Gündem

2 Kasım 2026

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

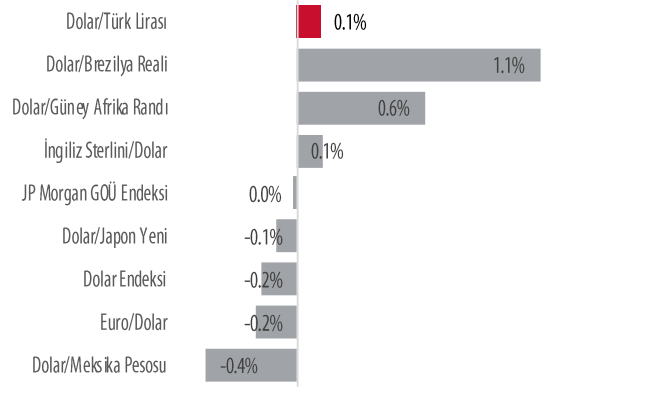
Küresel hisse senedi piyasaları cuma günü teknoloji şirketlerinin öncülüğünde sert geriledi. Hafta ortasında açıklanan olumsuz bilançoların ardından perşembe akşamı gelen sonuçlar da beklentileri karşılamadı. Özellikle Intel'in finansal sonuçları, üçüncü çeyrek bilanço döneminin en zayıf açıklamaları arasında yer aldı. Nasdaq 100 endeksi son zirvesine göre %10'dan fazla değer kaybederek düzeltme sürecine girdi. Hafta başında şirketlerin finansman sağlamasına ilişkin olumlu haberlerle güçlenen piyasa iyimserliği ise kısa sürdü. Teknoloji hisselerindeki değer kaybı sektörün yatırım kapasitesini de olumsuz etkiliyor. Yapay zekâ ve veri merkezi yatırımlarının büyük ölçüde dış finansmanla karşılanması nedeniyle, şirket değerlemelerindeki gerileme ve piyasalardaki dalgalanma yeni kaynak bulunmasını güçleştiriyor. Bu açıdan Anthropic'in planlanan halka arzı teknoloji sektörü ve genel piyasa görünümü açısından önemli bir sınav olarak öne çıkıyor. Basına yansıyan haberlerde Anthropic'in halka arz sonrasında yatırım yapılabilir seviyede kredi notu almakta zorlanacağının bildirilmesi cuma günü S&P 500 endeksindeki satışların derinleşmesine neden oldu.

Piyasalarda yakından izlenen bir diğer gelişme İran ile ilgili jeopolitik gerilim oldu. Katar heyeti, ABD ile İran arasında geçici bir uzlaşma sağlamak amacıyla cuma günü Tahran'a giderken Pakistan tarafından arabuluculuk görüşmelerine ilişkin temkinli iyimserlik mesajı verildi. Diplomatik temasların yoğunlaşmasına karşın

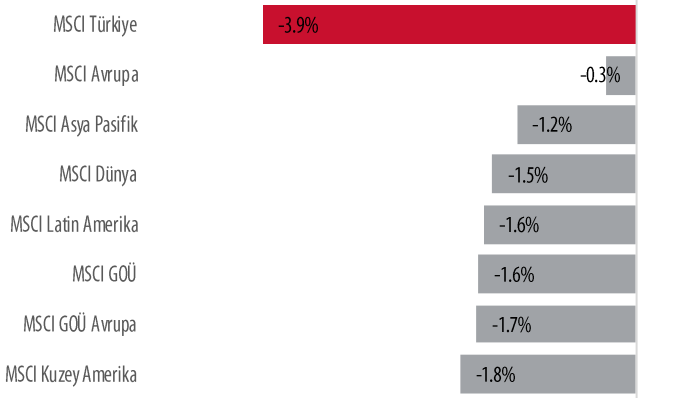
Günlük Değişimler

Dolar/TL		BIST 100	
49.94	0.1%	10,760	-3.6%
TR 2Y		TR 10Y	
39.67	15 bp	35.76	5 bp
DXY		MSCI Dünya	
101.9	-0.2%	4,862	-1.5%
Altın (ons, $)		ABD 10Y	
3,875	-3.7%	4.93	-1 bp
Brent (varil, $)		TTF (MWh, €)	
117.6	2.4%	103.9	5.4%
Bitcoin ($)		Karbon (ton, €)	
76,782	-2.6%	89.2	0.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Ekim		47,9
ABD	ISM İmalat PMI	Ekim	54,6	54,5

