

ABD’de eylül ayı tüketici enflasyonu beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD’de eylül ayında tüketici enflasyonu aylık %0,6 artarken yıllık bazda artış %3,7 oldu. Enflasyon verisinin açıklanmasının ardından ABD hazine tahvillerinde belirgin satış baskısı görülse de günün ilerleyen saatlerinde kayıpların önemli bölümü telafi edildi ve tahvil faizleri yatay bir seyir izledi. Piyasalardaki temel baskı unsuru, son birkaç haftadır yatırımcı algısının giderek bozulduğu yapay zekâ sektörü olmaya devam ediyor. Yapay zekâ bağlantılı hisselerdeki olumsuz seyrin arkasında açık ağırlıklı yapay zekâ modellerinin pazar payı kazanması, ileri model geliştiren şirketler arasındaki yoğun rekabet, OpenAI’nın yıllık tekrarlayan gelirlerine ilişkin tartışmalar ve halka arz süreçlerindeki olası gecikmeler gibi birçok unsur bulunuyor. Ayrıca yapay zekâ bağlantılı hisselerde yatırımcı pozisyonlarının oldukça yoğunlaşmış olması ve sektöre yönelik iyimser beklentilerin güçlü kalması aşağı yönlü riskleri artırıyor.

ABD hisse senedi piyasalarında dün teknoloji hisseleri öncülüğünde satış baskısı öne çıkarken endeksler arasında belirgin ayrışma yaşandı. S&P 500 %1,11’lik düşüşle 7.719 seviyesine gerilerken gün içerisinde 7.693 puana kadar çekildi. Nasdaq 100 %2,02, Russell 2000 ise %1,93 değer kaybetti. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 500’deki düşüşün %0,57 ile sınırlı kalması satış baskısının özellikle büyük teknoloji şirketlerinde yoğunlaşacağına işaret etti. Dow Jones da %0,09’luk sınırlı bir gerileme kaydetti. ABD tahvil piyasasında enflasyon verisinin ardından yaşanan sert satışların önemli ölçüde geri alınması dikkat çekti. İki yıllık ABD hazine tahvili faizi yaklaşık 2 baz puan yükselirken on yıllık tahvil faizi 2 baz puan ve otuz yıllık tahvil faizi yaklaşık 4 baz puan geriledi. Piyasaların 2026 yılı için Fed’den öngördüğü toplam faiz artışı 25 baz puandan yaklaşık 28

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.40	0.0%	BIST 100	12,118	-1.1%
TR 2Y	39.70	12 bp	TR 10Y	35.44	-3 bp
DXY	102.6	0.4%	MSCI Dünya	4,916	-1.0%
Altın (ons, \$)	4,105	-1.3%	ABD 10Y	5.19	-2 bp
Brent (varil, \$)	106.1	0.4%	TTF (MWh, €)	87.1	-0.1%
Bitcoin (\$)	81,700	-2.0%	Karbon (ton, €)	87.1	-1.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	0.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.6%
Dolar Endeksi	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
Euro/Dolar	-0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.8%
MSCI Avrupa	0.5%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI GOÜ	-0.1%
MSCI Dünya	-1.0%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.1%
MSCI Kuzey Amerika	-1.2%
MSCI Latin Amerika	-1.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Eylül		12,9
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	%0,0	%0,1
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Eylül	%0,3	%1,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

baz puana yükseldi. Buna karşılık 2027 yılına yönelik yaklaşık 49 baz puanlık faiz artışı beklentisi büyük ölçüde korundu. Emtia piyasalarında Brent petrol fiyatı %0,4 ile sınırlı bir yükseliş kaydederken altın %1,3 değer kaybetti. Bitcoin fiyatında ise %2,0 oranında düşüş yaşandı. BIST 100 dünkü işlem gününe 18,71 puanlık kayıpla başlarken gün içerisinde 12.118,29 puana kadar geriledi ve günü %1,08 düşüşle bu seviyeden tamamladı.

