

Küresel piyasalarda dün gündem sakin seyrederken tahvil faizlerine yönelik kaygılarda kısmi bir azalma gözlemlendi. Fransa'nın borçlanma stratejisinde daha kısa vadeli tahvil ihraçlarına ağırlık verebileceğine yönelik haber akışı ve ABD Hazinesi'nin 10 yıllık tahvil ihalesinde güçlü taleple karşılaşılması tahvil piyasalarındaki endişelerin hafiflemesini sağladı. Fed'in 15-16 Eylül toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklar ise beklentilerden önemli ölçüde ayrılmazken para politikasının görünümü açısından görece güvercin mesajlar içerdi. Tutanaklarda Fed üyelerinin kısa vadede agresif bir faiz artırımını sürecine hazırlanmadıklarına işaret edilirken eylül toplantısı itibarıyla yetkililerin büyük bölümünün yıl sonuna kadar yalnızca bir ilave faiz artışı öngördüğü gözlemlendi. Bununla birlikte toplantı sonrasında açıklanan ağustos ayı bireysel tüketim harcamaları enflasyonu ve eylül ayı tarım dışı istihdam rakamlarının ekonomik aktivite ve fiyat baskılarında yumuşamaya işaret etmesi ek parasal sıkılaştırma ihtiyacının azalabileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Fed yetkililerinin ABD Hazine tahvili piyasasındaki gelişmeleri giderek daha yakından izlediğine yönelik sinyaller de tutanakların dikkat çeken unsurları arasında yer aldı.

Orta Doğu kaynaklı haber akışında ise olumlu ve olumsuz gelişmeler bir arada izlendi.

Bölgedeki petrol ihracat hacminin savaş öncesindeki düzeylerine yaklaşması, Yemen hükümetinin Husilerin kontrolündeki bazı bölgeleri geri alması ve İran ekonomisi üzerindeki finansal baskıların yoğunlaşması enerji arzına yönelik risk algısını kısmen sınırladı. Öte yandan çatışmaların bölge genelinde devam etmesi ve petrolün uluslararası pazarlara sevkiyat maliyetlerindeki sert yükseliş, enerji fiyatlarına ilişkin belirsizliklerin sürmesine yol açtı. ABD yönetiminin Pentagon'un kasım ayındaki ara seçimlerden önce İran'a yönelik gerçekleştirilebilecek askeri saldırı seçeneklerini değerlendirmesini istediğine ilişkin haber akışı da bölgedeki jeopolitik tansiyonu artırabilecek bir gelişme olarak öne çıktı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.20	0.0%	BIST 100	12,123	-2.0%
TR 2Y	39.50	-6 bp	TR 10Y	35.35	-7 bp
DXY	102.2	0.4%	MSCI Dünya	4,958	-0.5%
Altın (ons, \$)	4,111	-1.3%	ABD 10Y	5.28	0 bp
Brent (varil, \$)	100.2	-0.4%	TTF (MWh, €)	78.1	3.2%
Bitcoin (\$)	83,389	-2.6%	Karbon (ton, €)	85.3	0.6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.5%
Dolar Endeksi	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.5%
Euro/Dolar	-0.6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.5%
MSCI Kuzey Amerika	-0.3%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI Asya Pasifik	-0.8%
MSCI Avrupa	-0.9%
MSCI GOÜ	-1.0%
MSCI Latin Amerika	-1.4%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) eylül ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Eylülde nakit bazlı gelirler yıllık bazda %26,1 artarken, toplam giderlerde artış %26,9 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık artış faiz dışı giderlerde %28,1, faiz giderlerinde de %20,5 oldu. Bu sonuçlarla, Eylül 2025'te 134,0 milyar TL olan faiz dışı açık Eylül 2026'da 193,3 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık 360,1 milyar TL'den 467,2 milyar TL'ye çıktı.

