

Gündem

26 Ekim 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen hafta cuma günü son dönemde belirgin satış baskısıyla karşılaşan teknoloji hisselerinde yer yer toparlanma görülmesine karşın alım iştahı zayıf kaldı. Yatırımcıların yükselişleri pozisyon artırmaktan çok kar realizasyonu amacıyla değerlendirdiği gözlemlendi. Perşembe akşamı bilanço açıklayan yapay zekâ bağlantılı şirketlerin olumlu finansal performanslarına rağmen hisselerinde kalıcı bir toparlanma yaşanmaması bilanço sezonu boyunca teknoloji sektörüne hakim görünen olumsuz eğilimi yansıttı. Şirketlerin karlılıkları genel olarak güçlü seyreitse de yatırımcıların odağının yakın dönem finansal sonuçlardan 2027 ve sonrasında ilişkin beklentilere kaydığı görülüyor. Özellikle finansman koşullarının giderek daha seçici hale gelmesinin veri merkezi yatırımlarındaki hızlı genişlemeyi sektöre uğratabileceği endişesi sektör üzerindeki baskıyı artırıyor. Bu çerçevede OpenAI'nin 30 milyar dolarlık yeni sermaye artırımı için yaklaşık 1,25 trilyon dolar değerleme üzerinden anlaşmaya yaklaştığına ilişkin haberler önceki haftalarda gündeme gelen 1,4-1,5 trilyon dolarlık değerlemelerin aşağı yönlü revize edildiğine işaret etti. Söz konusu gelişme Anthropic'in 1,5 trilyon doların üzerinde hedeflenen değerlemeyle halka arz gerçekleştirme olasılığına ilişkin belirsizlikleri artırırken şirketin halka arz süreci piyasa açısından belirleyici gelişmelerden biri olarak öne çıkıyor.

Teknoloji sektörü dışındaki fiyatlamlalarda ise enerji piyasalarındaki gelişmeler belirleyici oldu. İran'a yönelik hava saldırılarının kısa süre içerisinde yeniden başlayabileceğine ilişkin beklentilerin güçlenmesi, Brent petrolün yükselişini

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BIST 100
49.69 ▲ 0.1%	11,117 ▼ -0.9%
TR 2Y	TR 10Y
39.83 ▲ 21 bp	35.68 ▲ 16 bp
DXY	MSCI Dünya
101.8 ▲ 0.2%	4,875 ▼ -0.4%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3,996 ▼ -0.7%	4.99 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
116.7 ▲ 3.1%	93.9 ▲ 4.2%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
81,329 ▲ 0.2%	86.3 ▼ -0.2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.6%
Dolar/Endeksi	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	-1.3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.9%
MSCI Latin Amerika	0.5%
MSCI Asya Pasifik	0.3%
MSCI GOÜ	0.1%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI Dünya	-0.4%
MSCI Kuzey Amerika	-0.5%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Ekim	90,0	89,9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sürdürmesine ve enerji maliyetlerinin piyasalar üzerinde yarattığı baskının artabileceği kuşkuvarına neden oldu. ABD'de yayımlanan öncü PMI göstergeleri, şirketlerin finansal sonuçları ve faaliyetlerine ilişkin açıklamalarıyla benzer yönde sinyaller verdi. Ekonomik faaliyetleri destekleyen talep koşulları gücünü korurken fiyat baskılarının belirginleştiği görüldü. Avrupa tarafında siyasi ve bütçe sıkıntılarıyla mücadele eden Fransa'da ise ekim ayı öncü bileşik PMI verisi 51,1'den 48,4'e gerileyerek yeniden daralma bölgesine geçerken, hizmet ve imalat PMI verileri de sırasıyla 48,4 ve 49,3 seviyelerine indi.

