

Küresel hisse senedi piyasaları dün günü satış ağırlıklı tamamlarken baskının ana kaynağı tahvil faizlerindeki sert yükseliş oldu. Faizlerdeki yükselişte eylül ayına ilişkin öncü ABD PMI verileri de etkili oldu. Oldukça güçlü gelen veriler ekonomik aktivite açısından olumlu bir tablo ortaya koysa da verinin detayları fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti. Girdi maliyetlerinin satış fiyatlarından daha hızlı yükselmesi şirketlerin karlılığı açısından risk oluşturdu. Tedarik zincirindeki aksaklıkların devam etmesi de maliyet görünümüne ilişkin soru işaretlerini artırdı.

Tahvil faizlerindeki yükselişi destekleyen bir diğer unsur petrol fiyatlarındaki hızlı toparlanma oldu. Brent petrol yeniden 100 doların üzerine çıkarken Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurulu çerçevesinde gelen mesajlar ABD ile İran arasındaki diplomatik temasların ABD Başkanı Donald Trump'ın salı günü verdiği izlenim kadar ileri bir aşamada olmadığını gösterdi. İran Cumhurbaşkanı'nın BM konuşmasındaki sert söylemi ve görüşmelerin sürdüğüne yönelik haberlere rağmen kısa vadede somut bir uzlaşma beklentisinin zayıf kalması petrol fiyatlarını yukarı taşıdı.

ABD ile Çin 10 Kasım'da sona erecek ticaret ateşkesini iki ay uzatarak 10 Ocak 2027'ye kadar devam ettirme konusunda anlaşmaya vardı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent uzatmanın iki ülkeye mevcut geçici düzenlemelerin ötesine geçen daha kapsamlı bir ticaret anlaşması üzerinde çalışmak için ek süre sağlayacağını belirtti. Karar, Bessent ile Çinli mevkidaşının Washington'daki görüşmesinin ardından ve Trump-Şi zirvesi öncesinde açıklandı.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm, Eylül 2026 Raporu'nu yayımladı. Raporda yılın ilk yarısında Orta Doğu'daki savaş kaynaklı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.83 ▲ 0.1%	BIST 100	13,252 ▲ 0.4%
TR 2Y	39.68 ▲ 5 bp	TR 10Y	35.08 ▼ 0 bp
DXY	101.1 ▲ 0.5%	MSCI Dünya	4,939 ▼ -0.8%
Altın (ons, \$)	4,288 ▼ -1.7%	ABD 10Y	5.11 ▲ 15 bp
Brent (varil, \$)	103.1 ▲ 3.9%	TTF (MWh, €)	72.0 ▼ -1.8%
Bitcoin (\$)	84,224 ▼ -2.4%	Karbon (ton, €)	85.5 ▼ -0.8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	1.4%
Dolar/Meksika Pesosu	1.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.1%
Dolar/Japon Yeni	0.6%
Dolar Endeksi	0.5%
Euro/Dolar	-0.6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.3%
MSCI Asya Pasifik	0.2%
MSCI GOÜ	0.2%
MSCI Avrupa	-0.4%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI Kuzey Amerika	-0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.9%
MSCI Latin Amerika	-1.6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Eylül	89,0	88,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

olumsuz etkilere rağmen büyümenin dirençli kaldığı vurgulandı. Yüksek miktardaki petrol rezervlerinin, Körfez ülkeleri dışındaki ülkelerin üretimini artırmasının ve hükümetlerin aldığı önlemlerin enerji şokunun etkisini hafiflettiğinin altı çizildi. Ayrıca, yapay zekâ kaynaklı aktivitenin yatırım, üretim ve ticareti desteklediği belirtildi. Bu görünüm altında 2026 küresel büyüme tahmini %2,9'dan %3,0'a yükselirken, 2027 büyüme tahmini %3,1'den %3,0'a çekildi. OECD aşırı hava olaylarının arz üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle tarımsal emtia fiyatlarındaki yükselişe dikkat çekti. Enerji piyasalarındaki belirsizlikler, yüksek seyreden uzun vadeli tahvil faizleri ve güçlü El Niño kaynaklı gıda fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskılar görünüm üzerindeki riskler olarak sıralandı.

