

Küresel piyasalarda cuma gününün ana gündemini ABD istihdam verileri oluştururken beklenenden belirgin şekilde zayıf gelen rakamlar Fed'in ekim ayında yeniden faiz arttıracağı yönündeki beklentileri önemli ölçüde azalttı. ABD'de tarım dışı istihdam eylülde 90 bin kişilik piyasa beklentisine karşılık yalnızca 29 bin kişi artarken ağustos ayındaki artış da 162 binden 133 bine revize edildi. İstihdam verilerinin ardından ekim toplantısında Fed'in faizi sabit tutma olasılığı %80'in üzerine çıkarken aralık ayında yeni bir faiz artışı beklentisinin büyük ölçüde korunması para politikasına ilişkin görünümün tamamen güvercin bir yöne dönmesini engelledi. Zayıf istihdam verisinin ilk aşamada ABD tahvillerinde alımları desteklemesine karşın hareket kalıcı olmadı ve tahvil faizleri günün ilerleyen bölümünde yeniden yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi yaklaşık 5 baz puan artışla %5,28'e, 2 yıllık faiz ise 4 baz puana yakın yükselişle %4,83'e çıktı.

Avrupa tarafında ise enflasyon ve kamu maliyesine ilişkin endişeler tahvil piyasalarındaki baskının sürmesine neden oldu. Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon eylülde %3,2'den %3,8'e yükselerek %3,6 olan piyasa beklentisini aşarken çekirdek enflasyon da %2,4'ten %2,5'e çıktı. Enerji ve gıda fiyatlarının manşet enflasyondaki hızlanmada belirleyici olması Avrupa Merkez Bankası (ECB) üzerindeki ilave faiz artışı baskısını artırırken çekirdek göstergelerdeki daha sınırlı yükseliş bankanın sıkılaşma sürecini daha ölçülü sürdürmesine imkan tanıyor. Buna Fransa'nın bütçe görünümüne ve yaklaşan seçimler öncesindeki siyasi belirsizliğe yönelik endişeler de eklenirken Fransa ile Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark 150 baz puanın üzerine çıkarak 2011'deki Euro Bölgesi borç krizinden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.14 ▲ 0.1%	BIST 100	12,270 ▲ 0.2%
TR 2Y	39.85 ▲ 2 bp	TR 10Y	35.54 ▲ 3 bp
DX	101.9 ▼ -0.2%	MSCI Dünya	4,926 ▲ 0.7%
Altın (ons, \$)	4,141 ▼ -0.9%	ABD 10Y	5.27 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	102.3 ▼ -0.1%	TTF (MWh, €)	74.8 ▲ 1.1%
Bitcoin (\$)	84,437 ▼ -0.2%	Karbon (ton, €)	84.4 ▼ -1.4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Euro/Dolar	0.1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.5%
MSCI Latin Amerika	1.9%
MSCI Avrupa	0.8%
MSCI Kuzey Amerika	0.8%
MSCI Dünya	0.7%
MSCI GÖÜ	0.0%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.0%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	%2,3	%1,8
Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Ağustos	%1,9	%1,6

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Geçen haftanın sonunda düzenleyici kuruluşların adımları ön plana çıktı. BDDK kredi kartlarında asgari ödeme tutarının hesaplanmasında kullanılan limit eşiğini 50 bin TL'den 100 bin TL'ye yükseltirken kart limiti 100 bin TL ve altında olanlarda asgari ödeme oranının dönem borcunun %20'si, bu tutarın üzerindeki kartlarda ise %40 olarak uygulanmasını kararlaştırdı. SPK ise 17 Eylül'de devreye alınan ve kredili sermaye piyasası işlemlerinde normalde %35 olan asgari özkaynak oranının %20'ye kadar esnek uygulanmasına imkan veren düzenlemenin süresini 30 Ekim 2026 seans sonuna kadar uzattı.

Ticaret Bakanlığı eylül ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre eylül ayında ihracat yıllık bazda %15,4 artışla 26,0 milyar dolara, ithalat da %5,9 yükselişle 31,2 milyar dolar seviyesine çıktı. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %24,8 daralarak 5,2 milyar dolar seviyesinde kaydedildi.