Brezilya'da 25 Ekim'de gerçekleştirilen cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ikinci turunu mevcut devlet başkanı Lula da Silva oyların %51,8'ini alarak rakibi Jair Bolsonaro karşısında kazandı. İlk turu Bolsonaro'nun gerisinde tamamlayan Lula Brezilya tarihinde, ilk turda ikinci sırada kalan bir adayın ikinci turu kazanmasıyla sonuçlanan ilk seçime imza atmış oldu. Muhalefetin olası zaferiyle mali disiplinin güçleneceği beklentisi üzerinden yükselen Brezilya varlıklarında sonuçların ardından sert satışlar görüldü. ABD'de işlem gören MSCI Brazil ETF'i seçimlerin ardından yaklaşık %20 değer kaybetti.

TCMB ekim ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımladı. Ekim ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,19 puan artarak %23,89 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0,70 puan azalarak %31,80 seviyesine, hane halkı için 1,85 puan azalarak %43,75 seviyesine geriledi.

Bu görünüm altında S&P 500 geçen haftanın son gününü %0,52'lik düşüşle 7.624 seviyesinde tamamlarken seans içerisinde 7.637 puana kadar geriledi. Dow Jones %1,23 düşerken Russell 2000 %0,29, eşit ağırlıklı S&P 500 ise %0,78 geriledi. Buna karşılık teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 günü yatay kapattı. Jeopolitik gelişmelere paralel şekilde Brent petrol %3'ten fazla yükselerek 117 dolar seviyesine yaklaştı. Fed'e ilişkin faiz beklentilerinde 9 Aralık toplantısına ilişkin faiz artırımını ihtimali büyük oranda sabit kaldı ve %84 olarak gerçekleşti. Cuma günü altın %0,7 düşerken Bitcoin ise %0,2 yükseldi. BIST 100 de %0,92 düşüşle günü 11,117 seviyesinde tamamladı.

Bu sabah Asya piyasaları negatif seyrederken ABD ve Avrupa vadeli endekslerine pozitif görünüm hakim. Bugün yurt dışında Almanya'dan gelecek ekim ayı Ifo iş iklimi güven endeksi verileri takip edilecekken yurt içinde önemli bir makro veri akışı bulunmuyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Bitkisel Üretim 2. Tahmini'ne göre tahıllar ve diğer bitkisel ürünlerin üretiminin 2026 yılında bir önceki seneye kıyasla %17,3 artacağı öngörülüyor. Meyveler, içecek ve baharat bitkileri üretiminin yıllık %60,8 artacağı, sebze üretiminin ise yıllık %0,8 azalacağı tahmin ediliyor.

Yeşil İklim Fonu (GCF) 26-29 Ekim tarihleri arasında 46. Yönetim Kurulu toplantısını gerçekleştirecek. Toplantıda GCF'in faaliyet gösterdiği bölgelerde uyum ve azaltım odaklı iklim projeleri ve GCF uygulama ortakları için akreditasyon önerileri değerlendirilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, yeni bir ihracat sözleşmesi imzaladı. Şirket, uluslararası bir müşterisi ile radar, İHA karşı tedbir, komuta ve kontrol sistemlerinin satışına ilişkin 442,5 milyon dolar büyüklüğünde bir sözleşme imzaladı.

Tüpraş ile ABD Ticaret ve Kalkınma Ajansı (USTDA) küçük modüler reaktörlere (SMR) yönelik iş birliği anlaşması imzaladı. Anlaşma ile SMR teknolojilerinin teknik, ekonomik ve potansiyel endüstriyel uygulamalar açısından değerlendirilmesi hedefleniyor.

