

Gündem

20 Ekim 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Küresel piyasalarda önceki hafta teknoloji hisselerinde yaşanan kayıpların ardından gelen tepki alımlarına rağmen yatırımcıların sektöre yönelik ihtiyatlı duruşunu koruduğu görüldü. Bu hafta açıklanacak teknoloji şirketi bilançolarının olumlu gelmesi ve şirket yöneticilerinin gelecek döneme ilişkin iyimser değerlendirmelerde bulunması bekleniyor. Bununla birlikte teknoloji sektöründe finansmana erişimin zorlaştığı ve sermaye piyasalarının desteğinin zayıfladığı yeni bir döneme girilmiş olabileceği değerlendiriliyor. Finansman koşullarındaki sıkışmanın sektörün yatırım harcamalarını azaltabileceği, büyüme döngüsünün devamlılığına ilişkin soru işaretlerini artırarak hisse senedi değerlemelerini olumsuz etkileyebileceği belirtiliyor.

Bu görünüm altında ABD borsalarında dün ayrışan bir görünüm öne çıkarken son günlerde sert satışlara maruz kalan teknoloji hisselerinde toparlanma görüldü.

Nasdaq endeksi güçlü yükseliş kaydederken, eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi geriledi. S&P 500 gün içinde 7.731 puanı görmesinin ardından %0,41 yükselişle 7.691 puandan kapanırken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,34 değer kaybetti. Dow Jones endeksi %0,07 gerilerken Russell 2000 %0,25 ve Nasdaq 100 %1,17 yükseldi. ABD tahvil piyasasında satışların ağırlık kazanmasıyla faizler vade ayrımı olmaksızın 5-7 baz puan arttı. Fed'in para politikası görünümüne ilişkin beklentiler büyük ölçüde değişmezken piyasalarda 9 Aralık ve 17 Mart toplantılarında faiz artırımı yapılacağı yönündeki fiyatlamalar sürdü. Dolar endeksi önceki günkü düşüşünün ardından %0,1 değer

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BIST 100
49.55 ▲ 0.1%	11,430 ▼ -2.5%
TR 2Y	TR 10Y
39.58 ▲ 6 bp	35.64 ▲ 2 bp
DX	MSCI Dünya
102.0 ▲ 0.1%	4,913 ▲ 0.1%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4,141 ▼ -0.6%	5.14 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
109.6 ▼ -0.3%	88.0 ▲ 0.6%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
81,914 ▲ 0.3%	85.4 ▼ 0.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.5%
MSCI Kuzey Amerika	0.4%
MSCI Dünya	0.1%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI Latin Amerika	-0.1%
MSCI GOÜ	-0.2%
MSCI Avrupa	-0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Eylül		15.894

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makro ve Finansal Piyasalar

kazandı. Brent petrol fiyatları Başkan Trump'ın Rusya'ya yönelik yaklaşımında olası yumuşamanın küresel petrol arzını destekleyebileceği beklentisiyle günün ilk saatlerinde geriledi. Ancak Ukrayna'da barışa yönelik somut ilerleme sağlanamaması ve Orta Doğu'daki jeopolitik belirsizliklerin sürmesiyle kayıplarının bir bölümünü telafi etti. Brent petrol günü %0,3 düşüşle 109 doların üzerinde tamamlarken altın %0,6 değer kaybetti. Bitcoin ise %0,3 yükseldi. BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 24 puanlık yükselişle başlamasına karşın sonrasında yoğunlaşan satış baskısıyla kazançlarını geri vererek günü %2,49 düşüşle 11.430 puandan tamamladı.