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD veya İsrail'in İran'a yönelik hava operasyonlarına kısa süre içinde yeniden başlayacağı görüşü piyasalarda ağırlığını korudu. Çatışmaların yeniden başlayacağı endişesiyle Brent petrolün fiyatı cuma günü %2,4 yükseldi.

İstanbul Ticaret Odası ekim ayı İstanbul tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. Buna göre endekste aylık değişim oranı eylül ayındaki %2,11'den %2,47'ye yükselirken, yıllık enflasyon %33,55'ten %32,47'ye indi. Alt harcama gruplarına bakıldığında aylık bazda en yüksek artış %10,60 ile giyim ve ayakkabıda gerçekleşirken, onu %5,32 ile eğlence ve kültür grubu izledi.

Ekim ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 23 Ekim haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,8 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 3,1 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 162,2 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 23 Ekim haftasında 51,5 milyar dolardan 42,9 milyar dolar seviyesine geriledi.

ABD borsaları cuma gününü belirgin kayıplarla tamamladı ancak kapanışlar gün içindeki en düşük seviyelerin üzerinde gerçekleşti. S&P 500 gün içinde 7.527 puanı gördükten sonra %1,82 düşüşle 7.580 puandan kapandı. Nasdaq 100 ise günü %3,46 kayıpla 28.385 puandan tamamladı. Eşit ağırlıklı S&P 500 %0,79, Dow Jones %1,09 ve Russell 2000 %1,66 değer kaybetti. Hisse senetlerinden çıkışların ABD devlet tahvillerine sağladığı destek petrol fiyatlarındaki yükselişin faizler üzerindeki baskısıyla dengelendi ve tahvil getirileri tüm vadelerde yataya yakın seyretti. Satışlar diğer varlık sınıflarına da yayıldı. Altın %3,7, gümüş %5,3 ve Bitcoin ise %2,6 geriledi. BIST 100 de Cuma günü %3,64 düşerken sınai endeksinde %4,55 ile daha derin kayıplar izlendi.

Bu sabah Asya borsaları ile ABD ve Avrupa vadeli endekslerine genel olarak pozitif bir görünüm hakim. Bugün yurt içinde ekim ayı imalat PMI verisi ile haftalık para, banka istatistikleri ve menkul kıymet istatistikleri açıklanacak. Yurt dışında ise gelişmiş ülkelerin ekim ayı imalat PMI verileri takip edilecek.

