

Küresel borsalar dünü güçlü yükselişlerle tamamlarken hareketin arkasında iki temel tema öne çıktı. Meta'nın yeni kişisel yapay zekâ ürünü Muse'a yönelik olumlu beklentiler özellikle teknoloji hisselerini desteklerken New York'ta bu hafta gerçekleştirilecek Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurulu kapsamında yapılacak diplomatik görüşmelerin Orta Doğu'daki gerilimi azaltabileceği beklentisi de risk iştahını güçlendirdi. Ay başında kullanıma açılan Muse'a yönelik ilginin kısa sürede hız kazanması, ürünün otonom (agentic) yapay zekâ teknolojisini geniş kullanıcı kitlesine taşıyabilecek ilk büyük uygulamalardan biri olabileceği görüşünü öne çıkardı. Bu beklenti Meta hisselerine güçlü alım getirirken söz konusu teknolojinin önceki yapay zekâ uygulamalarına kıyasla daha yüksek işlemci kapasitesi gerektirmesi AMD ve Intel gibi çip üreticilerinde de yükselişi destekledi.

Jeopolitik cephede hafta sonu haber akışı olumsuz olmasına rağmen petrol fiyatlarında belirgin bir geri çekilme görüldü. Husilerin Suudi Arabistan'daki kentlere yönelik saldırısı ve Ukrayna'nın Rusya'ya düzenlediği geniş çaplı drone operasyonuna karşın Brent petrol pazartesi günü %3,5'in üzerinde değer kaybederek geçen haftanın ikinci yarısındaki düşüşünü sürdürdü. Piyasada bu hareketin temelinde BM Genel Kurulu çerçevesinde yapılacak temaların Orta Doğu'daki tansiyonu azaltabileceği beklentisi yer aldı. Başkan Trump'ın salı günü BM Genel Kurulu'nda konuşması ve aynı gün bölgeden çeşitli yetkililerle görüşmesi beklenirken çarşamba günü Washington'a dönerek Çin Devlet Başkanı ři'yi karşılaması planlanıyor.

Bu görünüm altında küresel piyasalardaki yükselişe dün teknoloji hisseleri öncülük etti. S&P 500 %1,49, Nasdaq 100 %2,83, Dow Jones %0,71 ve Russell 2000 %0,52 yükselirken eşit ağırlıklı S&P 500'deki artış %0,55'te kaldı. Tahvil piyasasında 2 yıllık getiri günü yatay tamamlarken 10 ve 30 yıllık getiriler 4 baz puan geriledi. Fed fiyatlamasında önemli bir değişiklik görölmezken piyasalar yılın kalan iki toplantısında toplam yaklaşık 34 baz

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	48.79	0.0%	BIST 100	13,338	0.4%
TR 2Y	39.91	-20 bp	TR 10Y	34.99	-14 bp
DXY	100.4	0.2%	MSCI Dünya	4,978	1.3%
Altın (ons, \$)	4,343	-0.8%	ABD 10Y	4.95	-5 bp
Brent (varil, \$)	100.3	-3.4%	TTF (MWh, €)	73.3	-7.9%
Bitcoin (\$)	86,980	7.3%	Karbon (ton, €)	86.0	-0.3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.0%
MSCI Kuzey Amerika	1.5%
MSCI GOÜ	1.3%
MSCI Latin Amerika	1.3%
MSCI Dünya	1.3%
MSCI Asya Pasifik	1.3%
MSCI Avrupa	1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	0.4%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

