

Gündem

27 Ekim 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçtiğimiz hafta yapay zekâ sektörüne yönelik yatırımcı algısı yoğunlaşan belirsizlikler ve sert fiyat hareketleri nedeniyle oldukça zayıf seyrederken dün gelen haberlerle birlikte piyasa havası belirgin şekilde iyileşti. Bu toparlanmada Anthropic'in halka arz sürecine ilişkin gelişmeler ön plana çıktı. Şirketin halka arz başvurusuna ilişkin yayımlanan bilgiler halka arzın yıl sonundan önce tamamlanabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Şirketin önümüzdeki dönemde 1,5 trilyon doların üzerindeki şirket değerlemesiyle 100 milyar doları aşan sermaye talebinin yatırımcılarda karşılık bulup bulmayacağı yapay zekâ sektörünün görünümü açısından belirleyici olacak. Başvuru kapsamında paylaşılan gelir ve karlılığa ilişkin bilgiler tamamen yeni olmamakla beraber piyasalarda olumlu değerlendirildi. Bunun yanında hafta sonu gelen haber akışına göre Anthropic modellerinin ekim ayındaki kullanımında güçlü bir artış göstermesi şirketin tekrarlayan gelirlerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşebileceğine yönelik iyimserliği artırdı.

Sektördeki olumlu havayı destekleyen bir diğer gelişme Meta'nın yaklaşık 100 milyar dolarlık yeni hisse ihracı planı oldu. Söz konusu büyüklükteki sermaye artırımının yaratabileceği arz baskısına rağmen şirket hisselerinin dirençli kalması yatırımcılar açısından olumlu bir sinyal olarak değerlendirilirken sağlanacak finansmanın Meta'nın yapay zekâ altyapısına yönelik yüksek tutarlı harcamalarını sürdürme niyetini ortaya koyması da sektör beklentilerini destekledi. Öte yandan

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BIST 100
49.75 ▲ 0.1%	11,152 ▲ 0.3%
TR 2Y	TR 10Y
39.69 ▼ -14 bp	35.66 ▼ -2 bp
DXY	MSCI Dünya
102.0 ▲ 0.1%	4,901 ▲ 0.5%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4,017 ▲ 0.5%	4.99 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
115.8 ▼ -0.8%	96.7 ▲ 3.0%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
79,732 ▼ -2.0%	88.2 ▲ 2.2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	8.8%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.3%
Dolar Endeksi	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Euro/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	1.0%
MSCI Avrupa	0.7%
MSCI Kuzey Amerika	0.6%
MSCI Dünya	0.5%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%
MSCI GOÜ	-1.0%
MSCI Latin Amerika	-12.1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül		%7,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

SpaceX'in grafik işlemci kiralama faaliyetleri için 40 milyar dolarlık finansman anlaşmasını tamamladığını duyurması kredi piyasalarında yapay zekâ yatırımlarına yönelik finansman iştahının korunduğunu gösterdi. Bu gelişmelerin etkisiyle teknoloji hisselerinde toparlanma yaşanırken özellikle yapay zekâ yatırımlarına donanım ve altyapı sağlayan şirketler yükselişte öne çıktı. Teknoloji teması dışında İran çevresinde diplomatik temaslar devam etse de petrol fiyatları yüksek seviyelerde kalmayı sürdürürken piyasalarda ABD ara seçimleri sonrasında veya daha erken bir tarihte İran'a yönelik askeri operasyonların yeniden başlayabileceğine ilişkin endişeler etkisini korudu.

Ekim ayında sektörel güven endeksleri aktiviteye dair ayrışan sinyaller verdi. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi ekim ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %2,4 oranında azalarak 109,2 değerini, perakende ticaret sektöründe %1,1 oranında artarak 112,5 değerini ve inşaat sektöründe %0,4 oranında artarak 83,3 değerini aldı.

2027 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı onaylanarak Resmî Gazete'de yayımlandı. Programa göre kamunun sabit sermaye yatırımının 2026 yılında reel olarak %5,4 oranında artması bekleniyor. 2026 yılında 3,0 trilyon TL seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilen kamu sabit sermaye yatırımlarının 2027 yılında yaklaşık 3,5 trilyon TL seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. 2027 yılında kamu yatırımları içinde en yüksek payı %31,7 ile ulaştırmanın alması beklenirken, onu %23,2 ile diğer hizmetler, %10,7 ile madencilik ve %9,4 ile eğitimin takip edeceği tahmin ediliyor. Yıllık programa göre 2027 yılında kamu kesimi sabit sermaye yatırımlarının imalat sanayi ve enerji alt sektörlerinde, özel sektör yatırımlarının ise imalat sanayi, madencilik ve eğitim alt sektörlerinde yoğunlaşması bekleniyor.