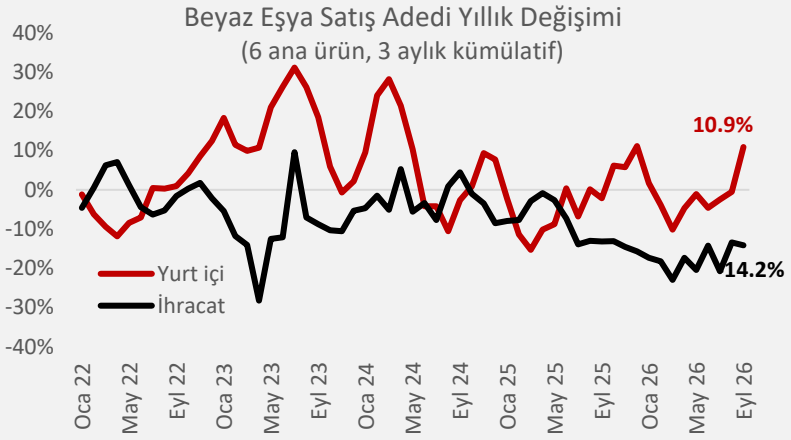
Şirket ve Sektör Haberleri

Doğuş Otomotiv, Volkswagen ile markanın binek otomobillerinin Türkiye'de üretim seçeneklerinin değerlendirilmesine ilişkin niyet mektubu imzaladığını duyurdu. Açıklamada, iki taraf arasında gerçekleştirilecek yeni iş birliğiyle Türkiye pazarına katma değerli ve yeni teknolojilere uygun ürünler sunulmasının, Türkiye otomotiv sektörünün gelişimine katkı sağlanmasının öngörüldüğü belirtildi.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), eylül ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, eylülde beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %18,3 arttı ve 973 bin olarak gerçekleşti. Söz konusu artış 2026'nın ilk 9 ayında kaydedilen en güçlü yıllık büyümeye işaret etti. İhracat hacmi yıllık %13,4 düşüş ile 1 milyon 593 bin adet oldu.

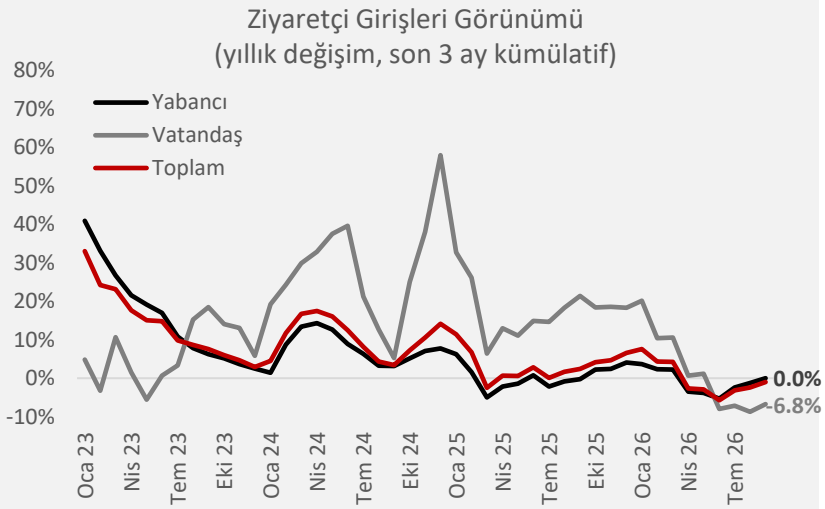
Şirket ve Sektör Haberleri

Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %10,9 büyüme, ihracatta %14,2 daralma yönünde gerçekleşti. Yılın ilk 9 ayında gerçekleşen üretim adedi 2025'in aynı dönemine göre %11 gerilemeye işaret etti.