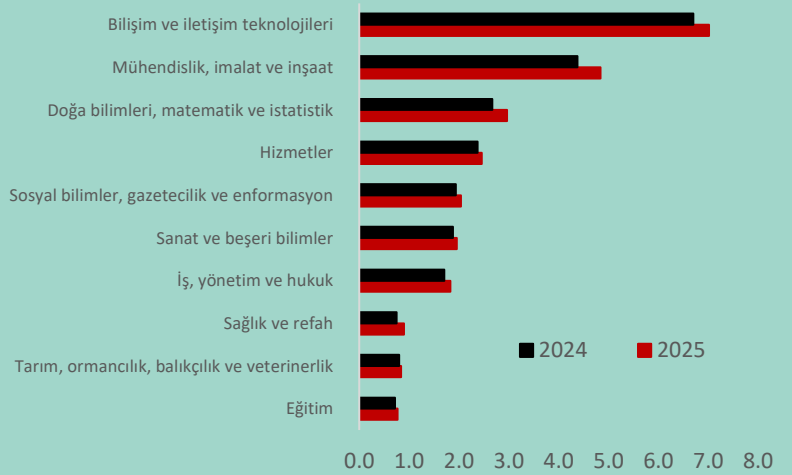
TÜİK verilerine göre, yükseköğretim mezunlarının beyin göçü oranı 2025 yılında bir önceki yıla göre artarak %2,2'ye yükseldi.

Beyin göçü oranı erkeklerde %2,7, kadınlarda ise %1,8 olarak gerçekleşti. Üniversite türüne göre incelendiğinde, vakıf üniversitesi mezunlarının beyin göçü oranı %4,4 ile devlet üniversitesi mezunlarının (%1,9) üzerinde seyretti. Eğitim ve öğretim alanları arasında bilişim ve iletişim teknolojileri %7,0 ile en yüksek beyin göçü oranına sahip olurken, tamamlanan bölüm bazında moleküler biyoloji ve genetik (%13,1) ve işletme mühendisliği (%13,0) ilk sıralarda yer aldı. Öğrenim diline göre Fransızca eğitim alan mezunlar %10,5 ile en yüksek beyin göçü oranına sahip olurken, mezunların göç etmek için en çok tercih ettiği ülke ise %22,0 payla Almanya oldu. Özellikle teknoloji ve mühendislik alanlarındaki mezunların yurt dışına yönelmesi, Türkiye'nin bu alanlarda ihtiyaç duyduğu nitelikli iş gücünü yetiştirme ve ekonomik katma değere dönüştürme kapasitesi açısından önem taşıyor.

Kalkınma Gündemi

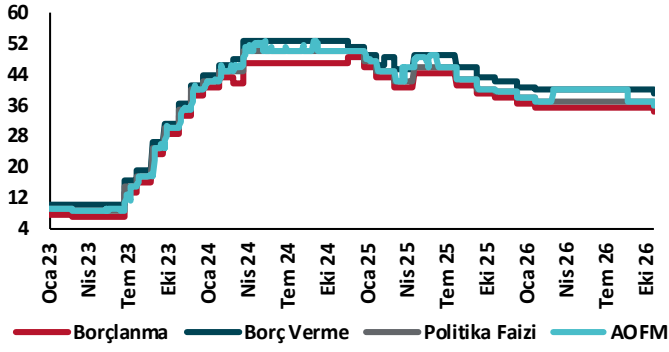


Yükseköğretim Mezunlarının Eğitim ve Öğretim Alanlarına Göre Beyin Göçü Oranı (%)