Bu sabah Asya piyasalarında Japonya'nın sanayi üretimindeki daralma beklentileri aşarken bölge borsalarında Kore öncülüğünde ağırlıklı olarak satış ağırlıklı bir seyir izleniyor. ABD ve Avrupa piyasalarına da benzer şekilde satıcı bir görünüm hakim. Yurt içinde bugün açıklanacak haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek. Küresel piyasalarda ABD'de üçüncü çeyrek şirket bilanço dönemi rakamları öne çıkarken eylül ayı ÜFE ve perakende satış verileri mercek altında olacak. Avrupa Bölgesi'nde de sanayi üretimi verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Eylül 2026'da yıllık %12,93 arttı; aylık ise %1,99 azalış gösterdi. Canlı hayvanlar ve hayvansal ürünler endeksi bir önceki aya kıyasla %1,00 artış gösterdi. Alt gruplar bazında en fazla aylık artış %12,15 ile lifli bitkilerde görüldü. Onu canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%2,79) ile yağlı meyvelerde (%2,27) görülen artışlar takip etti.

Çip üreticisi GlobalFoundries ABD'nin New York eyaletinde Japonya kaynaklı 20 milyar dolar yatırımla iki çip fabrikası kuracak. Şirket tarafından yapılan açıklamaya göre Japonya her bir fabrika için 10 milyar dolar finansman sağlayacak. Ayrıca şirket ile ABD Ticaret Bakanlığı arasında varılan uzlaşmaya göre CHIP yasası kapsamında şirkete sağlanan hibe miktarı silikon fotonik, silikon germanyum ve ileri paketleme teknolojilerine yatırım yapılması için 955 milyon dolara çıkarılacak. Sağlanacak yeni hibe miktarı karşılığında ABD Ticaret Bakanlığı'nın şirkette yaklaşık %1 olan payı %4'e çıkmış olacak. Çip üreticisinden yapılan açıklamaya göre bu yatırım ABD ile Japonya arasında 2025 yılında imzalanan ticaret anlaşması sonucunda mümkün oldu. Anlaşma kapsamında Japonya'nın, ABD'de enerji, yarı iletken ve gemi imalatı gibi stratejik alanlardaki projelere 550 milyar dolarlık yatırım yapması bekleniyor.

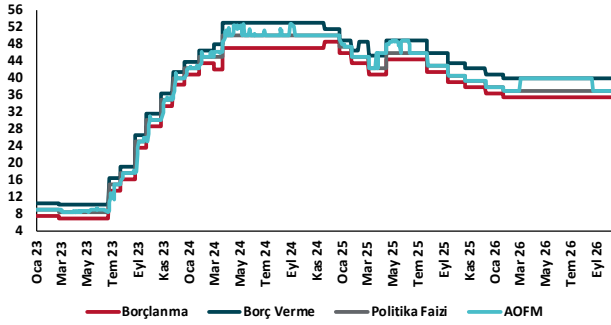
Elektriğin küresel toplam nihai enerji tüketimindeki payı mevcut %23 seviyesinden, 2035'te %35'e ve 2050'de %50'ye çıkabilir. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın (IRENA) yeni raporuna göre küresel sıcaklık artışının 1,5°C ile sınırlı kalacağını öngören senaryoda bu artış binalar, ulaştırma ve sanayi gibi tüm nihai kullanım sektörlerinde elektrifikasyonun yaygınlaşması harekete geçiriyor. Bu doğrultuda yenilenebilir enerji kaynakları, enerji verimliliği, şebekeler, depolama ve esneklik gibi konular da ön plana çıkıyor. Rapor, 1,5°C senaryosunda kümülatif yatırımların 2026-2050 yılları arasında yıllık ortalama 10,3 trilyon dolara ulaşması gerektiğini vurguluyor. IRENA, COP31'in uygulama gündemini elektrifikasyonun şekillendirebileceğini belirtiyor.

Küresel petrol talebinin 2026'da yıllık bazda günlük ortalama 2,6 milyon varil düşeceği tahmin ediliyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) ekim ayına ilişkin petrol raporuna göre bu düşüş ile 2026 yılı küresel petrol talebinin günlük 102,4 milyon varile ineceği öngörülüyor. Düşüşte ABD-İran savaşının ürün bulunabilirliğini kısıtlamasının, yakıt fiyatlarının hızla yükselmesinin ve ekonomik görünümün kötüleşmesinin rolü vurgulanıyor. Ayrıca toplam düşüşün %25'inin dizel kaynaklı olacağı öngörülüyor. IEA, 2027 yılında talepte günlük 2 milyon varillik kısmi toparlanma beklerken, küresel petrol tüketiminin 2025 seviyelerinin altında kalacağını vurguluyor.

