

Gündem

23 Ekim 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Küresel piyasalarda dün S&P 500 ve Nasdaq 100 sert düşüşler kaydederken satışların ağırlıklı olarak teknoloji ve teknolojiyle bağlantılı sektörlerde yoğunlaştığı görüldü. Yatırımcıların temel tüketim ve kamu hizmetleri gibi güvenli liman olarak değerlendirilen sektörlerle yönelmesiyle eşit ağırlıklı S&P 500 Nasdaq 100'e kıyasla belirgin şekilde daha güçlü performans gösterdi. Teknoloji hisselerindeki sert gerilemenin nedeninin çarşamba akşamı ve perşembe sabahı açıklanan şirket bilançolarından ziyade, son haftalarda yapay zekâ sektörüne yönelik beklentilerde yaşanan değerlendirme sürecinin devamı olduğu değerlendiriliyor. Sektöre ilişkin yatırımcı endişelerinin arkasında çeşitli nedenler bulunmakla birlikte, temel sorun sermaye piyasalarının yapay zekâ yatırımlarının finansmanında giderek daha seçici davranması ve bunun sonucunda yatırım harcamalarının kaçınılmaz olarak baskı altında kalabilecek olması olarak görülüyor. Günün diğer önemli gelişmesi ise ABD ve/veya İsrail'in önümüzdeki günlerde ya da haftalarda İran'a yönelik hava saldırılarını yeniden başlatabileceğine işaret eden haberlerin ardından petrol fiyatlarında yaşanan sert yükseliş oldu. Brent petrol fiyatındaki artışa rağmen hisse senedi piyasalarında belirginleşen riskten kaçınma eğilimi ABD hazine tahvillerine güçlü alımlar getirdi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Ocak 2026'dan bu yana ilk faiz indirimini gerçekleştirdi ve politika faizini %37,0'dan %36,0'a çekti. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'dan %39,0'a, gecelik vadede borçlanma faiz

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BIST 100
49.63 ▲ 0.1%	11,220 ▼ -3.1%
TR 2Y	TR 10Y
39.62 ▲ 13 bp	35.52 ▼ -3 bp
DX	MSCI Dünya
101.6 ▼ -0.2%	4,895 ▼ -1.2%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4,025 ▼ -2.8%	4.95 ▼ -17 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
113.2 ▲ 4.0%	90.0 ▲ 3.0%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
81,170 ▼ -4.1%	86.5 ▲ 0.7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.8%
Dolar/Brezilya Reali	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar Endeksi	-0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
Dolar/Japon Yeni	-0.9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.9%
MSCI Avrupa	-0.9%
MSCI Dünya	-1.2%
MSCI Kuzey Amerika	-1.2%
MSCI Latin Amerika	-1.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-2.1%
MSCI Asya Pasifik	-2.2%
MSCI GOÜ	-2.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

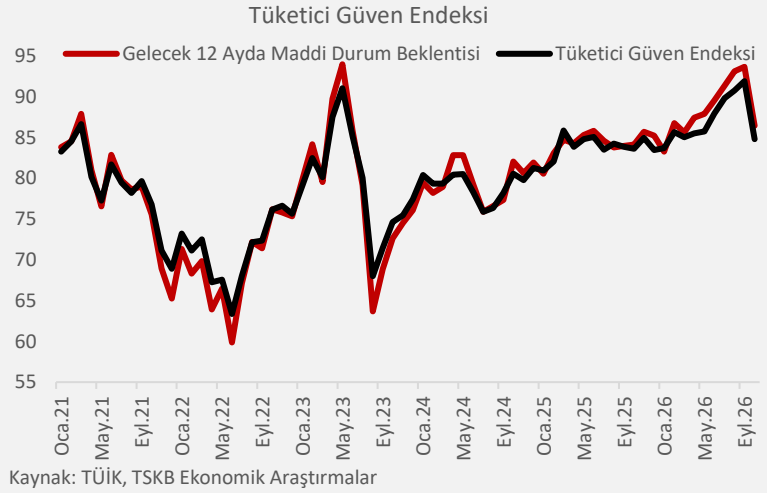
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ekim	52,5	52,9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