ABD borsalarında dün satış ağırlıklı bir görünüm hakim olurken gerilemenin endekslerin geneline yayıldığı ve özellikle küçük sermayeli şirketler ile eşit ağırlıklı endekslerde daha güçlü hissedildiği izlendi. S&P 500 ve Nasdaq 100 endeksleri günü yaklaşık %0,20'şer düşüşle tamamlarken Dow Jones %0,66 geriledi. Kayıplar eşit ağırlıklı S&P 500 endeksinde %0,78'e ve Russell 2000 endeksinde ise %1,31'e ulaştı. ABD tahvil getirilerinde vadeler arasında ayrışma yaşanırken 2 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüş kaydetti, 10 yıllık getiri önemli bir değişim göstermedi ve 30 yıllık tahvil faizi 1 baz puan arttı. Fed'in yılın kalan bölümündeki politika adımlarına ilişkin beklentiler büyük ölçüde korunurken piyasalarda yıl sonuna kadar toplam faiz artışı 26 baz puan olarak fiyatlanıyor. Döviz piyasalarında doların euro karşısında %0,55 güçlendiği görülürken Brent petrol fiyatı %0,4 yükseldi. Değerli metallerde ise aşağı yönlü hareketler belirginleşirken altında %1,3 kayıp yaşandı. Bitcoin de %2,60 gerileyerek küresel piyasalarda risk iştahının zayıfladığı görünüme paralel hareket etti. BIST 100 endeksi dünki işlem gününe 16 puanlık sınırlı bir artışla başlamasına karşın gün içerisinde yoğunlaşan satışların etkisiyle 12.049 puana kadar geriledi. Günün ilerleyen saatlerinde kayıplarının bir kısmını telafi eden endeks seansı %2,03 düşüşle 12.123 puan seviyesinde tamamladı.

Bu sabah küresel piyasaların geneline satıcı bir görünüm hakim. Yurt dışı takvimde ABD'de açıklanacak haftalık istihdam verileri yer alırken yurt içi veri gündeminde ise BDDK ve TCMB tarafından yayımlanacak haftalık para, bankacılık ve menkul kıymet istatistikleri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Savunma Sanayii Başkanlığı ile radar sistemlerinin tedarikine ilişkin 195 milyon dolar tutarında bir sözleşme imzaladı.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) üyeleri stratejik petrol rezervlerinin piyasaya sürülmesini hızlandıracığını açıkladı. Yapılan yazılı açıklamaya göre Mart 2026'dan bu yana yaklaşık 325 milyon varil petrol piyasaya sunulurken, taahhüt edilen ancak henüz piyasaya sunulmayan yaklaşık 100 milyon varillik bir arz bulunuyor. Açıklamada mevcut arz sıkışıklığı göz önüne alındığında mümkün olduğu ölçüde dizel stoklarının serbest bırakılmasına öncelik verileceği de vurgulanıyor.

Doğal Hayatı Koruma Vakfı'nın (WWF) yayımladığı Yaşayan Gezegen Raporu yaban hayatı popülasyonunun 1970-2022 döneminde %73 gerilediğini ortaya koyuyor. En fazla gerilemenin %85 ile tatlı su türlerinde olduğu kaydedildi. Raporda dünya GSYH'nin yaklaşık yarısının doğanın sağladığı ekosistem hizmetlerine bağlı olduğu, azalan biyoçeşitliliğin etkilerinin pek çok alanda hissedileceğine de dikkat çekildi. WWF'in raporda yer

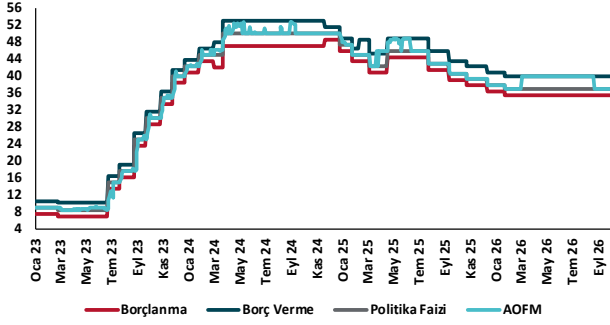
Kalkınma Gündemi



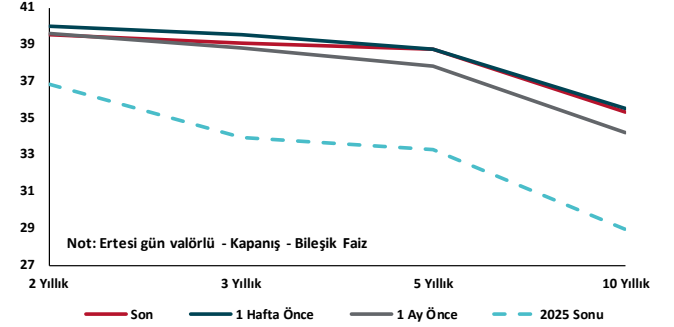
verdiği bir diğer önemli nokta ise biyoçeşitlilik kaybının her bölgede eşit seviyede olmadığı, bu kaybın gerekli koruma adımlarını atan bölgelerde geriye çevirebildiği oldu.