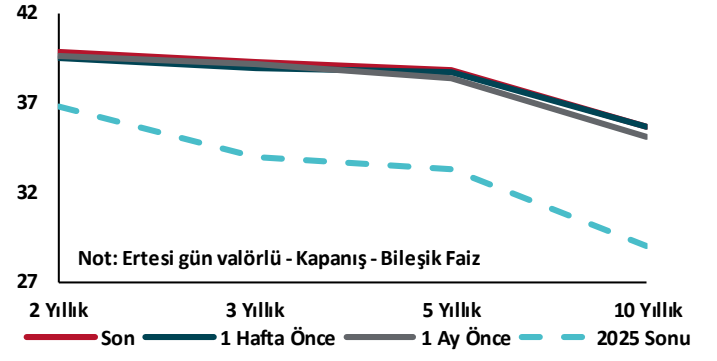


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

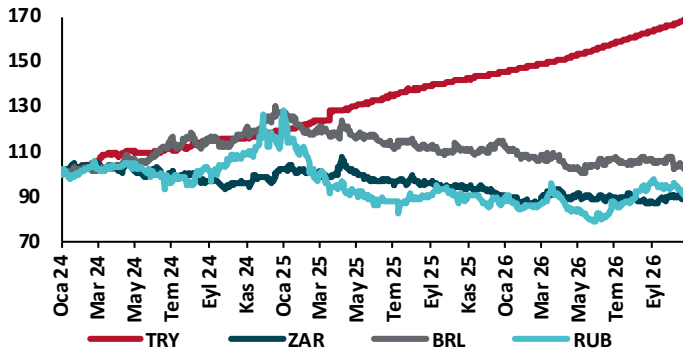
TCMB Faiz Koridoru



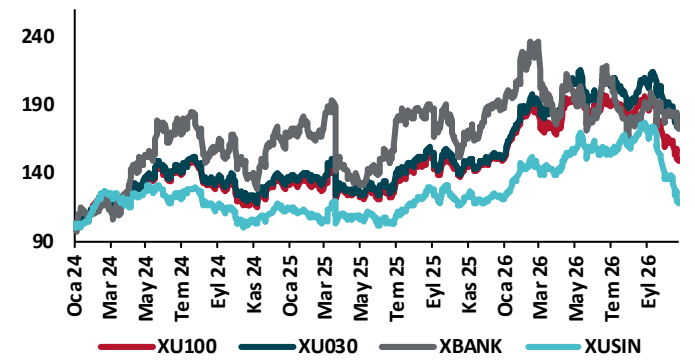
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



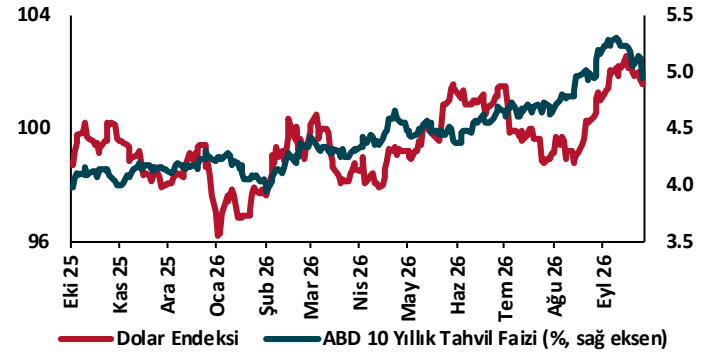
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



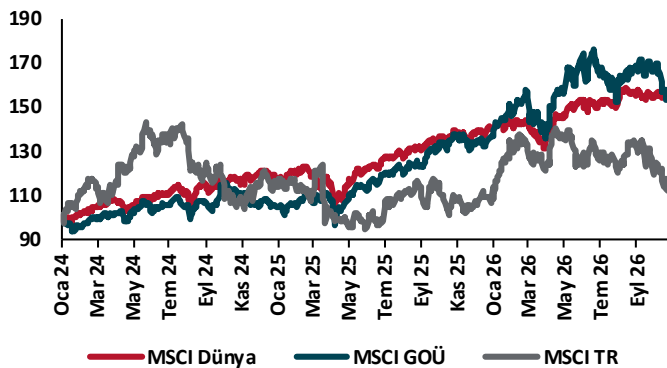
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



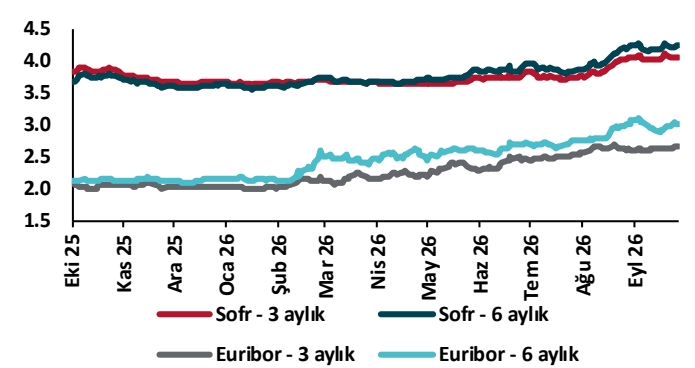
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.