93.52	4.7
GOÜ Döviz Toplu	6.53	6.57	5.86	5.80	6.28	5.41	1.77	5.54	91.31	8.9
GOÜ Döviz: Türkiye	7.85	7.89	7.00	6.86	7.02	6.90	2.91	4.18	96.02	5.9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

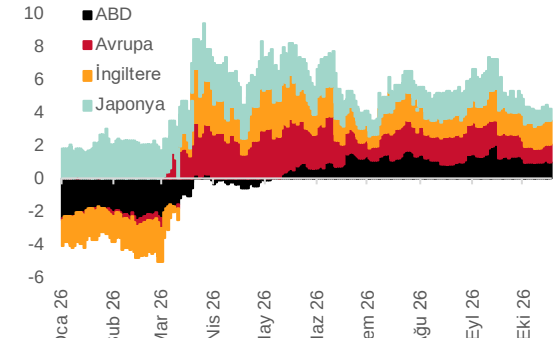
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

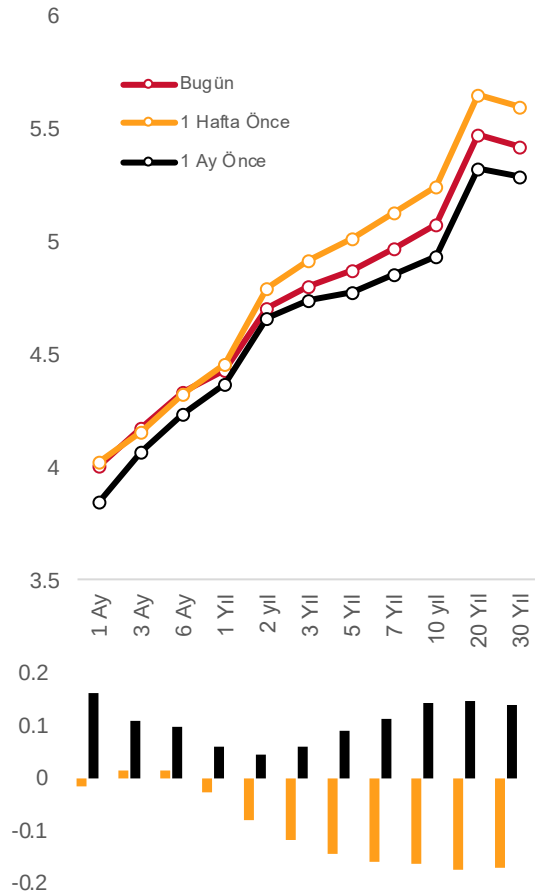
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

19 Ekim 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

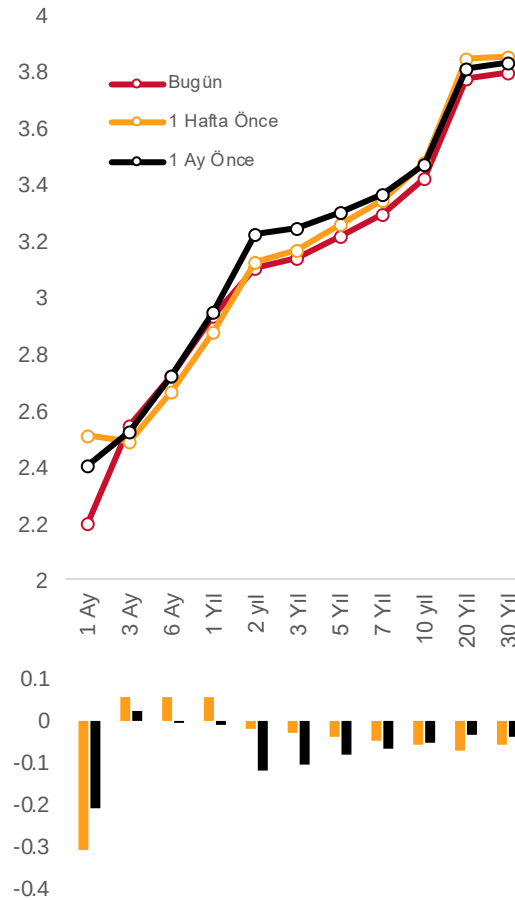
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

