

Gündem

21 Ekim 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Küresel piyasalarda dün fiyatlamaların odağında yapay zekâ sektöründeki gelişmeler, üçüncü çeyrek bilançoları ve jeopolitik haber akışı yer aldı. Hisse senetlerinin yönü üzerinde belirleyici olmaya devam eden yapay zekâ sektöründe OpenAI'nın finansmana erişim koşulları daha fazla sıkılaşımdan sermaye artırma arayışında olduğuna yönelik haber akışı başlangıçta satış baskısını artırdı. Ancak sektör hisseleri gün içerisinde kayıplarının bir bölümünü telafi etti. Yapay zekâ şirketlerine ilişkin kısa vadeli piyasa değerlendirmelerinde farklılaşma gözlenirken hisselerdeki düşüşü takip eden tepki alımları ve Jensen Huang ile Mark Zuckerberg'in hafta içerisinde yapacağı açıklamalardan olumlu mesajlar gelmesi beklentisi toparlanma ihtimalini destekliyor. Buna karşılık, sektörün finansmana erişimin zorlaştığı yeni bir aşamaya geçtiği ve bunun önümüzdeki dönemde toplam yatırım harcamalarını sınırlandırabileceği yönündeki endişeler devam ediyor.

Üçüncü çeyrek bilanço sezonunda şirketlerin %10'dan biraz fazlası finansal sonuçlarını açıklarken şimdiye kadarki gerçekleştirmeler genel olarak beklentilerin üzerinde seyrediyor. Finansal sonuçlarda önceki çeyrekte olduğu gibi tüketici talebinin güçlü görünümünü korumasına karşılık maliyet artışlarının karlılık üzerindeki baskısını sürdürdüğü görülüyor. Jeopolitik cephede gün boyunca yoğun bir haber akışı izlenmesine rağmen müzakere süreçlerinde kayda değer bir ilerleme sağlanamadı. Son üç günde Rusya ve Pakistan'dan temsilcilerin de aralarında bulunduğu çeşitli heyetlerin Tahran'a gerçekleştirdiği ziyaretlere

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BIST 100
49.56 0.0%	11,798 3.2%
TR 2Y	TR 10Y
39.54 -4 bp	35.55 -9 bp
DXY	MSCI Dünya
101.7 -0.3%	4,922 0.2%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4,125 -0.4%	5.11 -3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
108.8 -0.7%	85.1 -3.4%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
82,744 1.0%	85.7 0.3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.6%
Euro/Dolar	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar/Endeksi	-0.3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3.2%
MSCI Latin Amerika	1.7%
MSCI Kuzey Amerika	0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	0.3%
MSCI Dünya	0.2%
MSCI Avrupa	-0.1%
MSCI GOÜ	-1.1%
MSCI Asya Pasifik	-1.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ekim		%74,2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

karşın ABD ile İran arasında kısa vadede uzlaşma sağlanmasına yönelik beklentiler zayıf kaldı. Ayrıca Rusya'ya verilen tavizlerin Moskova'nın müzakere pozisyonunu güçlendirerek Ukrayna savaşının sona ermesini geciktirebileceği değerlendirildi.

ABD borsalarında teknoloji hisselerinin görece zayıf performansına rağmen endekslerin büyük bölümü günü yükselişle tamamladı. S&P 500 endeksi %0,28 artarken eşit ağırlıklı S&P 500 endeksindeki artış %1,15'e ulaştı. Dow Jones %1,02, Russell 2000 ise %1,65 yükseldi. Nasdaq 100 %0,13'lük sınırlı kayıpla negatif ayrıştı. ABD tahvil piyasasında kısa ve uzun vadeli getiriler farklı yönlerde hareket etti. 2 yıllık tahvil faizi değişmezken 10 yıllık faiz yaklaşık 3 baz puan, 30 yıllık faiz ise 5 baz puan geriledi. Fed'in gelecek dönem faiz patikasına ilişkin piyasa fiyatlamaları büyük ölçüde korunurken 9 Aralık ve 17 Mart toplantılarında 25'er baz puanlık faiz artışı beklentisi öne çıkmaya devam etti. Döviz piyasasında dolar endeksi %0,3 gerilerken Brent petrol gün içerisinde yaşadığı düşüşün ardından toparlanarak 109 dolar düzeyinde dengelendi. Emtia piyasalarında altın %0,4 değer kaybetti. Kripto varlıklarda ise Bitcoin %1,0 oranında değer kazandı. BIST 100 de dün %3,22 artışla 11.798 seviyesinde günü tamamladı.