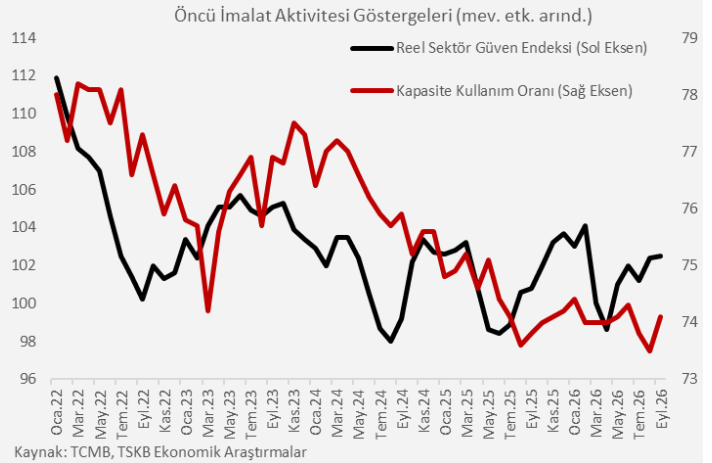
puanlık faiz artışını fiyatlamayı sürdürdü. Dolar endeksi %0,2 yükselerek geçen haftanın ilk yarısındaki kazanımlarını devam ettirdi. Brent petrol %3,4 düşüşle varil başına yaklaşık 100 dolar civarına inerken altın %0,8, gümüş ise %0,3 geriledi. Bitcoin %7,3 yükselişle yaklaşık 87 bin dolar civarına yükseldi. BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 116 puanlık kayıpla başladı. Gün içinde satış baskısının artmasıyla 12.896 puana kadar gerileyen endeks bu seviyeden gelen tepki alımları ve özellikle BIST 30 hisselerindeki toparlanmayla yönünü yukarı çevirdi. Endeks günü %0,4 yükselişle 13.338 puandan tamamladı.

Eylül ayı öncü verileri imalat aktivitesine dair olumlu sinyaller verdi. Buna göre, eylül ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 0,1 puan artarak 102,5 seviyesine çıktı. Ayrıca aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı %73,5'ten %74,1 seviyesine yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) ağustos ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki aya göre yaklaşık 301 milyar TL artışla

9,5 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış borç stoku da yaklaşık 121 milyar TL yükselirken, toplam stok 15,9 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %51,3 seviyesinde gerçekleşti.

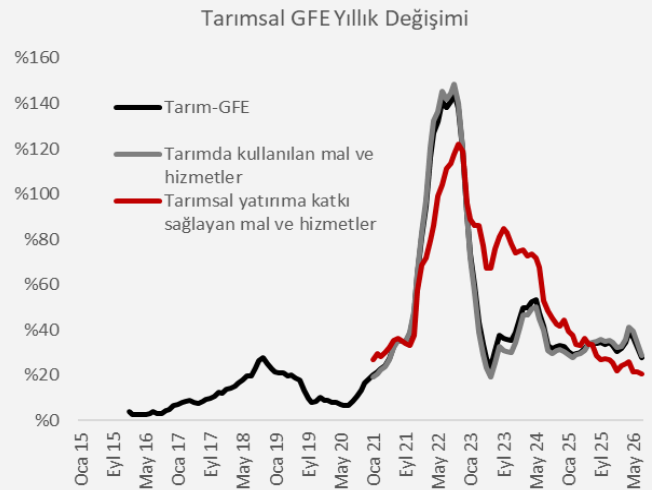
Yeni güne bugün başlayacak BM Genel Kurulu öncesinde liderlerden gelen açıklamaların etkisiyle başladı. İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan'ın New York'taki toplantılara katılacağını duyurmasının ardından petrol fiyatlarındaki düşüş dünün ilerleyen saatlerine kadar sürerken Brent petrol 100 doların altına kadar indi. Bu sabah ise petrol fiyatlarında sınırlı bir toparlanma görülüyor. Asya borsalarında pozitif seyr öne çıkarken Avrupa ve ABD vadeli endeksleri de yükselişe işaret ediyor. Bugün yurt içi veri gündeminde tüketici güven endeksi takip edilecek. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi tüketici güven endeksi mercek altında olacak.



Şirket ve Sektör Haberleri

Aksa Enerji, TSKB ile 10 MW kurulu güce sahip Fatih Depolamalı GES projesinde kullanılmak üzere 10 milyon euro tutarında kredi sözleşmesi imzaladı. Bir yılı geri ödemesiz olan kredinin vadesi 11 yıl olarak belirlendi.

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Temmuz 2026'da aylık %0,20, yıllık %27,62 artış gösterdi. Yıllık artış oranı haziran ayında %32,06 seviyesinde kaydedilmişti. Temmuz ayında tarımda kullanılan mal ve hizmetler yıllık %28,82 artarken tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler %20,53 ile daha sınırlı oldu. Alt kalemlerde en fazla artış gübre ve toprak geliştiriciler (%33,07), diğer mal ve hizmetler (%32,96) ile enerji ve yağlayıcılarda (%30,04) görüldü.



Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye'de yılın ilk sekiz ayında 1.263 aşırı hava olayı gerçekleşti. Meteoroloji Genel Müdürlüğü'nün (MGM) yayımladığı Türkiye 2026 Yılı Erken İklim Değerlendirmesi raporuna göre 2026, 14,9°C ortalama sıcaklık ile 1971'den bu yana gerçekleşen en sıcak 14. yıl oldu. 2026'nın ilk sekiz ayında aylık toplam yağış miktarı, haziran ayı hariç, normalin üzerinde gerçekleşti. Rapora göre 2026'da en fazla görülen aşırı hava olayı %33 ile yağmur ve seller oldu. Onu %20 ile fırtınalar ve %17 ile dolu olayları takip etti.

Yeo Teknoloji, 250 megavatsaatlik batarya enerji depolama sistemine (BESS) yönelik sözleşme imzaladı. Azerbaycan'ın enerji şebeke işletmecisi ile imzalanan 58,6 milyon dolar tutarındaki sözleşme, BESS'lerin mühendislik, tedarik, inşaat, kurulum, devreye alma çalışmaları ile yüksek gerilim trafo merkezi ve şebeke entegrasyonunu içeriyor.

ABD'li nükleer enerji girişimi Kairos Power iki test reaktörünün inşasına başlamak üzere onay aldı. Şirket ekim ayında 2030 yılından itibaren Google'ın veri merkezlerine 500 megavatlık elektrik sağlamak üzere anlaşma imzalamıştı.

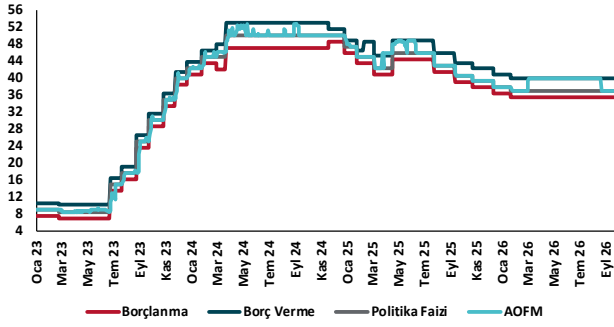
ABD ve İtalya kritik minerallere yönelik mutabakat zaptı imzaladı. Anlaşma ile kritik mineraller alanındaki işbirliğinin geliştirilmesi ve tedarik zincirlerinin çeşitlendirilmesi amaçlanıyor.

21 Eylül Dünya Sıfır Emisyon Günü olarak kutlandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkiye'nin 2015-2025 yılları arasında güneş ve rüzgâr enerjisinden toplam 442,2 teravatsaat elektrik ürettiğini belirtti. Bakanın açıklamalarına göre bu kaynaklardan üretilen elektrik ile 21,5 milyar dolar tutarındaki ithal kömür veya 43,3 milyar dolar tutarındaki doğal gaz ithalatının önüne geçildi. Bu sayede engellenen emisyon miktarı ithal kömüre dayalı hesaplandığında 354 milyon ton, doğal gaza dayalı hesaplandığında ise 177 milyon ton oluyor.