Uluslararası Para Fonu (IMF) El Niño'dan etkilenen ülkelere destek sağlamaya hazırlanıyor. IMF Başkanı Kristalina Georgieva verdiği bir röportajda El Niño'nun gıda arz güvenliği açısından yarattığı risklere dikkat çekti. Başkan Georgieva kırılgan ülkelere destek vermeye hazırlandıklarını sözlerine ekledi.

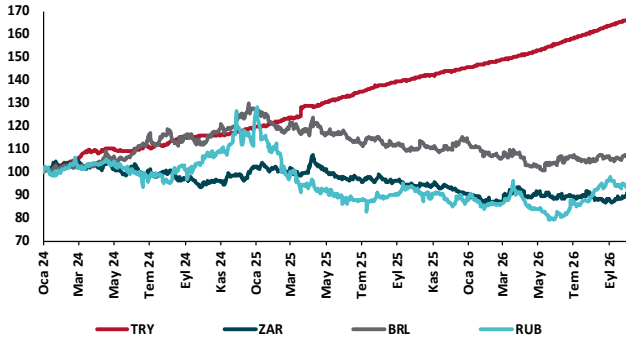
TCMB Faiz Koridoru



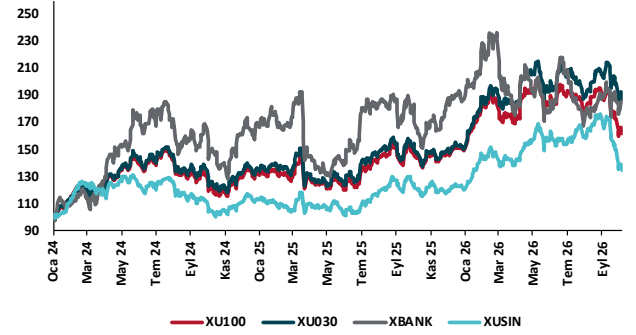
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



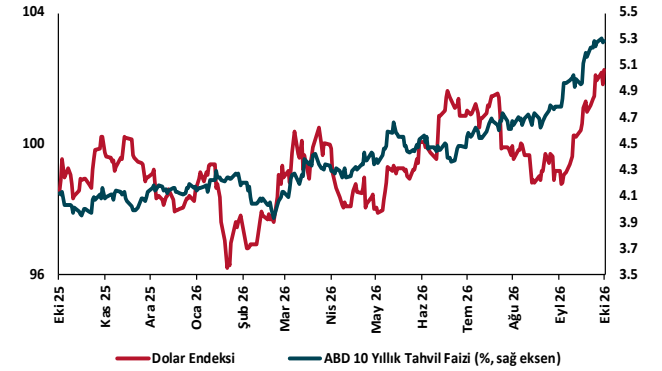
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



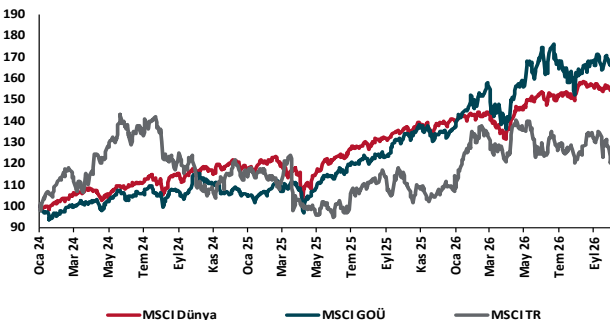
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



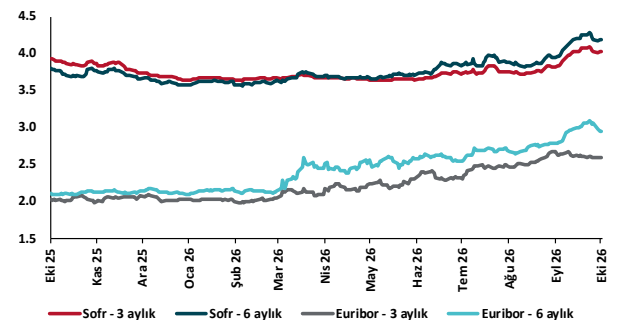
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.