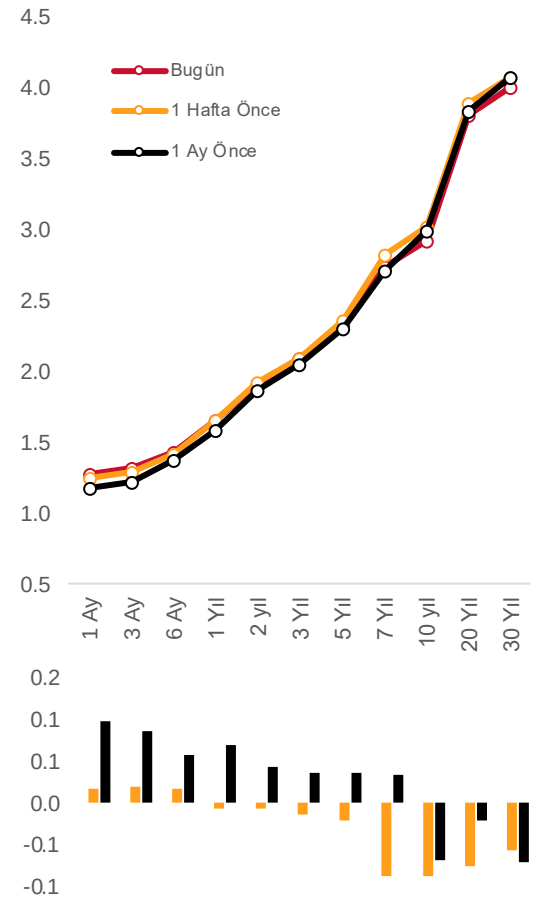
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

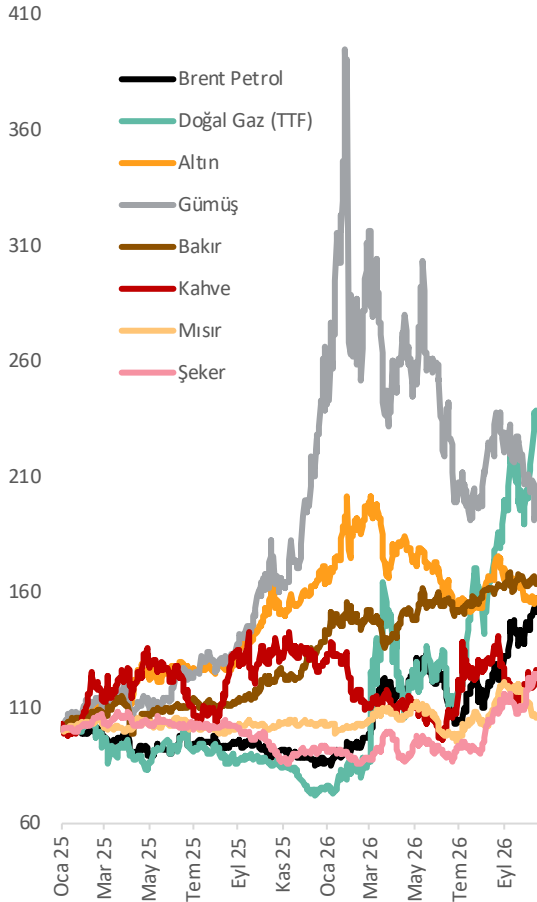
(%)



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	4,166	-0.68	-3.56	-2.03	116.60	ABD 2Y	4.71	4.78	4.81	4.81	4.81
Gümüş	57	-6.30	-20.48	9.76	149.85	ABD 10Y	5.07	5.16	4.78	4.78	4.78
Bakır	14,408	-0.91	15.97	35.86	80.76	ABD 30Y	5.42	5.51	5.20	5.20	5.20
Petrol	110	4.91	82.43	76.88	45.47	SOFR	3.89	3.89	3.66	3.72	4.47
Doğal Gaz (TTF)	88	7.51	218.54	181.47	147.22	6 Ay ABD CD	4.52	4.54	4.06	4.04	4.61
Pamuk	80	-0.67	17.04	17.47	2.70	30Y Konut	6.24	6.28	5.46	5.39	5.55
Mısır	474	-1.15	7.72	12.25	-3.02	ABD Temel Faiz	7.00	7.00	6.78	6.82	7.61
BBG Bileşik	144	0.34	31.67	36.75	37.77	Almanya 10Y	3.42	3.41	3.29	3.29	3.29