Bu sabah Asya, Avrupa ve ABD borsaları pozitif seyreliyor. Japonya'da günün ilk saatlerinde eylül ayı dış ticaret dengesi 536,6 milyar yen açık ile beklentilerin altında kalırken ihracat ve ithalat artışları da tahminlerden zayıf geldi. Yurt içinde ise bugün ekim ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Vestel Elektronik, toplam 500 milyon dolar nominal değerindeki 2029 vadeli eurobondlarının yeniden yapılandırılması amacıyla takas teklifi sürecini başlattı. Bu kapsamda tahvil sahiplerine sunulan ilk seçenek, mevcut eurobondların 15 Mayıs 2029 olan vadesinin 15 Mayıs 2035'e uzatılması ve yıllık faiz oranının %9,75'ten %4'e düşürülmesi oldu. İkinci seçenek ise yatırımcıların mevcut tahvillerinin anapara tutarında %45 kesintiyi kabul ederek yıllık %6 faizli ve 15 Mayıs 2032 vadeli yeni eurobondlara geçmesi oldu. Şirket yaptığı açıklamada yurt içi finansal borçlar için bankalarla yürütülen görüşmelerin de devam ettiğini bildirdi.

Ticaret Bakanı Ömer Bolat başkanlığında otomotiv sektörünün çatı kuruluşları bir araya geldi. Toplantı sonrası açıklamalarda bulunan Otomotiv İhracatçıları Birliği (OİB) Başkanı Kemal Yazıcı, Almanya ve Fransa'nın ortak tutumunun Avrupa Birliği açısından hukuken bağlayıcı bir karar niteliği taşımadığına ve nihai düzenlemenin ortaya çıkması için uzun bir müzakere sürecinin bulunduğu dikkat çekti. Basına yansıyan haberlere göre, önümüzdeki dönemde AB kurumları ve üye ülkelerdeki paydaşlarla temaların sıklaşması bekleniyor.

Resmî Gazete'de yayımlanan karar ile Yarısi Bizden Kampanyası 31 Aralık 2027'ye kadar uzatıldı. Kampanya kapsamında her bir konut için 875 bin lira hibe, 875 lira kredi ve 125 bin lira taşınma desteği verilmeye devam edecek. İş yeri sahipleri ise 437,5 bin lira hibe, 437,5 bin lira kredi ve 125 bin lira taşınma desteğinden yararlanabilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

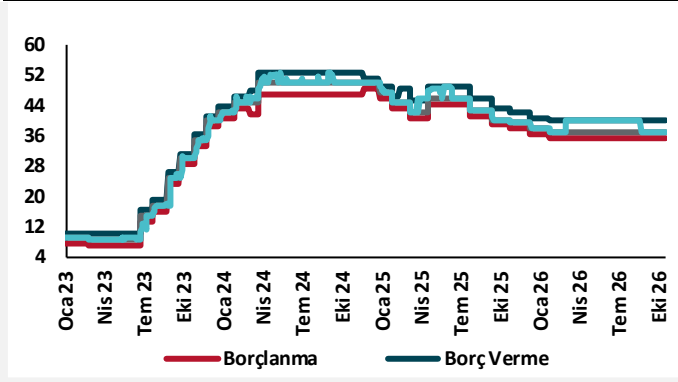
Amazon, Almanya'da 16 milyar euroluk yatırım yapacak. 2027 yılına kadar tamamlanacak yatırımlar veri merkezlerinin genişletilmesi, yapay zekâ (YZ) altyapısı, lojistik ağı ve yapay uydu projelerini kapsıyor. Ayrıca şirket Berlin'deki araştırma faaliyetlerini büyüterek robotik ve YZ odaklı ikinci bir AR-GE laboratuvarı açacak.

Birleşmiş Milletler Çevre Programı'nın (UNEP) yayımladığı 2026 Emisyon Açığı Raporu, "mümkün olan en düşük" ısınma senaryosunda yüzyılın ortasına kadar küresel ısınmanın 1,7-1,8°C seviyesine ulaşabileceğini gösteriyor. UNEP bu senaryo için 2030 yılına kadar %18, 2035 yılına kadar ise %45 oranında emisyon azaltımının ve daha yüksek seviyelerde karbon gideriminin sağlanması gerektiğini ifade ediyor. Yenilenebilir enerji alanındaki gelişmeler ve iklim politikalarının emisyon azaltımı sağladığını ifade eden UNEP, en düşük emisyon senaryosuna ulaşılabilmesi için bu adımların küresel ölçekte yaygınlaşması gerektiğine işaret ediyor. Konuya ilişkin açıklamada bulunan UNEP İcra Direktörü Inger Andersen 1,5°C ısınmanın üzerindeki her bir derecenin seller, sıcak hava dalgaları ve orman yangınları gibi riskleri artırdığına dikkat çekti; ısınmayı en aza indirmek ve yüzyılın sonuna kadar 1,5°C ısınmaya geri dönmek için tüm imkanlarımızın seferber edilmesi gerektiğini ifade etti.