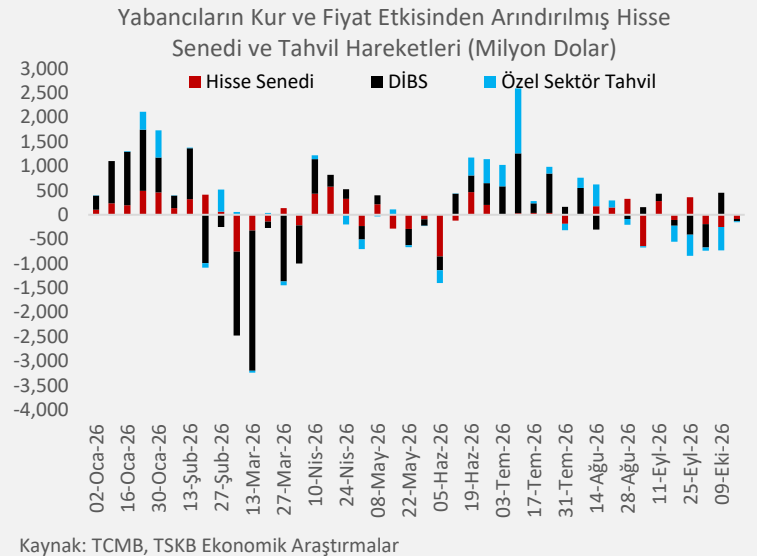
oranını da %35,5'ten %34,5'e indirdi. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildi. TCMB son dönem enflasyon verileri ve öncü göstergelerin ana eğilimdeki gerilemeyi teyit ettiğini vurguladı. İktisadi faaliyete ilişkin verilerin iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğini gösterdiğini ve bu zayıflık nedeniyle arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kaldığını ifade etti. Kurul para politikası adımlarının büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğinin altını çizdi. Böylece TCMB ilave bir şok yaşanmaması durumunda, politika faizi patikasının aşağı yönlü ilerleyeceğine dair sinyal verse de zamanlama konusundaki vurgusuyla otomatik bir indirim sürecine girilmediğine yönelik işaretler de verdi.

Tüketici güven endeksi ekim ayında sert düşüş kaydetti. Endeks eylül ayındaki 91,9 seviyesinden %7,7'lik gerileme ile 84,8'e indi. Bu düşüş Ağustos 2023'ten bu yana kaydedilen en hızlı gerileme oldu. Endeksin alt kırılımlarında da sert gerileme görüldü. Mevcut ve gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentileri ile gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endekslerinde de hızlı gerileme dikkat çekti.



Ekim ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 16 Ekim haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda 59 milyon dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 2,4 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 169,1 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 16 Ekim haftasında 57,8 milyardan 51,5 milyar dolar seviyesine geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 16 Ekim haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 16 Ekim'de biten haftada 88,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 44,4 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 20,7 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 153,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 911 milyon dolar girişe işaret etti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

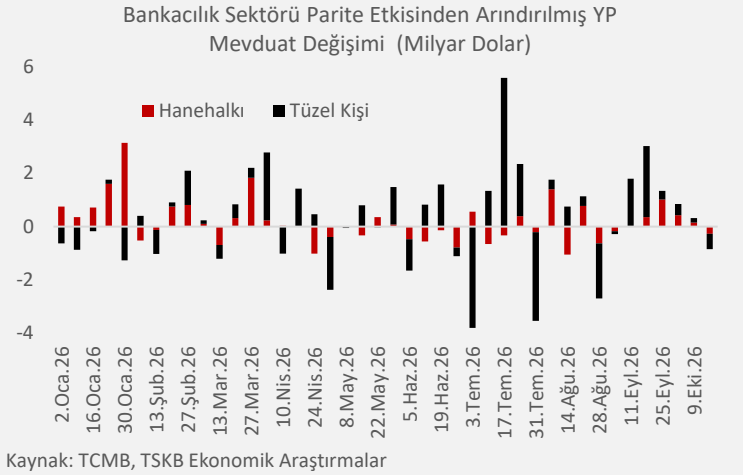
16 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 848 milyon dolar geriledi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 266 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 582 milyon dolar düşüş kaydetti.