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

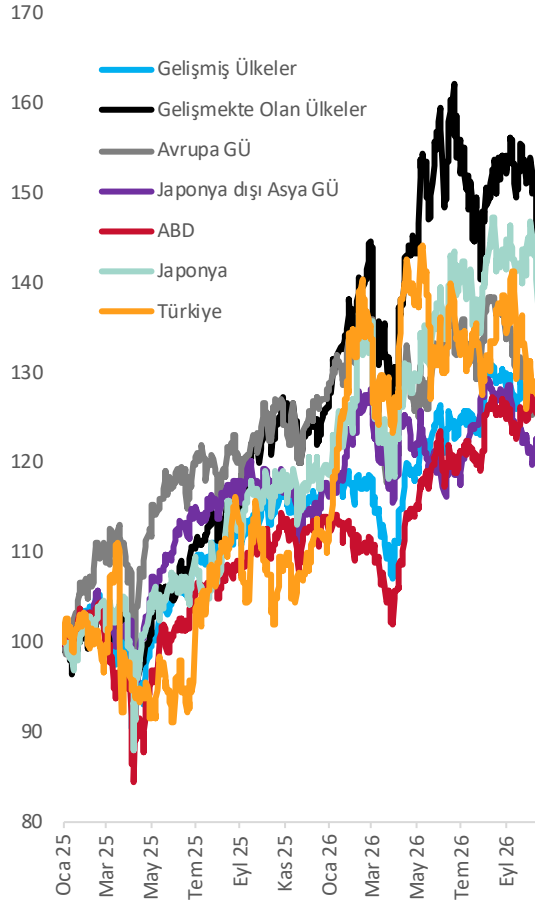
PARA BİRİMLERİ

(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)	101.84	-0.37	3.57	3.46	-4.15	Bitcoin	81,385	-1.91	-7.15	-23.97	185.97
Euro	0.89	-0.34	4.51	3.71	-5.88	Ethereum	2,420	-3.45	-18.73	-37.28	55.08
GBP	0.75	-0.69	1.12	0.75	-8.58	BNB	718.80	-4.20	-16.85	-33.41	236.12
Japon Yeni	158.02	-0.18	0.84	4.92	5.48	Ripple	1.29	-8.00	-29.60	-44.00	163.00
İsviçre Frangı	0.82	-0.73	3.96	3.87	-8.46	Solana	103.72	-5.97	-16.50	-43.55	329.97
Çin Yuanı	6.69	-0.09	-4.31	-6.18	-8.60	Tron	0.34	1.78	18.85	8.82	459.30
Rus Rublesi	83.49	-2.03	6.02	2.78	-14.76	Dogecoin	0.08	-7.56	-32.23	-57.28	34.97
Türk Lirası	49.52	0.44	15.29	18.14	77.18	Cardano	0.22	-13.17	-33.99	-65.02	-10.56

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



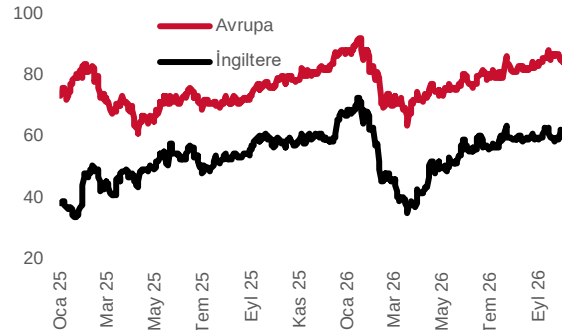
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2,397	-2.0	10.5	12.8	65.0	139.7	16.9	3.0	1.8	88,916
Gelişmiş Ülkeler	2,436	-1.1	9.4	11.3	63.2	143.6	19.3	3.7	1.6	72,597
GOÜ	1,930	-5.2	13.3	16.6	61.1	93.0	10.1	1.4	3.0	20,383
Avrupa GÜ	2,011	1.4	-0.2	1.7	44.4	101.1	16.6	2.3	3.2	6,225
AB dışı Avrupa GÜ	1,899	4.6	3.4	8.6	39.9	89.9	16.9	3.2	2.9	5,125
Japonya dışı Asya GÜ	1,677	1.8	5.9	6.0	41.5	67.7	17.6	1.7	3.6	2,079
ABD	2,702	-2.1	11.1	12.7	67.6	170.2	20.3	5.1	1.1	52,791
Kanada	2,443	2.6	-0.6	4.5	62.4	144.3	19.1	2.9	1.6	2,042
Japonya	1,888	-2.0	18.3	20.8	61.9	88.8	17.3	2.2	2.0	4,087
Türkiye	337	-4.2	-3.5	3.1	-6.2	6.5	4.3	0.1	7.6	210

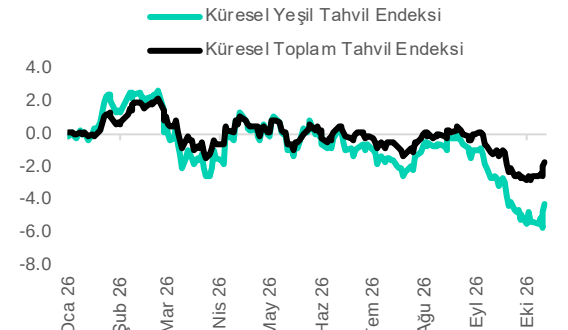
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