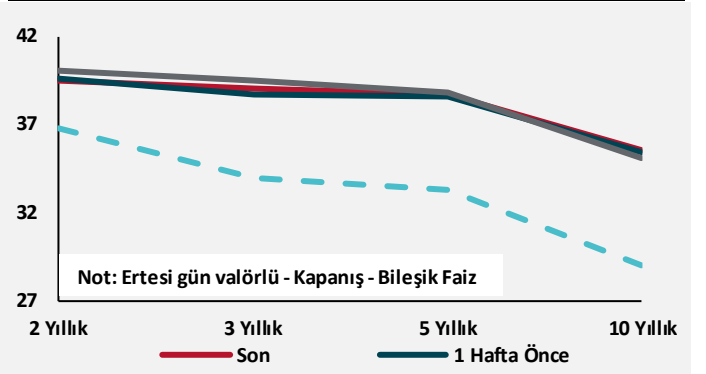
Kalkınma Gündemi



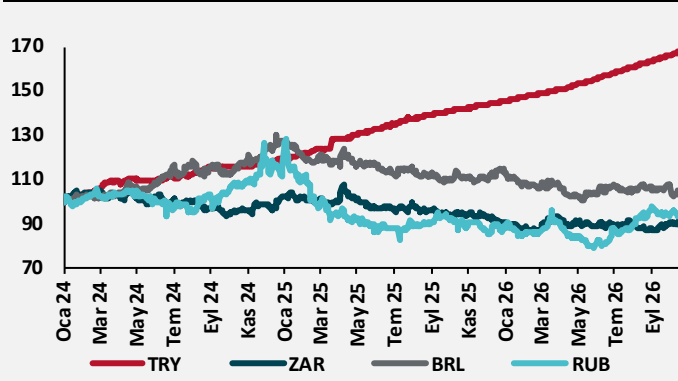
TCMB Faiz Koridoru



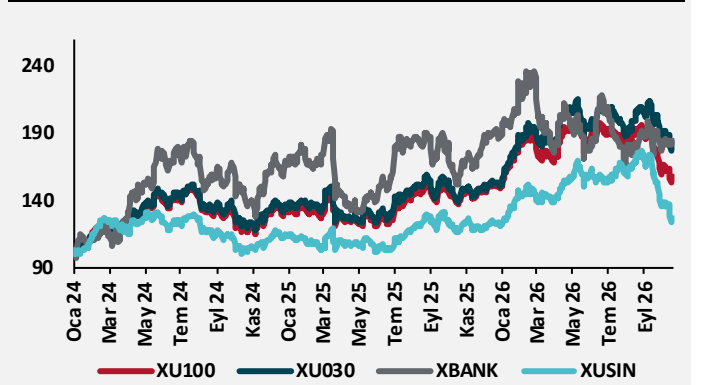
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



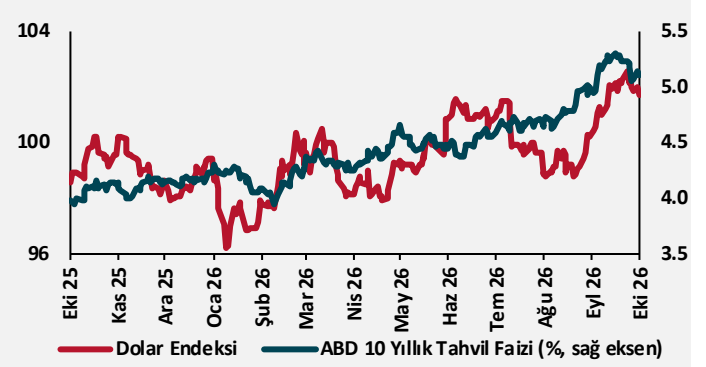
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



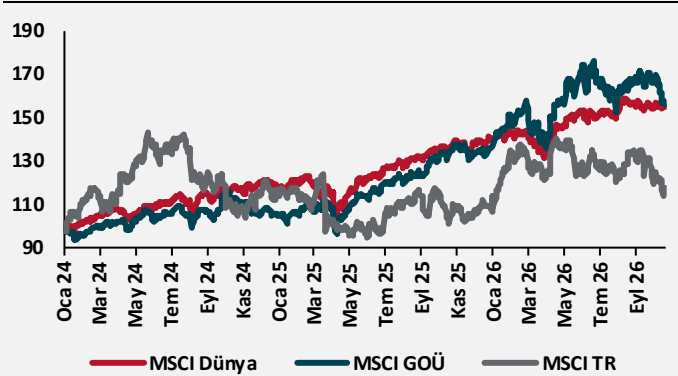
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



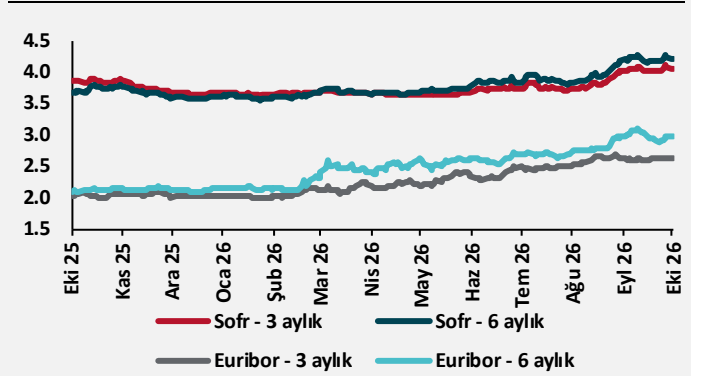
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.