

BU HAFTA GÖZLER TCMB FAİZ KARARINDA

- MSCI'nin Cuma günü Borsa İstanbul'u **Haziran 2027'ye kadar yeterli ilerleme sağlanamaması halinde Türkiye'nin "Gelişmekte Olan Piyasa" statüsünden "Sınır Piyasa" veya "Bağımsız Piyasa" statüsüne** geçirebileceği uyarısı, Endonezya borsasının %11,6 düşme ve işlemlerin durdurulması sebebiyle haftanın son iş gününü %2,89 düşüşle 11.721 seviyesinden kapatırken, işlem hacmi 116,16mr TL olarak gerçekleşti.
- Küresel tarafta Avrupa borsaları günü alıcılı kapatırken, ABD tarafı Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Tayland'da faiz politikasına dair sinyal vermemekle beraber küresel Merkez Bankalar'da genel parasal sıkılaştırmaya gidildiğini söylemesinden dolayı günü satıcılı kapattı.
- **Bofa stratejisti** Michael Hartnett, yükselen reel faizler ve **ABD ara seçimleri nedeniyle piyasalarda 3-4 haftalık riskten kaçış bekliyor**. Hartnett'e göre küresel tahvil piyasalarında yaşanan geniş çaplı satış dalgası, enflasyonun arındırılmış tahvil getirilerini yüzde 3 seviyesine taşıdı. Yükselen reel faizler, yatırımcıların hisse senetleri ve diğer riskli varlıklara yönelik iştahını azaltıyor. Enerji fiyatlarındaki artış, dirençli enflasyon ve ABD'de yaklaşan ara seçimlerin yaratacağı siyasi belirsizlik de piyasalardaki riskleri artırıyor. Hartnett, enflasyonun beş yılı aşkın süredir Fed'in hedefinin üzerinde seyretmesinin ardından merkez bankasının güvenilirliğini yeniden tesis etmek amacıyla ekim ayında faiz artırabileceğini düşünüyor. ABD borsalarındaki yükselişin başlıca itici güçlerinden biri olan yapay zekâ teması, son dönemde giderek daha fazla sorgulanmaya başladı. Özellikle yapay zekâ altyapısına yapılan devasa yatırımların ve bu yatırımları finanse etmek amacıyla kullanılan borçların gelecekte yeterli ekonomik getiri sağlayıp sağlamayacağı tartışılıyor. BofA'nın EPFR Global verilerine dayandırdığı hesaplamalara göre, teknoloji fonlarına 2026 yılında yıllıklandırılmış bazda 196 milyar dolarlık rekor düzeyde para girişi gerçekleşti. Bu güçlü sermaye akışı, teknoloji hisselerinin piyasalardaki ağırlığını artırırken, yatırımcıların aynı temada yoğunlaşmasından kaynaklanan riskleri de gündeme taşıyor. Yapay zekâ yatırımlarının beklenen getirileri sağlanamaması halinde teknoloji hisselerinde değerlendirme baskısının artabileceği endişesi güçleniyor. Son olarak; **Bofa strateji ekibi, tahvil getirilerinin zirve seviyelerine yaklaşmasından yararlanabilecek sektörlerde pozisyon artırılmasını tercih ediyor**. Bu kapsamda üç alan öne çıkıyor: **Küçük ölçekli şirket hisseleri-Gayrimenkul yatırım ortaklıkları (GYO) ve İsteğe bağlı tüketim sektörü**- buna karşılık Hartnett, teknoloji hisselerine ilişkin pozisyonlarını artırmayı düşünmediklerini açıkça belirtiyor: **"Teknolojiye yatırımımızı artırmıyoruz."**