Bu sabah küresel piyasalarda Kore borsası öncülüğünde Asya, Avrupa ve ABD borsalarında genel olarak negatif bir seyir izleniyor. Yurt içi veri gündeminde eylül ayı merkezi yönetim dış borç stoku ve ağustos ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri takip edilecek. Küresel tarafta ise Çin Merkez Bankası'nın politika faizini değiştirmeme kararının ardından Almanya'da eylül ayı ÜFE rakamları ile ekim ayı ZEW ekonomik güven endeksi, ABD'de ise eylül ayı inşaat izinleri ve konut başlangıç verileri izlenecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, takipteki krediler portföyünün bir kısmını sattı. Banka yaklaşık 2,05 milyar TL tutarındaki alacağını 216 milyon TL karşılığında devretti.

Akfen İnşaat yıl sonuna kadar sürecektir bir pay geri alım programı başlattığını duyurdu. Pay geri alımına konu olabilecek azami pay sayısının 20 milyon adet olarak belirlenmesi ve pay geri alımı için ayrılacak azami fon tutarının 250 milyon TL olması öngörüldü. Açıklamaya göre pay geri alım programı kapsamında geri alınan payların, geri alındığı tarihten itibaren 3 ay süre ile satışa konu edilmemesi de kararlaştırıldı.

Hazine, "proje bazlı yatırımlara" gelecek yıl da arazi desteği sağlayacak. 2028'e kadar her yıl 10 milyon metrekare yüzölçümlü taşınmaz tarım, hayvancılık, eğitim, turizm ve diğer amaçlı yatırımların teşviki için kullanılacak. Bu yıl 31,6 milyon metrekare ölçümlü arazi rezerv alanı olarak kullanılmak üzere Kentsel Dönüşüm Başkanlığı'na devredildi. Hazine taşınmazları güneş ve rüzgâr enerjisi santralleri başka olmak üzere yenilenebilir enerji tesisleri kurulabilmesi için de kullanılacak. Bu doğrultuda şimdiye kadar 348,8 milyon metrekare taşınmaz ilana çıkarıldı.

Ağustos 2026'da tarımsal girdi fiyatları aylık %3,4, yıllık ise %30,3 artış gösterdi. Yıllık değişim geçtiğimiz ay %27,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Ağustos ayında alt gruplarda en fazla yıllık değişim %43,1 ile enerji ve yağlayıcılarda görüldü. Onu %31,2 ile tohum ve dikim materyali ve %29,9 ile hayvan yemi takip etti.

Almanya'nın en büyük sendikası IG Metall, Volkswagen (VW) Grubu'nun, dünya genelindeki yaklaşık 660 bin çalışanın maaşlarına 2030'a kadar zam yapmamayı planladığını bildirdi. Sendika, ekim ayının başından itibaren

Şirket ve Sektör Haberleri

yürürlüğe girdiği belirtilen bu yeni direktif nedeniyle çalışanların 2030'a kadar uygulanacak "sıfır zam" politikası kapsamında en az yüzde 10'luk satın alma gücü kaybıyla karşı karşıya kalabileceğini açıkladı.

Almanya Ekonomi ve Enerji Bakanlığı hidrojene 1,5 milyar euroluk teşvik paketi açıkladı. Almanya Ekonomi ve Enerji Bakanı tarafından açıklanan paket kapsamındaki finansman "karbon fark sözleşmeleri" aracılığıyla sağlanacak. Bu sözleşmeler ile Almanya devleti, şirketlerin iklim dostu üretim yöntemlerine geçiş sürecinde karşılaştıkları ek maliyetleri 15 yıl boyunca üstlenecek. Ayrıca paket ile toplam 4 gigavat kapasiteye sahip doğal gaz santrallerinin, ileride hidrojenle çalışacak şekilde dönüştürülmeleri için desteklenmesi planlanıyor.

Türkiye İş Bankası COP31'de 'İklim Destekçisi' olarak yer alacak.

2 yılda bir düzenlenen Birleşmiş Milletler Biyolojik Çeşitlilik Sözleşmesi Taraflar Konferansı'nın 17.'si (COP17) Ermenistan'da başladı.