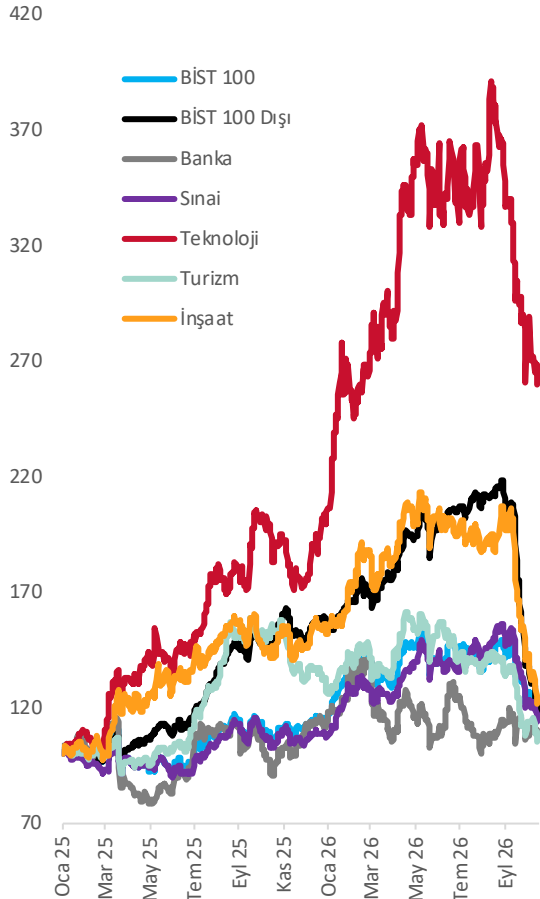
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

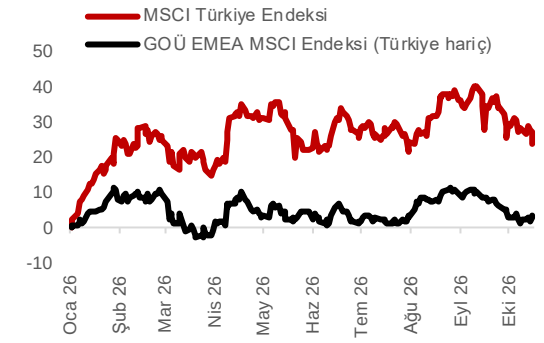
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSİLERİ

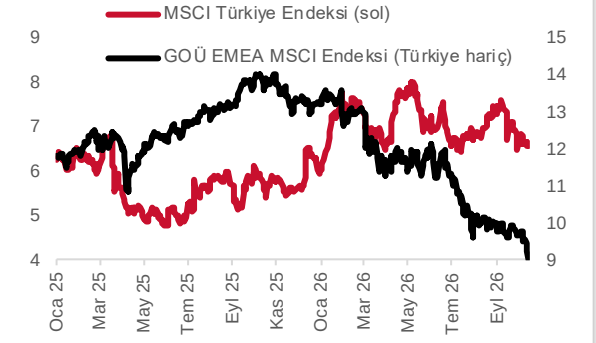
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

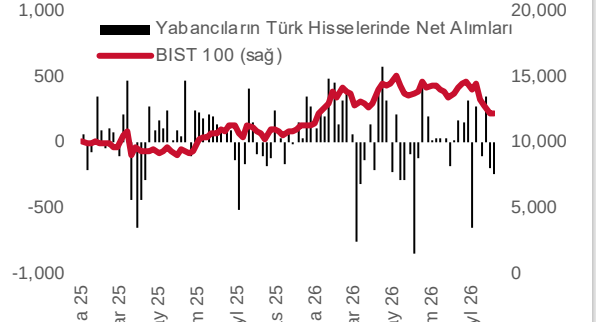
ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

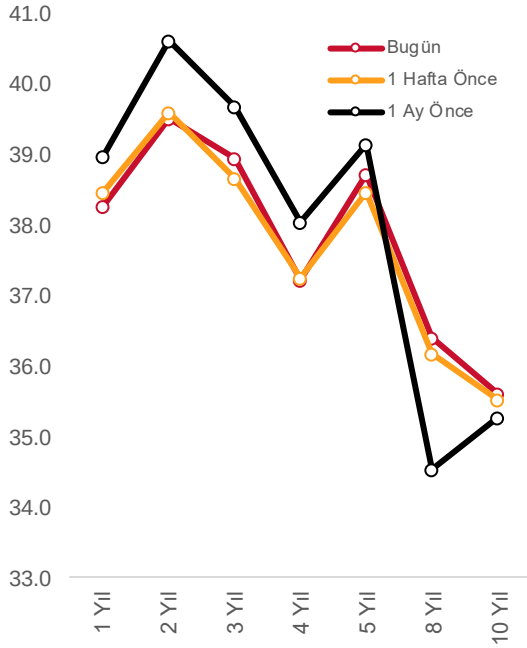
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