- Bu sabah ABD vadeli pozitif bir açılışa işaret ederken, Asya tarafı, Japonya haricinde alıcılıken, BOJ Başkanı Ueda'nın faiz artışlarının gecikmesinin Tahvil faizlerini yükseltilebileceği uyarısından dolayı bugün satıcılı.
- Fon Koordinasyon Kurulu'nun altıncı toplantısında, yatırım fonlarının tasfiye süreci ve sermaye piyasalarına yönelik yeni düzenleme taslağı ele alındı. A1 Portföy, Bulls Portföy ve Pardus Portföy yönetimindeki 66 fonda 45 bini aşkın kişiye toplam 40,8 milyar liralık aynı ve nakdi tasfiye işlemi tamamlandı. **Tasfiye sürecindeki fon sayısı 131'den 65'e geriledi**.
- **HSBC**, 15 Ekim tarihli gelişmekte olan piyasalar strateji raporunda MSCI'nin Türkiye'ye ilişkin kararını ele aldı. Banka, söz konusu adının Türk sermaye piyasaları açısından dikkate alınması gereken bir sinyal olduğuna vurguladı. Bununla birlikte HSBC, Türkiye hakkındaki hemen bir statü değişikliği süreci başlatılmamasını olumlu bir gelişme olarak yorumladı. **Banka, Türk hisselerinde ağırlığını artırma (overweight) görüşünü sürdürdü**. HSBC, MSCI'nin **Türkiye ve Endonezya'ya yönelik değerlendirmeleri arasındaki farka dikkat çekti**. MSCI, **Endonezya'nın gelişmekte olan piyasa statüsünün değiştirilmesine yönelik işiştare başlatırken Türkiye için henüz benzer bir süreç başlatmadı**. HSBC, bu durumu Türkiye'ye yapısal iyileştirmeler için koşullu bir ek süre tanınması olarak yorumladı. HSBC, Türkiye'de son dönemde hayata geçirilen düzenleyici değişiklikleri de değerlendirdi. **Banka, sermaye piyasası otoritelerinin attığı adımları ve yüksek riskli yatırım fonlarına yönelik müdahaleleri uzun vadede yapısal açıdan olumlu buldu**. Raporunda, **bu düzenlemelerin piyasanın işleyişini ve yatırımcı güvenliğini güçlendirebileceği görüşü öne çıktı**. Ancak MSCI'nin mevcut önlemleri yeterli görmediğine de dikkat çekildi. HSBC, Türkiye'de atılan adımların gerekli yapısal iyileştirmeleri sağlayıp sağlamadığının önümüzdeki dönemde belirleyici olacağını vurguladı.
- Avrupa Birliği İstatistik Ofisi (Eurostat) verilerine göre, Avro Bölgesindeki yıllık enflasyon oranı Eylül ayında, Ağustos ayındaki %3,2 seviyesinden %3,8'e yükseldi. Bir önceki yıl bu oran %2,2 idi. Avrupa Birliğinde yıllık enflasyon oranı Eylül ayında, Ağustos ayındaki %3,2 seviyesinden %3,8'e yükseldi. Bir önceki yıl bu oran %2,6 idi. Eylül ayında Avro Bölgesi yıllık enflasyon oranına en yüksek katkı enerjiden (+1,71 yüzde puan, yp) gelirken, bunu hizmetler (+1,52 yp), enerji dışı sanayi ürünleri (+0,29 yp) ve gıda, alkol ve tütün ürünleri (+0,25 yp) takip etti.
- ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik saldırılarda nükleer kapasitelerini ortadan kaldırdıklarını savunarak, "Orada biraz daha uzun kalabiliriz" dedi.
- İran Devrim Muhafızları Deniz Kuvvetleri, Hürmüz Boğazı'nda kuralları ihlal ederek geçiş yapmaya çalıştığını öne sürdüğü iki süper petrol tankerinin deniz mayınlarına çarptığını duyurdu. Açıklamalara göre, 2 milyon varilden fazla ham petrol taşıyan tankerlerden birinde şiddetli patlama ve yangın meydana gelirken, ikinci tankerin makine dairesinde patlama yaşandı.