Bu görünüm altında küresel hisse senedi piyasaları cuma gününü yükseldi. S&P 500 %0,73, Nasdaq 100 %1,00, Dow Jones %0,49 ve Russell 2000 %0,94 yükseldi. Avrupa'da STOXX 600 endeksi de günü %0,75 artışla tamamladı. Brent petrol ağırlıklı olarak yatay seyrederken haftayı 102 doların üzerinde kapadı. Altın %0,9 düşerken Bitcoin ise %0,2 düşüş kaydetti. BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 23 puanlık artışla başlarken gün boyunca dalgalı bir görünüm sergiledi ve seansı %0,17'lik sınırlı yükselişle 12.270 puandan tamamladı.

Bu sabah Asya piyasalarına kuvvetli bir görünüm hakimken ABD ve Avrupa piyasaları karışık seyreliyor. Bugün yurt içinde odak noktası TCMB'nin para politikası görünümü açısından önem taşıyan eylül ayı enflasyon verileri olacak. Küresel tarafta ise gelişmiş ekonomilere ilişkin hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

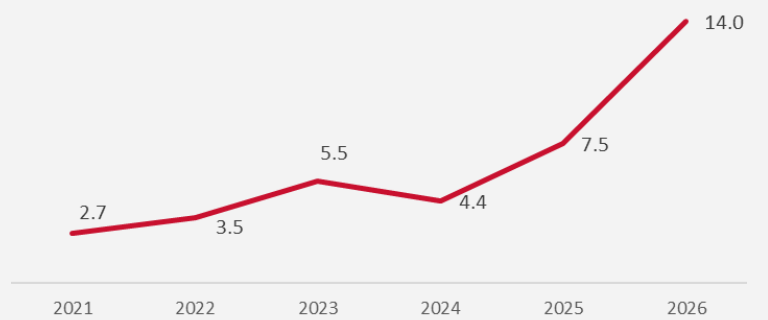
Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Hava Savunma Sistemlerinin ihracatına ilişkin 488,5 milyon euro tutarında bir sözleşme imzaladığını duyurdu.

TÜİK, 2026 yılına ilişkin yapay zekâ (YZ) istatistiklerini açıkladı. Hanehalkı Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması ile Girişimlerde Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması'na dayanan sonuçlara göre bireylerde ve girişimlerde YZ kullanımı yaklaşık iki kat arttı. Üretken YZ kullandığını beyan eden bireylerin oranı 2025 yılında %19,2 iken 2026 yılında %37,6 olarak gerçekleşti. YZ teknolojilerinden herhangi birini kullandığını belirten girişimlerin oranı ise 2025 yılında %7,5

iken 2026 yılında %14,0 oldu. YZ kullanan bireylerin %86,4'ü YZ'yi özel amaçlar için, %37,3'ü mesleki amaçlar için ve %32,6'sı örgün eğitim için kullandı. YZ teknolojilerinden herhangi birini kullandığını belirten girişimlerin YZ kullanma amaçları incelendiğinde; 2026 yılında girişimlerin en fazla %51,0 ile pazarlama veya satış amacıyla YZ yazılım veya sistemlerini kullandığı görüldü. Bunu, %46,3 ile AR-GE veya yenilik faaliyeti amacıyla kullanım ve %43,4 ile üretim veya hizmet süreçleri amacıyla YZ kullanımı takip etti.

Yapay zekâ kullanan girişimlerin oranı (%), 2021-2026



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

G7 ülkeleri, acil durum rezervlerinden 100 milyon varil dizel ve ham petrolü piyasaya sürme konusunda anlaştı. Yapılan açıklamaya göre taahhüt Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) aracılığıyla gerçekleştirilecek. G7 ülkeleri ayrıca enerji ve enerji ürünlerine yönelik ihracat kısıtlamalarından kaçınma taahhüdünü de yineledi.