Bu görünüm altında S&P 500 %0,75, eşit ağırlıklı S&P 500 %0,68, Dow Jones %0,68, Nasdaq 100 %0,85, Russell 2000 ise %1,77 değer kaybetti. ABD tahvil piyasasında satış baskısı belirginleşirken faizler vade genelinde 10-16 baz puan yükseldi. Fed'e ilişkin beklentiler de daha şahin bir görünüm kazanırken piyasalar bu yıl için 37 baz puan, 2027 yılı için ise yaklaşık 54 baz puanlık faiz artışı fiyatlamaya başladı. Brent petrol %3,9 yükselerek 103 doların üzerine çıkarken altın %1,7, gümüş %4,0 ve Bitcoin ise %2,4 geriledi. BIST 100 endeksi dünki işlem gününe 47 puanlık gerilemeyle başladı. Açılışın ardından 13.152 puana kadar çekilen endekste bu seviyeden itibaren alımlar güç kazanırken gün %0,4 yükselişle 13.252 puandan tamamlandı.

Asya borsalarında bu sabah alıcılı bir görünüm izlenirken Avrupa ve ABD vadeli endeksleri negatif bölgede seyreliyor. Yurt içinde veri gündeminde bugün TCMB'nin haftalık istatistikleri öne çıkıyor. Küresel tarafta ise Almanya eylül ayı Ifo iş iklimi endeksi ile ABD ağustos ayı konut satışları verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Astor Enerji yeni bir ihracat sözleşmesi imzaladı. Şirket, ABD'de yerleşik iki firma ile güç transformatörü tedarikine ilişkin toplam 33,78 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı. Siparişlerin teslimatları 2027-2028 yılları içerisinde gerçekleştirilecek.

Ekinciler Demir-Çelik, toplam 32,4 milyon dolar bedel karşılığında 42 megavat (MW) kapasiteli GES kurulumu sözleşmesi imzaladı. Yatırımın 2027 yılının ilk çeyreğinde devreye girmesi öngörülmüyor. Şirketin yapım aşamasında olan 77,2 MW büyüklüğündeki diğer GES santralleri de dikkate alındığında yatırım tamamlandığında şirketin toplam GES kapasitesinin 119,2 MW'a ulaşacağı ve üretimde kullanılan elektrik ihtiyacının yaklaşık %45'inin yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılanacağı hesaplanıyor.

Türkiye'nin 2040 enerji vizyonunun temelinde elektrifikasyon olacak. Basında çıkan habere göre Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar Türkiye için yeni enerji mimarisinin "Vizyon 2040" olarak adlandırıldığını açıkladı. Programın detayları COP31 öncesinde açıklanacak. Program yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, nükleer enerji, petrol ve doğal gaz ile madenler olmak üzere beş temel politika alanından oluşacak. Bakan Bayraktar 2040'a kadar enerji ve maden sektörlerine yapılması planlanan yatırımların 2040'a kadar 300 milyar doların üzerine çıkabileceğini vurguladı. 2035'e kadar ise elektrik iletim şebekesi için en az 30 milyar dolar, dağıtım şebekesi için ise en az 50 milyar dolarlık yatırım gerekeceğini belirtti. Küçük modüler reaktörlerin (SMR) ise 2030'ların başından itibaren devreye alınmasının öngörüldüğünü ekledi.

İtalya'da nükleer enerjiden elektrik üretiminin yeniden başlatılmasına ilişkin plan onaylandı. İtalya, 1990 yılında tüm nükleer enerji santrallerini devre dışı bırakmıştı. Yeni plan ile hükümete bir yıl içinde sürdürülebilir nükleer enerji, atık yönetimi ve nükleer füzyon araştırmalarını kapsayan konularda kararname çıkarma yetkisi verildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye İş Bankası Grubu iştiraki Maxis Girişim ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın ana yatırımcı olduğu Türkiye Yeşil Fonu, Ege Bölgesi'nin en büyük jant üreticilerinden Cevher Grubu'na ortak oldu. Cevher Grubu'ndan yapılan açıklamada ortaklıkla sürdürülebilir üretim, ihracat ve teknoloji alanlarındaki yatırımların hızlandırılması, üretim ve mühendislik yetkinliklerinin hava, kara ve deniz mobilitesine yönelik ileri teknoloji çözümlerine taşınmasının hedeflendiği belirtildi.