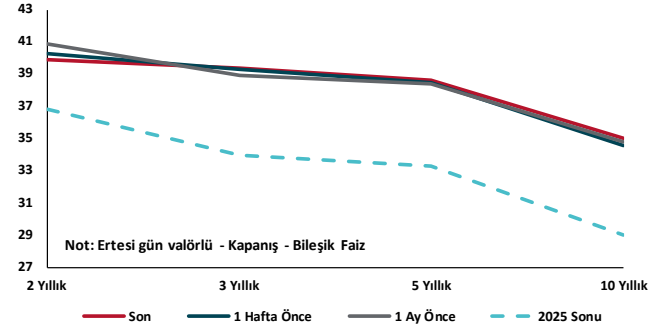
Kalkınma Gündemi



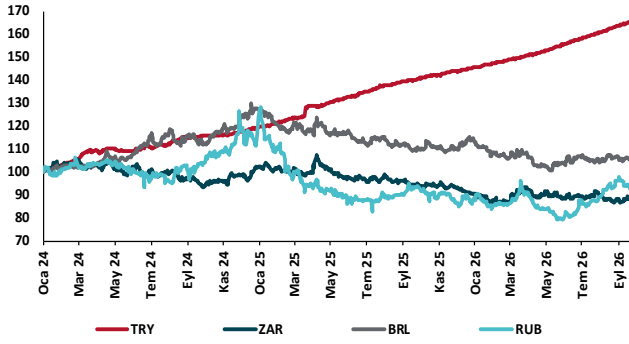
TCMB Faiz Koridoru



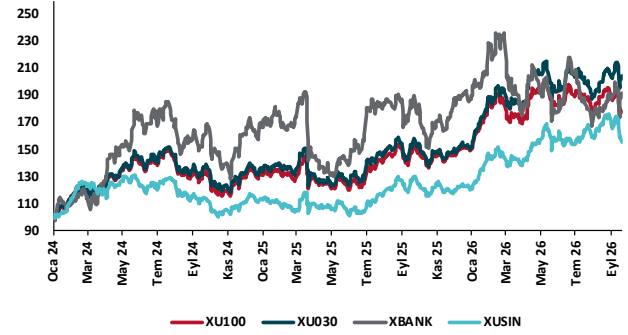
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



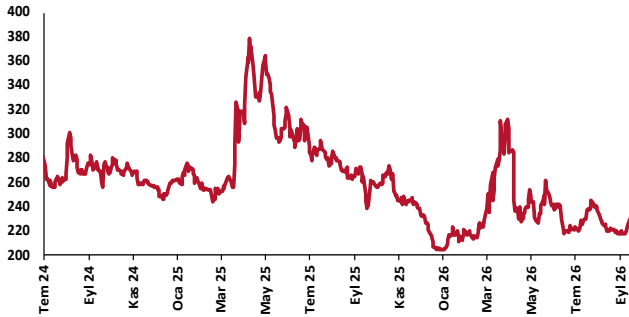
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



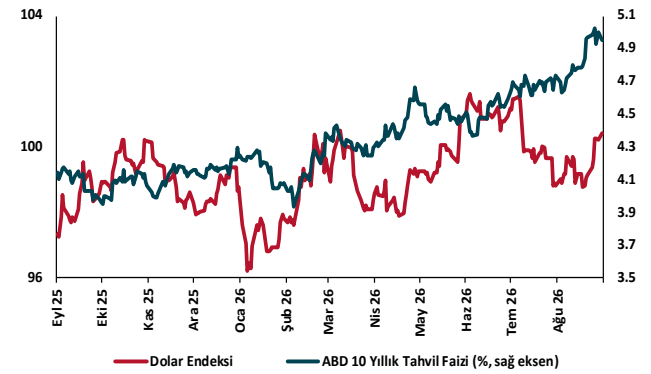
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



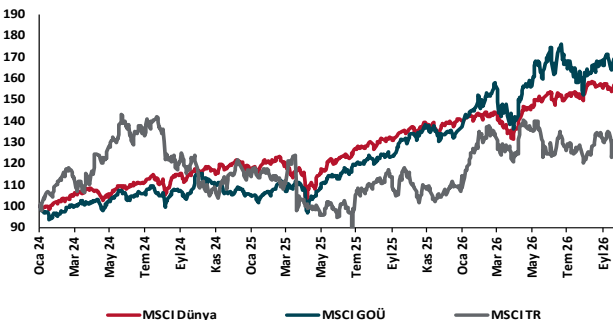
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



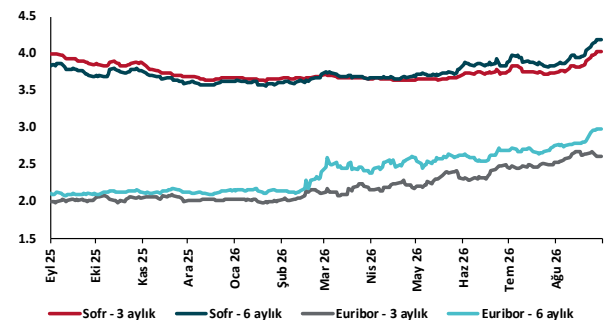
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

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.