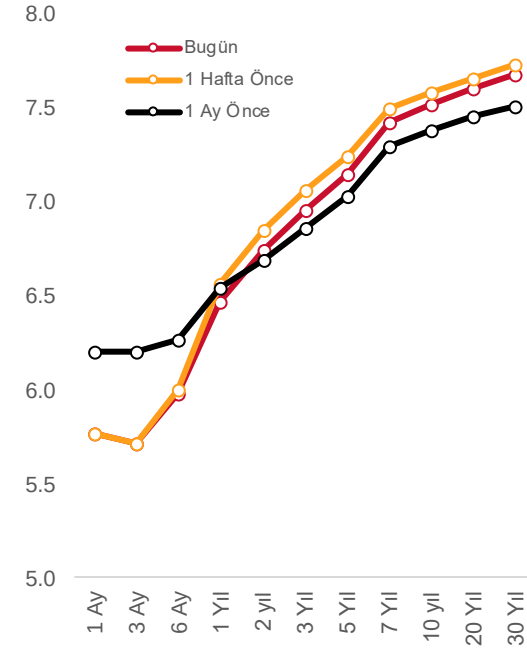
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

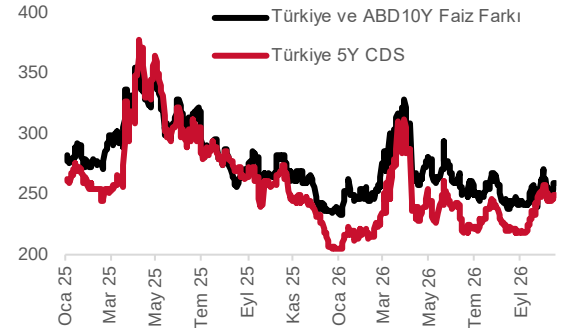
(Yüzde puan)



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
19 Ekim Pazartesi	Çin	GSYH (3. Çeyrek, yıllık % değişim)	4.3	4.4
	Çin	Perakende Satışlar (Eylül, yıllık % değişim)	0.4	0.5
	Çin	Sanayi Üretimi (Eylül, yıllık % değişim)	5.2	5.5
	Japonya	Üçüncül Sektör Faaliyet Endeksi (Ağustos, aylık % değ.)	0.4	-0.4
20 Ekim Salı	Birleşik Krallık	ILO İşsizlik Oranı (Ağustos, 3 aylık, %)	4.9	4.9
	Birleşik Krallık	İşsizlik Yardımı Başvuru Oranı (Eylül, %)	4.4	-
	Birleşik Krallık	İşsizlik Yardımı Başvurularındaki Değ. (Eylül, bin kişi)	27.8	-
	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi (Ekim)	34.7	30.0
21 Ekim Çarşamba	ABD	Konut Başlangıçları (Eylül, yıllıklandırılmış bin adet)	1,275	1,303
	Birleşik Krallık	TÜFE (Eylül, aylık % değişim)	0.5	0.3
	Birleşik Krallık	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	3.1	3.4
	Birleşik Krallık	Çekirdek TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	2.6	2.8
22 Ekim Perşembe	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (16 Ekim haftası, % değişim)	-2.7	-
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Ekim haftası, bin kişi)	199	200
	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Eylül, aylık % değişim)	-0.1	-0.1
	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faizi (22 Ekim, %)	37.0	36.0
23 Ekim Cuma	Japonya	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	1.9	2.1
	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Ekim, öncü)	54	-
	Birleşik Krallık	Perakende Satışlar (Eylül, aylık % değ., akaryakıt dahil)	0.5	-0.2
	Birleşik Krallık	S&P Global İmalat PMI (Ekim, öncü)	51.9	51.8
24 Ekim Cumartesi	Birleşik Krallık	S&P Global Hizmet PMI (Ekim, öncü)	52.1	51.8
	Almanya	S&P Global/BME İmalat PMI (Ekim, öncü)	53.9	53.5
	ABD	S&P Global İmalat PMI (Ekim, öncü)	55.9	55.5
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Ekim, nihai)	46.3	46.3
25 Ekim Pazar	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Ekim, öncü)	52.9	52.7

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.