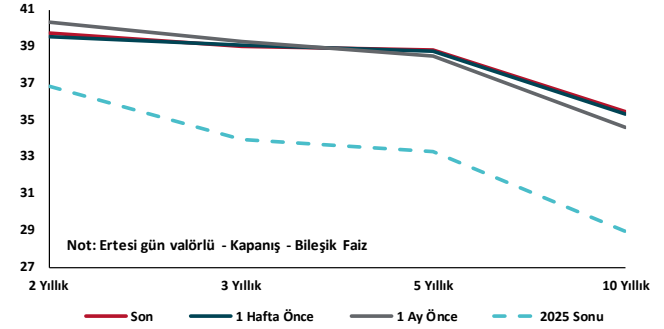
Şirket ve Sektör Haberleri

Avrupa Komisyonu petrol ve doğal gaz ithalatına yönelik metan emisyonu kurallarının bir yıl ertelenmesini önerdi. 1 Ocak 2027’de yürürlüğe girmesi öngörülen kurallar Avrupa Birliği’ne (AB) petrol ve doğal gaz tedarik eden yabancı tedarikçilere izleme ve raporlama zorunluluğu getiriyordu.

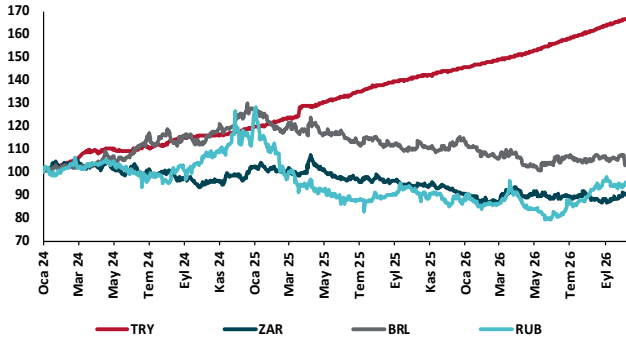
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



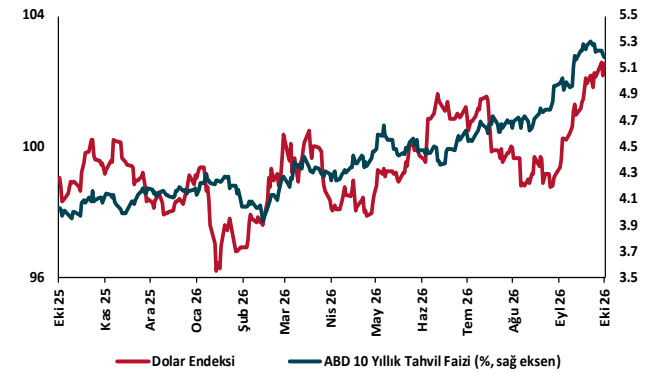
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



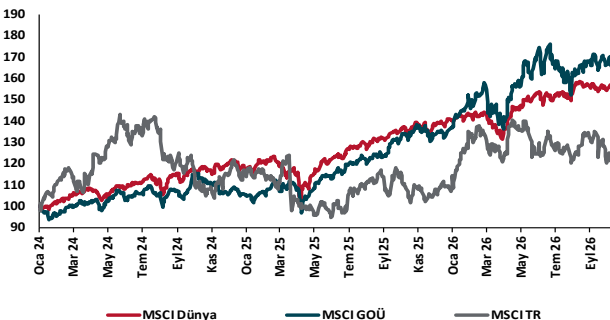
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



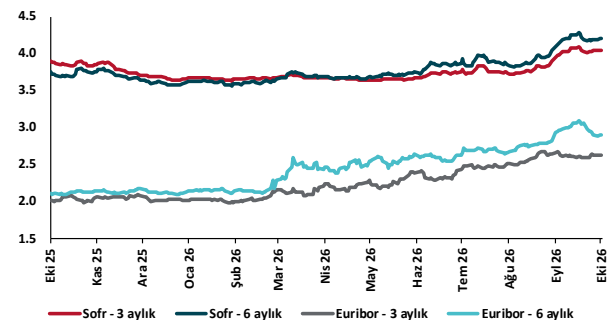
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.