- Banka hisseleri %1,87 gerilerken, Sanayi ve Holding hisseleri %3,37 ve %2,46 geriledi. Artıda kapatan Sektör olmazken, en fazla değer kaybeden sektörler Faktoring ve Halka arz hisseleri olurken, Madencilik hisseleri artan enflasyon riski ve dolayısıyla Merkez Bankaların faiz artırma gideceği beklentisiyle %4,15 düşerken, Bilişim hisseleri %3,90 geriledi.
- BIST30 tarafında artıda kapatan hisse olmazken, SAHOL hisse geri alım programı açıklamasıyla %0,06 kayıpla en az hasar gören hisse olurken, onu TAVHL ve TOASO izledi. En çok kan kaybeden hisseler ise taban kapatan ASTOR'dan sonra TRMET ve GUBRF hisseleri yer aldı.
- Haftalık bazda, fonlardan çıkış ve satışlardan dolayı BIST100 ve BIST30 %44 ve %3,87 değer kaybederken, XUTUM'de endeksinde satışlar %5,73 seviyesine ulaştı. Banka hisseleri %0,36 hafif gerilerken, güçlü bilanço beklentileri sert satışlara karşı kalkan oluştururken, Sanayi ve Holding hisseleri %7,46 ve %5,74 geriledi. Düşen Altın fiyatlarına paralel Madencilik hisseleri %9,07 düşerken, Bilişim hisseleri %10,18 geriledi. Açıkcası, Banka hisseleri hariç, satışlar genele yayılarak gerçekleşti, kimin ne olduğunu bakmamasına.
- USD/TL %0,50 artarken, EUR/TL paritesi %0,83 arttı. 2 yıllık Tahvil faiz oranları haftayı %0,15 düşüşle %39,19 seviyesinden kapatırken, 10 yıllık Tahvil faiz oranları ise %0,28 artışla %35,62 seviyesine artmış oldu.
- Bu sabah USD/TL 49,55 seviyesine artarken, EUR/TL paritesi 55,70'e artmış durumda. DXY an itibarıyla 101,80'e hafif gerilerken, EUR/USD 1,1234'e gerilemiş durumda. CDS yeni haftaya 249 puanından başlayacak.
- Emtia tarafında Brent bu sabah 107,915 seviyesini test ettikten sonra bu sabah 105,735'a gerilerken, ons ALTIN 41835'a artmış durumda. Goldman Sachs Küresel Emtia Araştırmaları Eş Başkanı Daan Struyven, brent petrolün Aralık 2026'da 90 dolar seviyesinde olacağını öngörüyor. Bu tahmin, daha önce açıklanan 85\$ beklentinin üzerinde bulunuyor. Orta Doğu'daki arzın toparlanması ve küresel petrol talebinin zayıflamasıyla Brent petrolün 2027 yılında ortalama 80\$'a gerilemesini bekliyor.
- ABD Başkanı Donald Trump, Rusya'yı hedef alan yeni yaptırımların askıya alınmasını öngören kararnameye imza attı. Trump, dizel maliyetlerini düşürmek için Rusya'ya yönelik yeni enerji yaptırımlarını durdurdu
- Haftalık takvime baktığımızda, içeride en önemli makro verisi Perşembe günü açıklanacak TCMB PPK Faiz Kararı olurken, ayrıca Reel Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanımı, Tüketici Güven Endeksi, ve haftalık Rezerv-Banka ve Yabancı Menkul Kıymet Pozisyonları takip edilecek. Yurt Dışı tarafında ise; İngiltere ve Japonya Enflasyon verileri ile küresel PMI verileri takip edilecek.