Bu görünüm altında S&P 500 dün günü %1,21'lik

düşüşle 7.663 seviyesinde tamamlarken seans içerisinde 7.637 puana kadar geriledi. Nasdaq 100 ise %2,90 değer kaybetti. Buna karşılık Dow Jones günü yatay tamamlarken Russell 2000 %0,11, eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi ise %0,34 yükseldi. Hisse senedi piyasalarındaki riskten kaçış eğilimi ve Fransa devlet tahvili piyasasına ilişkin devam eden endişeler ABD hazine tahvillerine talebi artırırken tahvil faizleri getiri eğrisi genelinde 11-16 baz puan geriledi. ABD tahvillerindeki güçlü performans ABD ve/veya İsrail'in İran'a yönelik hava saldırılarını yeniden başlatmaya hazırlandığına ilişkin haberlerin etkisiyle Brent petrolün %4 yükselerek 113 dolar seviyesini kırdığı bir günde gerçekleşmesi bakımından dikkat çekti. Fed'e ilişkin faiz beklentilerinde daha güvercin bir fiyatlama öne çıkarken, 9 Aralık toplantısında faiz artırımı ihtimali daha önce tamamen fiyatlanmış olmasına karşılık yaklaşık %86'ya geriledi. Dün altın %2,8 ve Bitcoin %4,1 geriledi. BIST 100 ise %3,08 düşerek günü 11,220 seviyesinde tamamladı.

Bu sabah Asya piyasaları satıcılar seyrederken Avrupa ve ABD vadeli endekslerinde yatay/zayıf görünüm hakim. Bugün yurt içinde önemli bir makro veri açıklanmazken ABD'den gelecek ekim ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri mercek altında olacak.



Şirket ve Sektör Haberleri

İş Finansal Kiralama, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile toplam 100 milyon euro tutarında uzun vadeli kredi sözleşmesi imzaladı. 2023 yılında yaşanan depremden etkilenen bölgelere özel bir odaklanma içeren finansman; enerji verimliliği, yenilenebilir enerji, iklim değişikliğine uyum ve su verimliliği de dahil olmak üzere yeşil yatırımların desteklenmesinde kullanılacak.

TÜİK, 2. çeyreğe ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, hanehalkı tarafından gerçekleştirilen seyahat sayısı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3,6 azalarak 16,5 milyon olurken, geceleme sayısı %13,4 geriledi ve 85,9 milyon oldu. Hanehalkının seyahat harcaması bu dönemde yıllık %32,6 artışla 155 milyar TL oldu. Seyahat başına ortalama harcama ise %37,5 büyüyerek 9.413 TL'ye çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

ABD Ticaret Bakanlığı güç yarı iletken cihazları ve kritik mineraller üzerine çalışan dört şirkete 389 milyon dolarlık AR-GE finansman desteği sağlayacak. Bakanlık, CHIPS ve Bilim yasası kapsamında füzyon gücü oluşturmada kullanılacak yüksek voltajlı güç yarı iletkenleri ve gelişmiş güç modüllerinin geliştirilmesi için 175 milyon dolara kadar; radyo frekanslı plazma ısıtması, güç elektroniği, füzyon teşhisinde kullanılan gömülü elektronik sistemler ve radyasyona dayanıklı elektroniklere yönelik yarı iletkenlerin geliştirilmesi için 85 milyon dolara kadar; yapay zekâ veri merkezlerinde kullanmak üzere bilgi işlem sistemlerinde daha verimli ve kompakt güç iletimini mümkün kılan galyum nitrür güç yarı iletkenlerinin geliştirilmesi için 73 milyon dolara kadar; ultra yüksek saflıktaki kuvars üretimine yönelik yeni nesil saflaştırma ve bitirme teknolojilerinin geliştirilmesi için ise 56 milyon dolara kadar destek sağlayacak. Söz konusu destek karşılığında ABD hükümeti şirketlerde oy ve kontrol hakkı bulunmayan azınlık hissesi alacak.