COP31 vizyonu elektrifikasyon ve sıfır atık gibi öncelikli alanları

odağına alarak uygulama anlayışıyla inşa ediliyor. Basında çıkan

habere göre Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan BM İklim Zirvesi oturumunda yaptığı konuşmada COP31'in alınan kararların uygulamaya geçtiği bir etkinlik olması için çalışıldığını belirtti.

Avustralya ile farklı coğrafyaların beklentilerinin de gündeme alınmasının, finansman ve teknolojiye erişimdeki engellerin aşılacak adil geçişin kalıcı hale getirilmesinin hedeflendiğini ekledi. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı ve COP31 Başkanı Murat

Kurum'un açıklamalarına göre kararlaştırılan elektrifikasyon hedefine ulaşılabilmesi için şebeke ve depolama yatırımlarının hızlandırılması, finansmanın uygulanabilir projelere yönlendirilmesi ve gelişmekte olan ülkelerin finansmana erişiminin güçlendirilmesi gerekiyor.

Türkiye Yeşil Taksonomi Yönetmeliği yürürlüğe girdi.

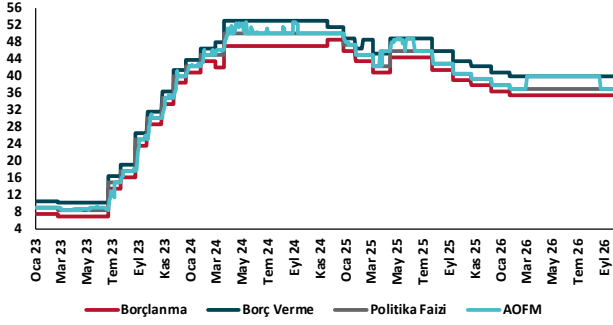
Yönetmeliğin usul ve esasları sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu ekonomik faaliyetlerin desteklenmesi, sürdürülebilir yatırımlara finansman akışının teşvik edilmesi ve piyasada yeşile boyamanın (greenwashing) önlenmesi amacıyla düzenlendi. Yönetmeliğin çevresel hedefleri sera gazı emisyonlarının azaltımı, iklim değişikliğine uyum, su ve deniz kaynaklarının sürdürülebilir kullanımı ve korunması, döngüsel ekonomiye geçiş, kirliliğin önlenmesi ve kontrolü, biyoçeşitliliğin ve ekosistemlerin korunması ile restorasyonu şeklinde belirlendi. Bu bağlamda bir faaliyetin taksonomi ile uyumlu olması için çevresel hedeflerden en az birine önemli ölçüde katkı sağlaması, başka hiçbir çevresel hedefe önemli ölçüde zarar vermemesi ve asgari sosyal koruma önlemlerine uyması gerekecek.

TÜBİTAK sürdürülebilir tarım, akıllı ulaşım ve sanayide enerji ve su tasarrufu sağlayacak, atık azaltacak ve yeşil teknolojilerin ticarileşmesini hızlandıracak projelere "yeşil dönüşüm" desteği sağlayacak. Anadolu Ajansı'nın haberine göre "Sanayide Yeşil Dönüşüm Çağrısı 2026-2", Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı koordinasyonundaki Dünya Bankası Türkiye Yeşil Sanayi Projesi kapsamında gerçekleştirilecek. Proje ile yeşil dönüşümün teknoloji ve yenilikler ile hızlandırılması, yeşil dönüşüme uyumlu ürünlerin ihracatının artırılması ve ithalat bağımlılığının azaltılması hedefleniyor. Projede üst sınır mikro ve küçük KOBİ'ler için 15 milyon lira, orta ölçekli KOBİ'ler için 24 milyon lira ve büyük işletmeler için 51,5 milyon lira olarak belirlendi.