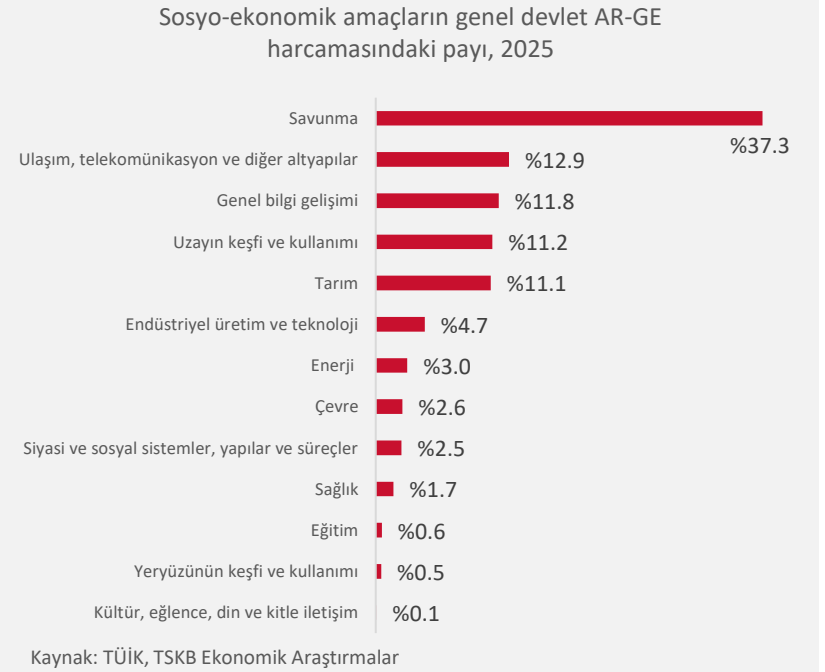
Kaynak: TÜRKBESD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye'yi Eylül'de 6,11 milyonu yabancı, 914 bini yurt dışında yerleşik vatandaşlar olmak üzere toplam 7,03 milyon kişi ziyaret etti. Eylül'de yabancı girişleri yıllık bazda %0,4 arttı. Vatandaşlara ait girişlerde ise %5,2 daralma oldu. Bu sonuçlarla yılın ilk 9 ayında toplam ziyaretçi sayısı 49,1 milyona ulaştı ve 2025'in aynı dönemine göre %1,7'lik kayba işaret etti.



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK, 2025 yılı Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri Araştırması sonuçlarını yayımladı. Gayrisafi yurt içi AR-GE harcaması 2025 yılında bir önceki yıla göre 328 milyar 607 milyon TL artarak 980 milyar 428 milyon TL'ye yükseldi. Böylece gayrisafi yurt içi AR-GE harcamasının GSYH'ye oranı 2024 yılındaki %1,46'dan %1,55'e yükseldi. Toplam AR-GE harcaması içinde personel harcaması %58,8'lik pay ile en büyük harcama kalemini oluşturdu. Tam zaman eşdeğeri (TZE) cinsinden 2025 yılında toplam 317 bin 982 kişi AR-GE personeli olarak çalıştı. 2025 yılında AR-GE harcamalarının en yüksek olduğu bölge toplam AR-GE harcamasının %31,8'ini gerçekleştiren TR10 (İstanbul) iken, bunu %30,0 ile TR51 (Ankara) ve %9,5 ile TR42 (Kocaeli, Sakarya, Düzce, Bolu, Yalova) bölgesi takip etti. Böylece toplam AR-GE harcamalarının %61,8'i İstanbul ve



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

Ankara'da gerçekleşti. Sosyoekonomik amaç açısından bakıldığında 2025 yılında genel devlet AR-GE harcaması içinde en büyük pay %37,3 ile savunmaya ait oldu.

Afrika Enerji Bankası'nın (AEB) kurulduğu resmen duyuruldu. Afrika İhracat-İthalat Bankası (Afreximbank) ve Afrika Petrol Üreticileri Örgütü (APPO) tarafından yapılan açıklamaya göre AEB'nin 5 milyar dolar tutarında yetkilendirilmiş sermayesi bulunuyor. Bu sermaye ile Afrika'nın enerji değer zinciri genelindeki projelerinin desteklenmesi, üretim kapasitesinin güçlendirilmesi, ithal petrol ürünlerine olan bağımlılığının azaltılması ve Afrika kıtası içinde enerji ürünleri ticaretinin teşvik edilmesi hedefleniyor.

Mesken tüketici grubu için 2027 yılı tüketim limiti yıllık 3.000 kilovatsaat (kWh) olarak belirlendi. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayımlanan karara göre limit 1 Ocak 2027'den itibaren geçerli olacak. EPDK, düzenleme sonrası tüm mesken abonelerinin yaklaşık %14,7'sinin yüksek tüketimli tüketici grubunda yer alacağını belirtiyor. 2026 yılı için yıllık 4.000 kWh olan limitin düşürülmesi elektrik faturalarında devlet desteği alan abone sayısının azalacağına işaret ediyor.