Bu görünüm altında S&P 500 %0,70, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,35, Dow Jones %0,28, Nasdaq 100 %1,09 ve Russell 2000 %0,38 değer kazandı. ABD tahvil piyasasında ise vadeler arasında ayrışma görüldü. İki yıllık tahvil faizi 2 baz puan artarken 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan, 30 yıllık tahvil faizi ise 3 baz puan geriledi. Fed'in önümüzdeki dönemde izleyeceği faiz patikasına yönelik fiyatlamalar büyük ölçüde değişmedi. Önceki iki işlem gününde yaklaşık %7 yükselen Brent petrol dün günü %0,8 oranında sınırlı bir düşüşle kapattı. Altın %0,5 yükselirken Bitcoin ise %2,0 değer kaybederek 79.880 dolara geriledi. Yurt içinde ise BIST 100 dün %0,31 yükselirken banka endeksi pozitif ayrışarak %1,98 artış kaydetti.

Bu sabah Asya piyasaları teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseliyor. ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde ise karışık bir görünüm hakim. Bugün ABD'de eylül ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri ile Conference Board tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurt içinde ise eylül ayı iş gücü istatistikleri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank 542 milyon dolar büyüklüğünde bir sendikasyon kredisi aldı. Euro ve dolar para birimlerinden oluşan kredinin, 1 yıl vadeli dilimlerin maliyeti SOFR+%1,25 ve Euribor+%1; 2 vadeli dilimlerin maliyeti SOFR+%1,75 ve Euribor+%1,45; 3 yıl vadeli dilimin maliyeti SOFR+%2 seviyesinde belirlendi.

Şirket ve Sektör Haberleri

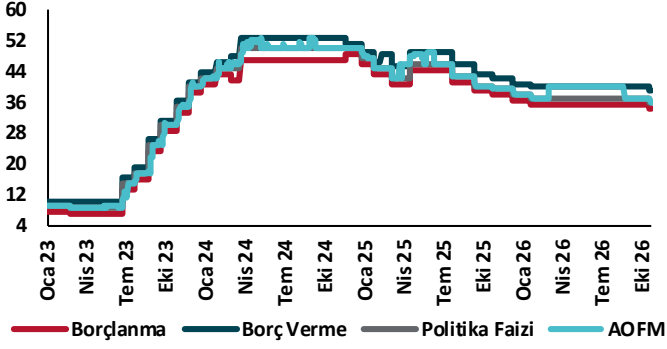
Türk Telekom, 1 milyar dolar tutarında bir kulüp kredisi temin etti. Söz konusu kredinin nihai vadesi Ekim 2031, ortalama vadesi 4,55 yıl olurken, yıllık faiz oranı 6 aylık SOFR+ %2,00 olarak belirlendi. Peşin ödenen tüm banka ücretleri dâhil toplam maliyeti ise 6 aylık SOFR+ %2,15 oldu. Temin edilen kaynak, başta 5G ve fiber yatırımları olmak üzere şirketin genel finansman ihtiyaçlarını karşılamada kullanılacak.

Aselsan, Savunma Sanayii Bakanlığı ile bir sözleşme imzaladı. Yeni nesil hava ve füze savunma sistemi geliştirilmesine yönelik sözleşmenin toplam tutarı 523 milyon euro oldu.

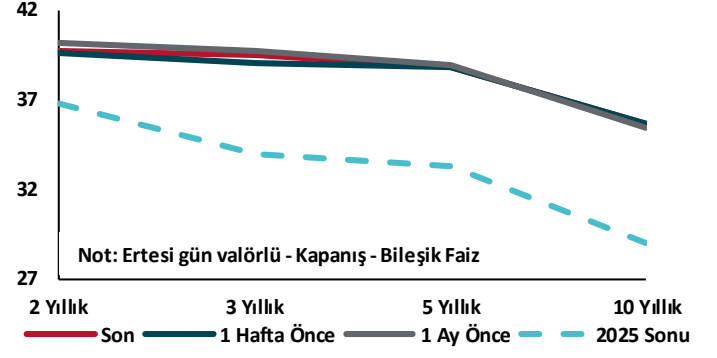
SpaceX yapay zekâ altyapısını genişletmek için Apollo Global Management'ın yönettiği bir kuruluşa yaklaşık 40 milyar dolarlık ana finansal kiralama sözleşmesi için bağlayıcı taahhütte bulunduğunu açıkladı. Şirket finansman kapsamında Nvidia tarafından geliştirilen yeni nesil Vera Rubin işlemcilerini (GPU) ve ilgili ekipmanları tedarik edecek.