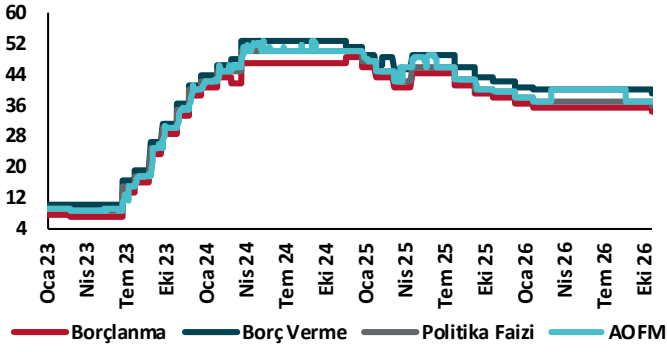
Türkiye ve Kanada enerji alanındaki iş birliğine yönelik ortak bir bildirme imzaladı. Ortak bildirme ile nükleer enerji, sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tedariki, yenilenebilir enerji ve madencilik alanlarında iş birliğinin geliştirilmesi amaçlanıyor. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın açıklamalarına göre stratejik ortaklık ile önümüzdeki dönemde enerji, ticaret, ulaştırma ve savunma sanayi gibi birçok alanda yeni projelerin hayata geçirilmesi ve yaklaşık 3 milyar dolar civarında seyreden ticaret hacminin ilk olarak 5 milyar dolara ve sonrasında 10 milyar dolara çıkarılması hedefleniyor. Ticaret Bakanı Ömer Bolat'ın açıklamalarına göre Serbest Ticaret Anlaşması (STA) müzakerelerine gelecek ay sonunda Ankara'da başlanacak.

Avrupa Yatırım Bankası (AYB) iklim değişikliğine uyum için sağladığı finansmanı 30 milyar euroya çıkaracak. AYB'nin perşembe günü yaptığı açıklamaya göre bu on yılın sonuna kadar iklim değişikliğine uyum sağlamaya yardımcı olan projelere yapılacak yatırımın 30 milyar euro seviyesine çıkarılması hedefleniyor. Bu hedef, bankanın bir önceki beş yıllık yatırım planında ortaya koyulan hedefin iki katı büyüklüğünde. AYB Grubu Başkanı Nadia Calviño, iklim değişikliği ile mücadele ve uyum için harcanan her bir euronun, hasar ve onarım için harcanması gerekecek 10 eurodan tasarruf sağladığını ifade etti.