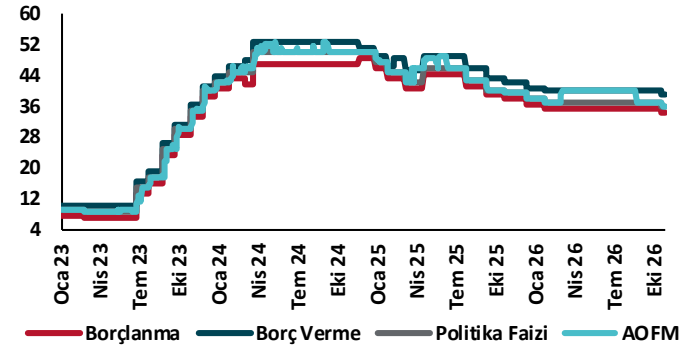
Kalkınma Gündemi



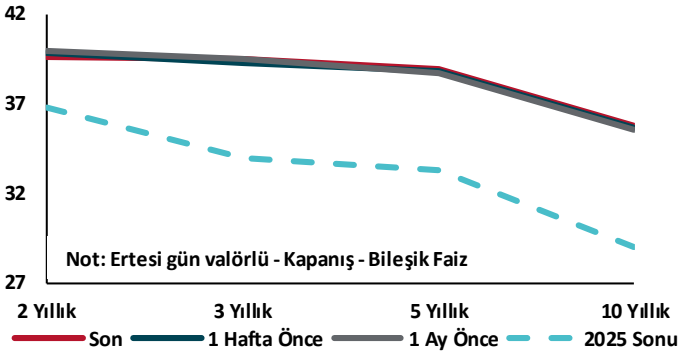
Birleşmiş Milletler COP17 Biyoçeşitlilik Zirvesi sona erdi. Ülkeler doğayı koruma çalışmalarını hızlandırmak için Erivan Yolu isimli bir plan üzerinde anlaşmaya varıldı. Plan ile Kunming-Montreal Küresel Biyoçeşitlilik Çerçevesi'nin 23 hedefine ulaşmak için öncelikler ortaya koyuluyor. Bu öncelikler arasında doğaya zararlı sübvansiyonlar ve teşviklerle mücadele çabalarının ikiye katlanması, gelişmekte olan ülkelere yönelik mali, bilimsel ve teknik desteğin artırılması, izleme ve raporlama mekanizmalarının güçlendirilmesi gibi adımlar yatıyor. Zirvede finansman konusunda ise önemli bir ilerleme kaydedilemedi. Yapılan değerlendirme 2026-2030 dönemi için doğaya yönelik fonlamada %27'lik bir düşül olduğunu ortaya koydu.

Türkiye, ikinci İki Yıllık Şeffaflık Raporu'nu (BTR2) sundu. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi (UNFCCC) tarafından yapılan açıklamaya göre Türkiye, Kolombiya sonrası BTR2'sini sunan Paris Anlaşması'na taraf ikinci ülke oldu. Türkiye, 2025 yılında açıkladığı ulusal katkı beyanı ile (NDC3) ile 2035 yılında emisyonlarını 643 milyon ton CO_2 eşdeğeri ile sınırlamayı hedeflediğini açıklamıştı. İlk raporun üzerine inşa edilen BTR2, NDC3'e ilişkin metodolojik detaylar ile birlikte iklim değişikliği politikaları, uyum çalışmaları ve finansman ihtiyacı gibi konularda güncel bilgiler sunuyor.