“Milli Enerji 2040” lansmanı 5 Kasım’da yapılacaktır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar’ın açıklamalarına göre yeni enerji mimarisi küresel gelişmeler ve Türkiye’nin gelecek ihtiyaçları dikkate alınarak hazırlandı. Bakan Bayraktar, sanayiden ulaşıma, binalardan tarıma kadar tüm alanlarda elektriğin kullanımının artacağı yeni bir döneme girildiğini vurgularken, önümüzdeki dönemde elektriği daha akıllı, esnek, verimli ve dijital bir sistem içinde yönetmenin önemli olacağını ekledi. Bu doğrultuda “Milli Enerji 2040” kapsamında elektrik iletim ve dağıtım altyapısına yaklaşık 100 milyar dolarlık yatırım öngörüldüğünü belirtti. COP31’de ana gündem başlıklarından birinin elektrik şebekelerinin güçlendirilmesi olduğunu vurgulayan Bakan Bayraktar, bu kapsamda dağıtım şebekelerinin modernizasyonu, dijitalleşmesi, yenilenebilir enerji kaynaklarının sisteme entegrasyonu ve şebeke yatırımlarının finansmanı gibi konularda uluslararası iş birliği geliştirmeyi hedeflediklerini ekledi.

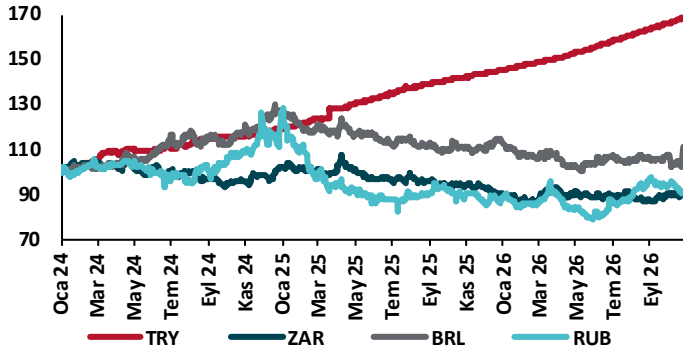
TCMB Faiz Koridoru



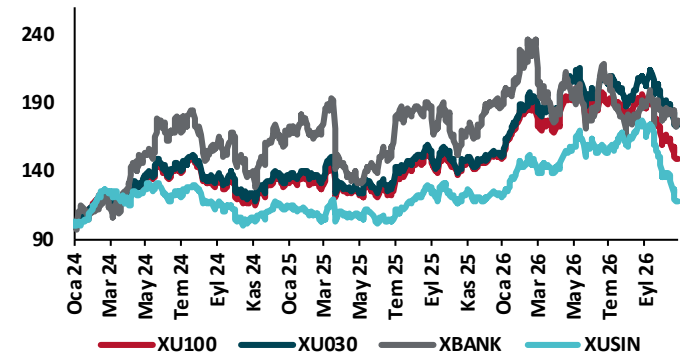
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



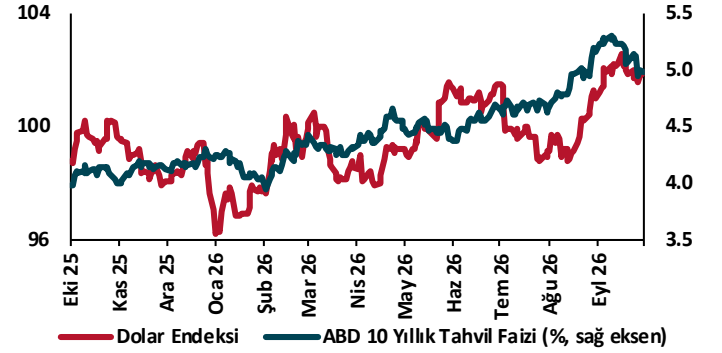
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



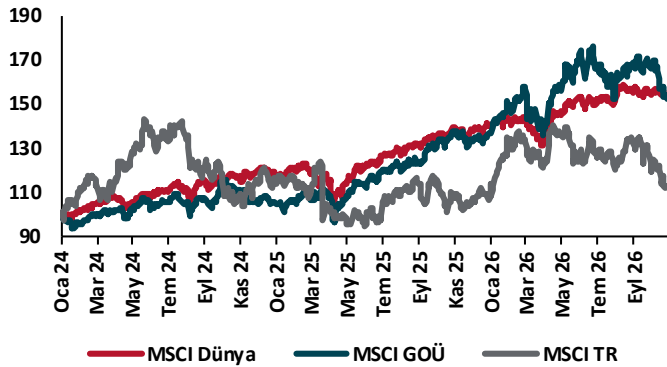
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



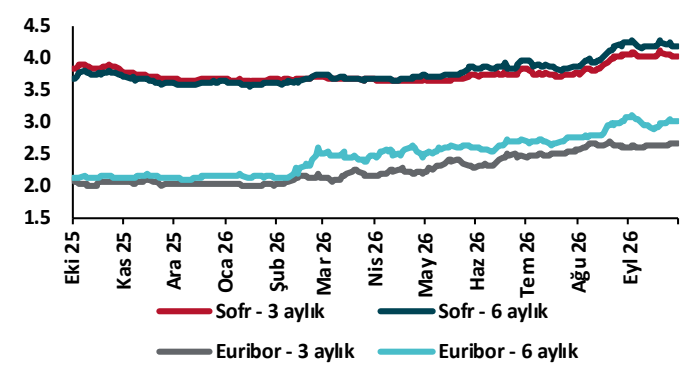
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.