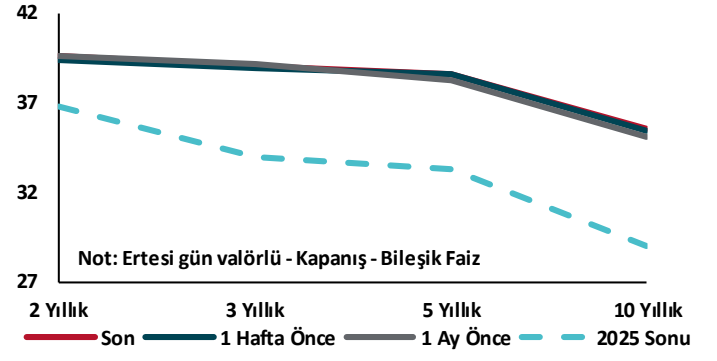
Kalkınma Gündemi



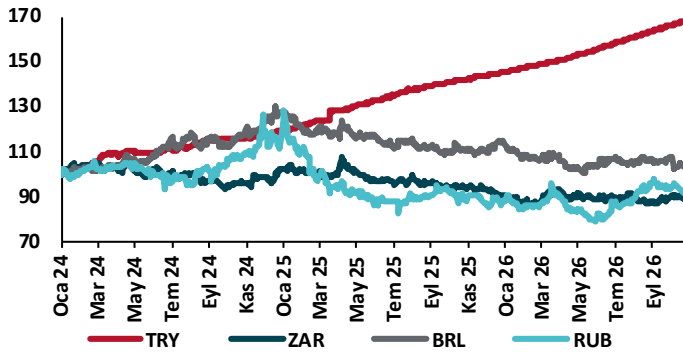
TCMB Faiz Koridoru



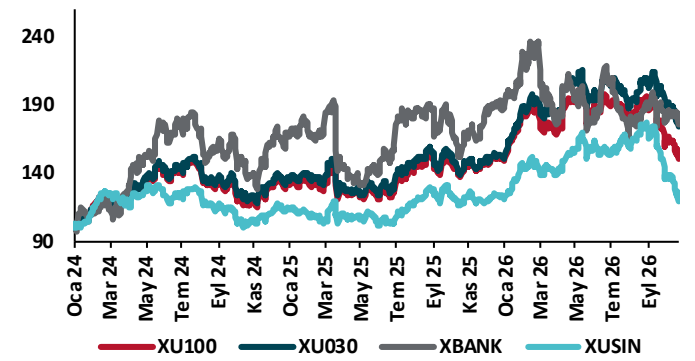
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



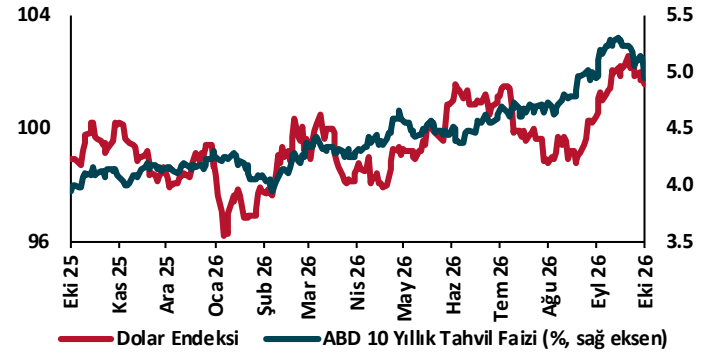
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



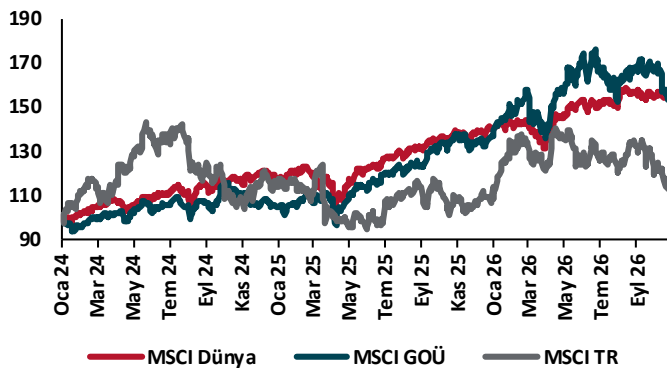
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



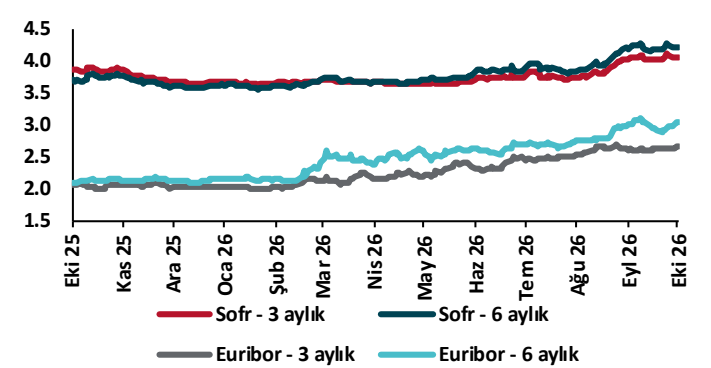
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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.