MAKROEKONOMİ:

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's, Türkiye için 16 Ekim olarak belirlediği gözden geçirme tarihinde yeni bir değerlendirme yayımlamadı ve dolayısıyla, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notları BB- ve görünüm "Durağan" olarak teyit etti.
- TCMB Piyasa Beklentisi Anketine göre: Geçen ay %1,97 olan Ekim ayı TÜFE artışı beklentisi, bu anket döneminde %2,11'e arttı. TÜFE de artış beklentisi yıl sonu için %29,61'den %29,63'e, 12 ay sonrası için %23,70'ten %23,89'a yükselirken 24 ay sonrası için ise %18,32'den %17,94'e geriledi. Katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,5716'dan 51,5471'e inerken, 12 ay sonrası dolar/TL beklentisi de 58,6049'dan 59,2596'ya çıktı. Ankette TCMB'nin politika faizine ilişkin ilk toplantı beklentisi %36 olurken ikinci toplantı beklentisi %35'e, üçüncü toplantı beklentisi %34,35'e, 12 ay sonrası için politika faizi beklentisi de %29,01'e geriledi.
- TCMB verilerine göre: Konut Fiyat Endeksi, Eylül ayında bir önceki aya göre %1,2 oranında arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %22,3 oranında arttı, reel olarak ise %5,7 oranında düştü. Böylece, konutta son 30 ayın 29'unda reel düşüş yaşandı.

SEKTÖR/KAP HABERLERİ (SAAT 18:10 SONRASI GELEN):

- **ENERJİ:** Bakan Bayraktar elektrik ve doğalgaza olası zam sorusuna ise "Şu anda planladığımız bir fiyat değişikliği yok ama gelişmeleri, bütçe durumunu takip ediyoruz. Şu an için Ekim ve Kasım ayında böyle bir düzenleme planımız yok" yanıtını verdi. Bayraktar, elektrikteki limitler için de, "2025'ten itibaren belli tüketimin üzerinde tüketim yapan, çok tüketen vatandaşlarımızı destek programından çıkardık. Elektrikte bu 2025'te 5 bin kilovatsaat, 2026'da 4 bin kilovatsaate düştü. Şimdi 2027 için yeni bir limit belirleyeceğiz. Bu belki biraz daha 4 bin kilovatsaatin altına düşecek" ifadelerini kullandı.
- **AYGAZ:** Şirketimizin 01.01.2026 – 30.09.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının **06 Kasım 2026** tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.
- **CİMSA:** Şirketimizin 01.01.2026 – 30.09.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının **26 Ekim 2026** tarihinde seans sonrası Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmesi planlanmaktadır.
- **SAHOL:** Şirketimizin 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş finansal raporlarının **4 Kasım 2026** tarihinde seans sonrası Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmesi planlanmaktadır.
- **ALKLC:** Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından; Şirket paylarında sağlıklı fiyat oluşumunun desteklenmesi, piyasa koşullarına bağlı fiyat dalgalanmalarının etkilerinin azaltılması ve pay sahiplerinin menfaatlerinin korunması amacıyla; Program kapsamında geri alılabilecek azami pay miktarının, her biri 1 TL nominal değerli 6.000.000 adet paya karşılık gelen 6.000.000 TL nominal değer olarak belirlenmesine, 3.Pay geri alım işlemlerinde kullanılacak azami fon tutarının, Şirketimizin mevcut kaynaklarından karşılanmak üzere 350.000.000 TL (Üç yüz elli milyon Türk lirası) olarak belirlenmesine, 4.Pay geri alım programının azami süresinin, işbu kararın Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya açıklandığı tarihten itibaren 2 (iki) yıl olarak belirlenmesine, karar verilmiştir.
- **KCHOL:** Şirketimizin 01.01.2026 – 30.09.2026 ara hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının **9 Kasım 2026** tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.
- **ARCLK:** Şirketimizin 01.01.2026 – 30.09.2026 hesap dönemine ilişkin finansal raporlarının **26 Ekim 2026** tarihinde kamuya açıklanması planlanmaktadır.

destek@tfgistanbul.com/www.tfgistanbul.com

Murat ŞENALP

TFG İstanbul

Genel Müdür

murat.senalp@tfgistanbul.com

+90 212 800 1485 xtn 1210

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. TFG İSTANBUL A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.