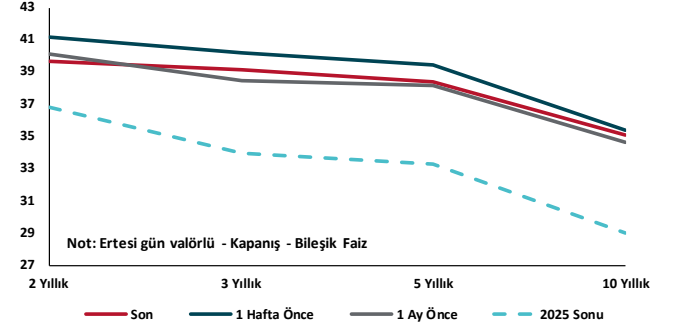
Kalkınma Gündemi



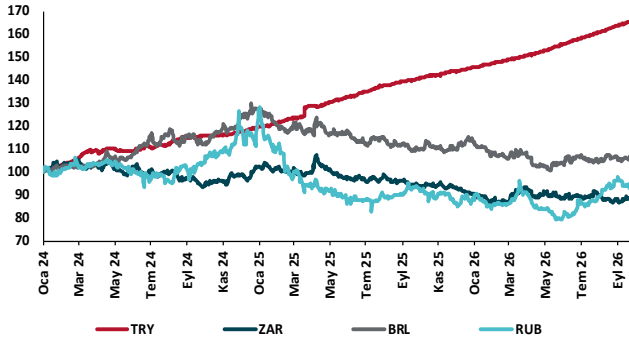
TCMB Faiz Koridoru



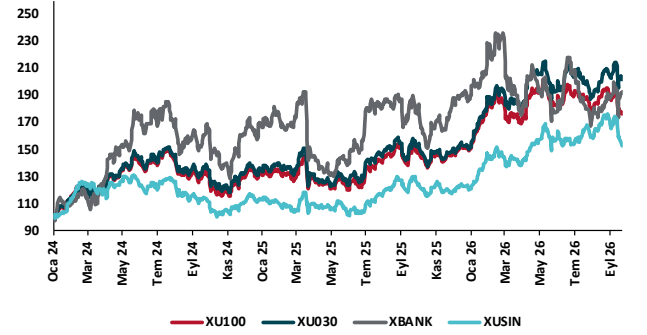
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



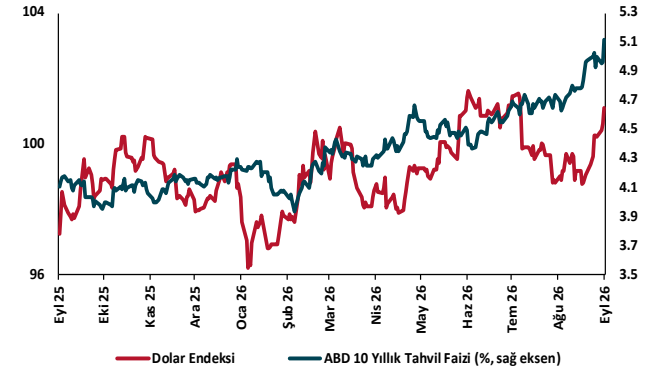
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



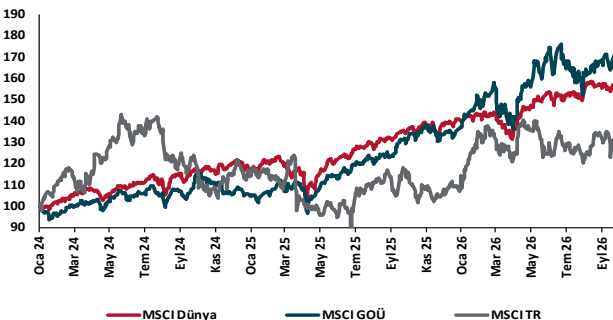
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



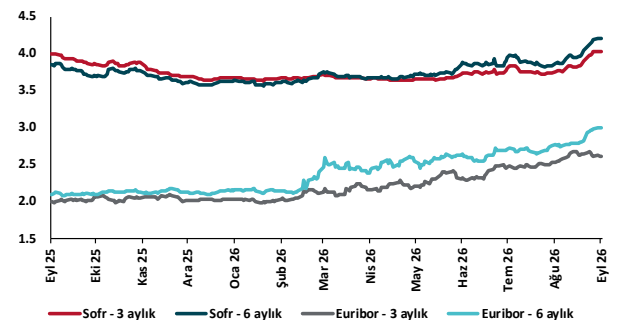
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.