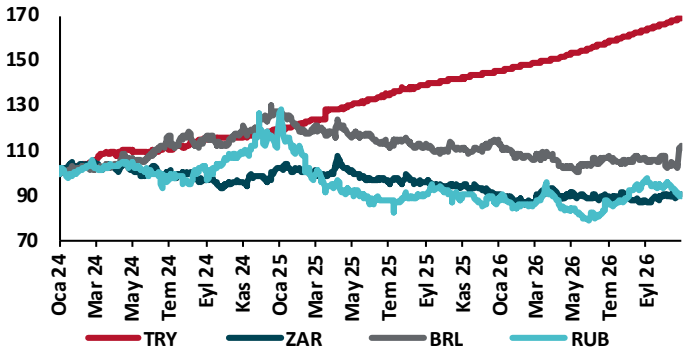
TCMB Faiz Koridoru



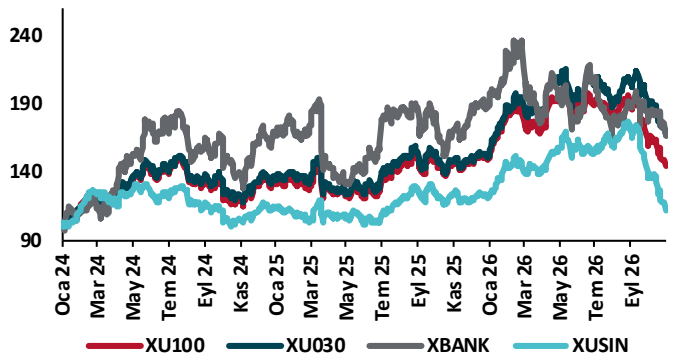
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



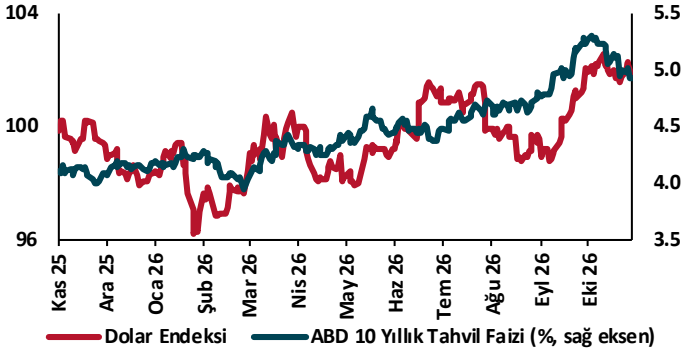
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



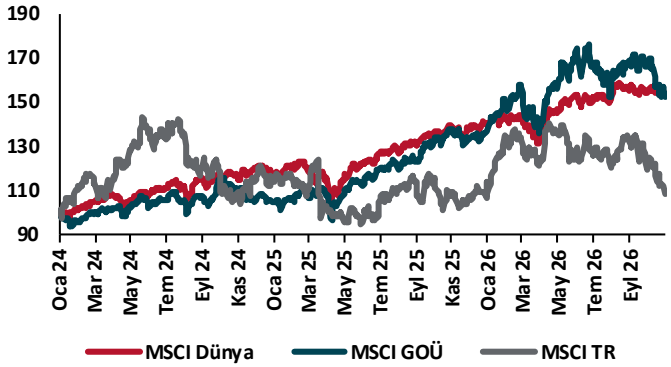
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



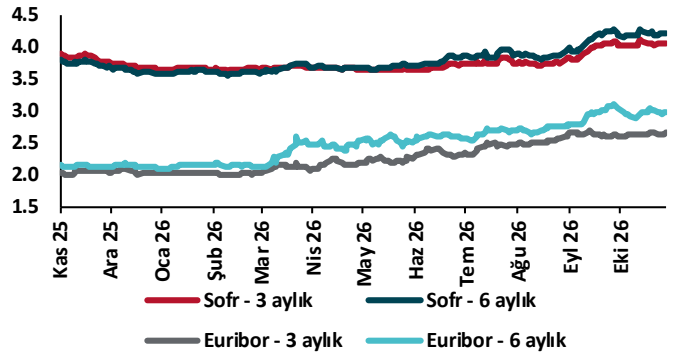
Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvilleri Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 değişmenin 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.