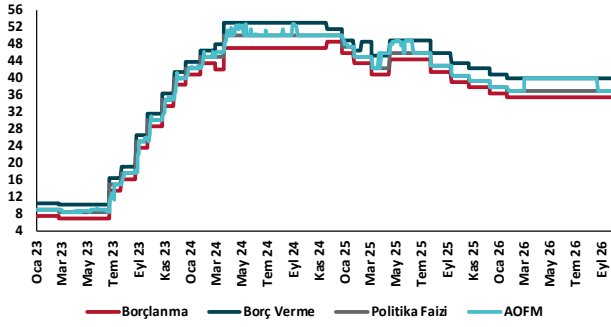
Öncü COP, 5-8 Ekim tarihleri arasında Pasifik ada ülkeleri Fiji ve Tuvalu'da düzenlenecek. Öncü COP'un dört ana teması 1,5°C'lik aralığı korumak, iklim finansmanına erişimi iyileştirmek, okyanus-iklim bağlantısını yükseltmek ve Pasifik'in seslerini ve liderliğini güçlendirmek olarak belirlendi. COP31 Başkanı ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum'un başkanlık yapacağı etkinlikte katılımcılar Tuvalu'da bir gün geçirdikten sonra Fiji'de COP31'e ilişkin müzakereleri yürütecek.

İklim Yatırım Fonları (CIF), Türkiye'de sanayi karbonsuzlaştırma sürecini hızlandırmak amacıyla 250 milyon dolarlık bir katalitik finansmanı onayladı. Sanayi Karbonsuzlaştırma yatırım planının toplamda 2,8 milyar dolarlık bir kaynağı harekete geçirmesi bekleniyor: 1,93 milyar dolarlık kısım CIF'in çok taraflı kalkınma bankası ortaklarından, 870 milyon dolar ise özel sektör ve diğer kaynaklardan sağlanacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından hazırlanan ve çok taraflı kalkınma bankaları ortakları tarafından uygulanacak olan plan, Türkiye Sanayi Karbonsuzlaştırma Yatırım Platformu (TIDIP) tarafından koordine edilecek. Yatırım planının, 2035 yılına kadar yıllık 39 milyon ton CO₂ eşdeğeri emisyonu azaltması veya önlemesi ve böylece Türkiye'nin 2053 net sıfır hedefini desteklemesi öngörülüyor. Yatırımlar, yeşil hidrojen; karbon yakalama, kullanımı ve depolaması (CCUS); enerji verimliliği ve dögüsel ekonomi, yenilenebilir elektrik kullanımının yaygınlaştırılması, iklim teknolojileri ve yeşil piyasaların hızlandırılmasına odaklanacak. CIF'in Sanayi Karbonsuzlaştırma yatırım programı, gelişmekte olan ülkelerde endüstriyel sera gazı emisyonlarının azaltılmasına yatırım yapan ilk küresel imtiyazlı finansman girişimi. Programın başlangıcı için yedi ülke seçilirken, Türkiye için onaylanan destek Brezilya ve Meksika'nın ardından geldi.