COP31 öncesi gerçekleştirilen bu seneki zirvenin gündeminde 2022'de Montreal'de kabul edilen Kunming-Montreal Küresel Biyoçeşitlilik Çerçevesi hedeflerinin küresel değerlendirilmesinin yapılması yer alıyor. Çerçeve, 2030'a kadar biyoçeşitlilik kaybını durdurmak ve tersine çevirmek için 23 hedef

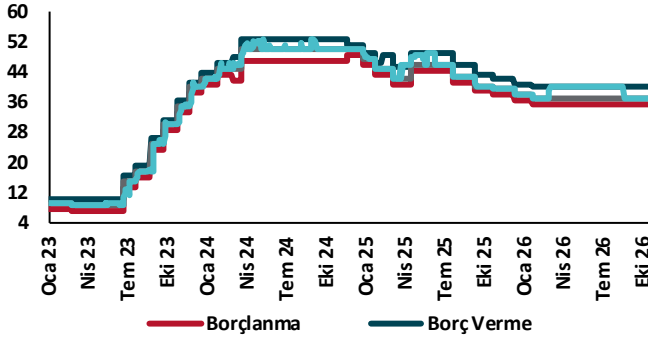
ortaya koyuyor. Bunlar arasında doğaya zarar veren sübvansiyonların yılda en az 500 milyar dolar azaltılması, 2030'a kadar karasal alanların, iç suların, kıyı ve deniz alanlarının en az %30'unun koruma altına alınması gibi hedefler yer alıyor. 2024'te Kolombiya'da gerçekleştirilen COP16'da görüşmeler, zaman yetersizliği nedeniyle kilit konularda anlaşmaya varılmadan tamamlanmış ve 2025'te Roma'da devam etmişti.

Kalkınma Gündemi

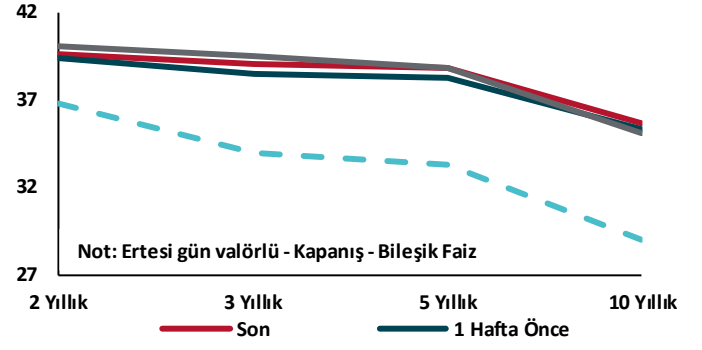


Çok Taraflı Kalkınma Bankaları (ÇTKB), “Kritik Minerallerden Üretim Değer Zincirleri” isimli iş birliği çerçevesini açıkladı. Çerçeve kritik minerallerden üretime dayanıklı, sorumlu ve çeşitlendirilmiş değer zincirleri geliştirmeyi hedefleyen gelişmekte olan ülkelere yönelik desteği güçlendirmeyi hedefliyor. Böylelikle ülkelerin sahip oldukları madenleri sürdürülebilir kalkınma sonuçlarına dönüştürmelerine destek olunması hedefleniyor. Çerçevenin “politika ve yönetişimin güçlendirilmesi”, “entegre altyapı, koridor bazlı yaklaşımlar ve değer zincirlerinin genişletilmesi”, “sermayenin harekete geçirilmesi, özel sektör yatırımları ve piyasa geliştirme” olmak üzere üç ana alanda uygulanması planlanıyor.

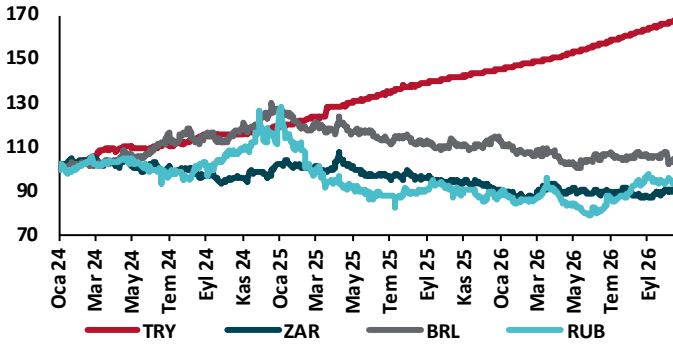
TCMB Faiz Koridoru



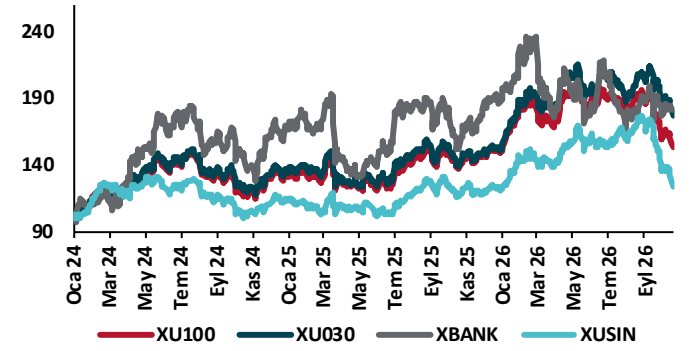
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



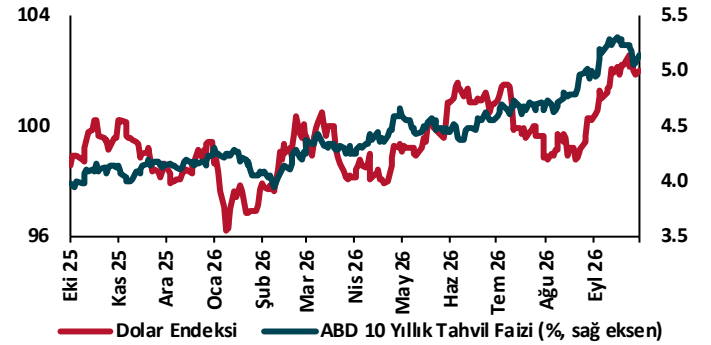
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



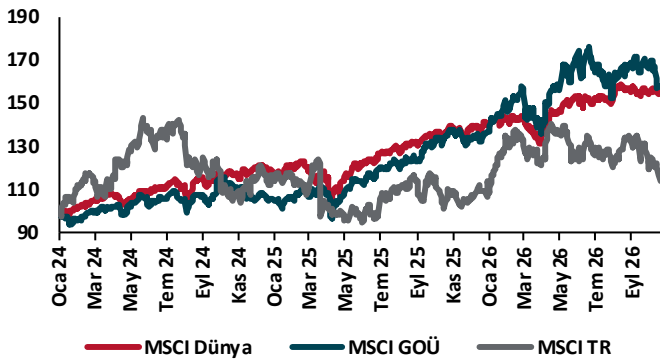
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



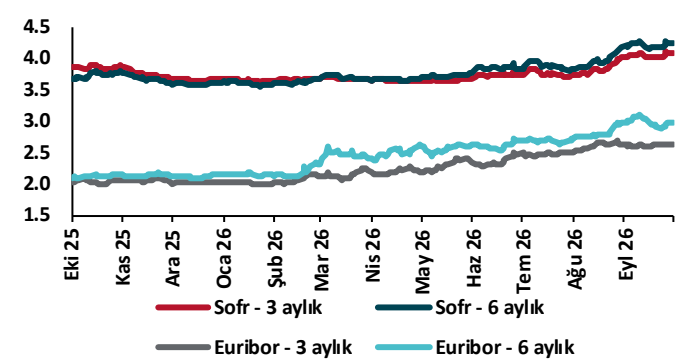
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)





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.