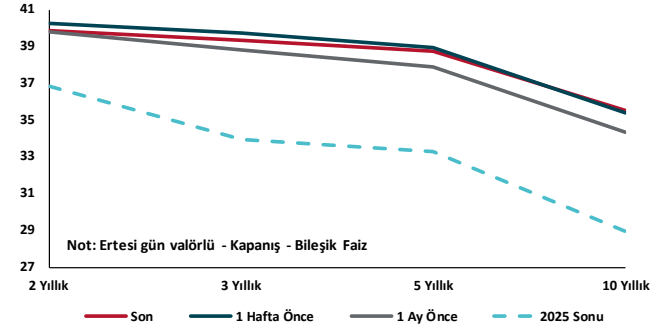
Kalkınma Gündemi



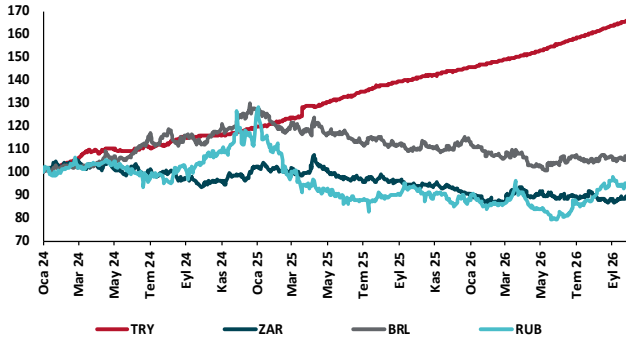
TCMB Faiz Koridoru



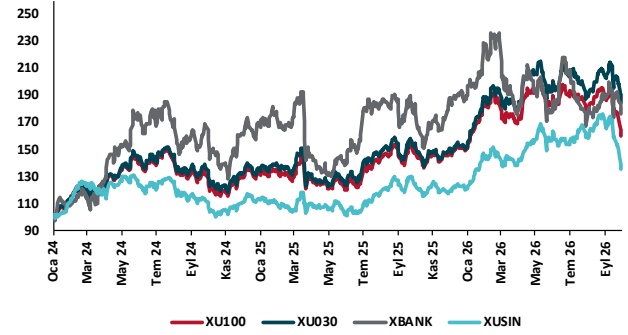
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



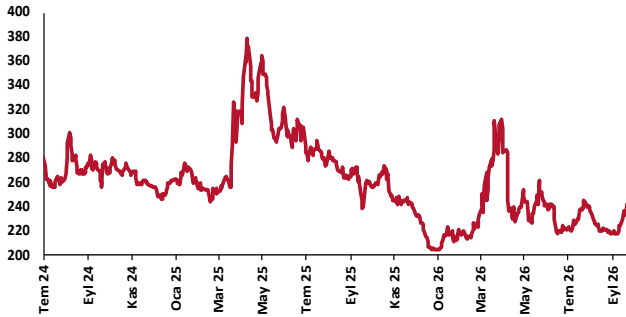
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



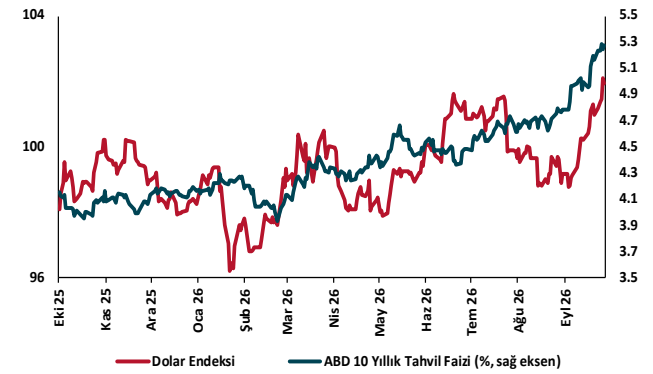
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



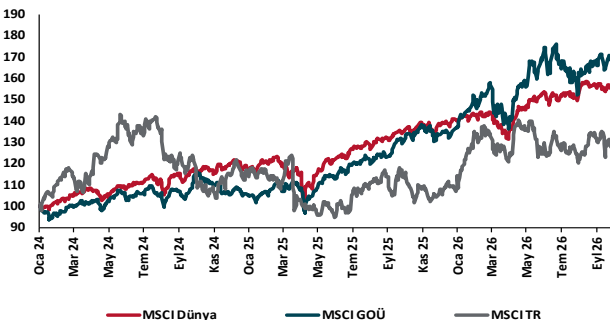
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



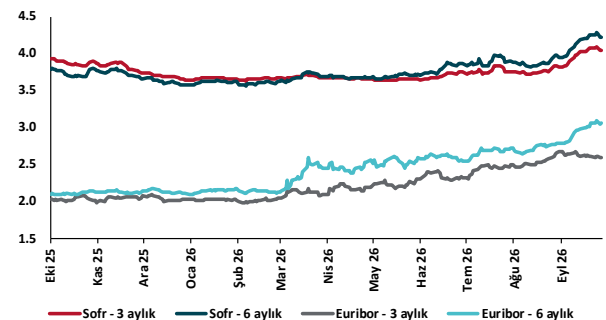
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.