

Küresel hisse senetleri haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladı. Petrol fiyatlarında ise Orta Doğu kaynaklı petrol akışının eylül ayının son haftasında savaş öncesindeki seviyelere yaklaştığına yönelik haberler ve Yemen hükümetinin Husilerin kontrolündeki stratejik bir bölgeyi yeniden ele geçirdiğini açıklaması sonrasında düşüş görüldü. Bu gelişmeler Kızıldeniz üzerinden yapılan taşımacılığa ilişkin risk algısını bir miktar azaltırken bölgeden çıkan petrol miktarının mevcut jeopolitik koşullara kıyasla güçlü kalması da fiyatları aşağı çekti. Bununla birlikte Hürmüz Boğazı üzerinden petrol taşımanın maliyetinin savaş öncesine göre halen belirgin biçimde yüksek olması nedeniyle nihai enerji maliyetlerinde kalıcı bir normalleşmenin kısa vadede zor olduğu değerlendiriliyor. Ukrayna'nın Rus rafineri altyapısına yönelik saldırıları ABD'de benzin ve dizel fiyatları üzerinde ilave baskı yaratırken enerji maliyetlerindeki artışın ana kaynağını Orta Doğu'daki çatışmaların yol açtığı arz ve lojistik sorunları oluşturmaya devam ediyor.

ABD tahvil piyasasında geçen haftanın son bölümünde görülen sınırlı toparlanma kalıcı olmazken haftanın ilk işlem gününde satışlar yeniden ağırlık kazandı ve uzun vadeli tahvil faizleri yükseldi. Petrol fiyatlarındaki gerilemeye ve cuma günü açıklanan zayıf istihdam verilerine rağmen faizlerde yukarı yönlü hareketin sürmesi dikkat çekti. Hisse senedi tarafında teknoloji sektörü liderliğini korurken Nasdaq diğer ana endekslerden daha güçlü performans gösterdi. Buna karşılık Meta ve Microsoft'un çalışanlarını Anthropic'in Claude modelinden uzaklaştırmaya çalıştığına yönelik haberler ileri düzey yapay zekâ modellerinin tek başına bağımsız ve sürdürülebilir bir iş modeli oluşturma kapasitesine ilişkin soru işaretlerini artırdı. OpenAI ve Anthropic'in yüksek sermaye ihtiyacı, yoğun rekabet, düşük kullanıcı geçiş maliyetleri ve sınırlı giriş engelleriyle karşı karşıya bulunduğu biliniyor. Model performansındaki üstünlüğün kısa sürelerle sınırlı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	49.14	0.0%	BIST 100	12,444	1.4%
TR 2Y	39.43	-42 bp	TR 10Y	35.33	-21 bp
DX	102.2	0.2%	MSCI Dünya	4,953	0.5%
Altın (ons, \$)	4,140	0.0%	ABD 10Y	5.30	3 bp
Brent (varil, \$)	100.3	-1.9%	TTF (MWh, €)	73.5	-1.7%
Bitcoin (\$)	85,780	1.6%	Karbon (ton, €)	83.9	-0.7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.6%
Dolar Endeksi	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
Euro/Dolar	-0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.5%
Dolar/Brezilya Reali	-4.2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.7%
MSCI Latin Amerika	8.7%
MSCI GÖÜ	1.8%
MSCI Asya Pasifik	1.2%
MSCI Kuzey Amerika	0.6%
MSCI Dünya	0.5%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	%0,2	-%0,6

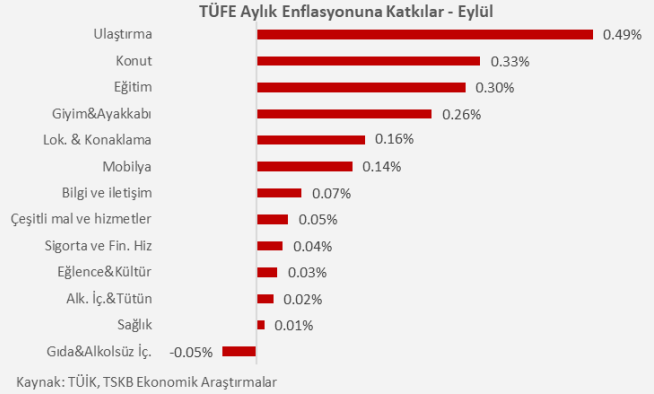
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kalmaması ve yeni nesil modellerin giderek daha yüksek geliştirme maliyeti gerektirmesi de sektördeki rekabet koşullarını zorlaştırıyor.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) eylülde aylık bazda %1,84 artış

gösterdi ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %31,51'den %29,73'e geriledi. Ayrıca yıllık enflasyon verisi Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altında gerçekleşti. Eylül ayında enflasyona en yüksek katkıyı son iki ay olduğu gibi ulaştırma grubu yaparken, gıda grubu enflasyonu aşağı çekti. Ulaştırma grubunda aylık bazda %2,8'lik artış görülürken, manşet enflasyona 0,49 yüzde puan katkı yaptı. Aylık bazda en hızlı artış gösteren alt harcama grubu geçen ay olduğu gibi eğitim oldu. Eğitim grubunda aylık değişim %14,2 olurken, bu grup manşet enflasyonu 0,30 puan yukarı çekti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında aylık bazda %0,2'lik düşüş yaşanırken, bu gerileme manşet enflasyonu 0,05 yüzde puan aşağı çekti. Meyve ve sebze fiyatlarında aylık bazda sırasıyla %4,3 ve %8,2'lik düşüş görüldü.



Bu görünüm altında S&P 500 endeksi günü %0,66 yükselişle tamamlarken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,65, Dow Jones %0,18, Nasdaq 100 %0,87 ve Russell 2000 %0,50 değer kazandı. ABD'de 2 yıllık tahvil faizi büyük ölçüde değişmezken 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan, 30 yıllık tahvil faizi ise 4 baz puan yükseldi. Fed'e ilişkin piyasa fiyatlamaları önemli bir değişim göstermezken yıl sonuna kadar bir faiz artırımını beklentisi korunmaya devam etti ve bu artırımın 28 Ekim yerine 9 Aralık toplantısında yapılacağı öngörülüyor. Dolar endeksi %0,2 yükselirken dolar Fransa'daki bütçe ve siyasi belirsizliklerin yanı sıra İspanya'ya ilişkin siyasi kaygıların etkisiyle euro karşısında yaklaşık %0,3 değer kazandı. Brent petrol yaklaşık %1,9 düşüşle 100 dolar civarına gerilerken altın yatay seyretti ve Bitcoin %1,6 değer kazandı. BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 103 puanlık güçlü bir yükselişle başladı. Endeks gün içinde 12.529 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü %1,42 artışla 12.444 puandan tamamladı.

Yeni işlem gününün ilk saatlerinde Asya piyasaları ile Avrupa ve ABD vadeli endekslerinde genel olarak alıcılı bir görünüm öne çıkıyor. TCMB Başkanı Fatih Karahan bugün TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda bir sunum gerçekleştirecek. Yurt içinde bugün reel efektif döviz kuru yayımlanacakken ABD'de ağustos ayı ticaret dengesi ile Euro Bölgesi'nde ise ağustos ayı perakende satışlar mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi Eylül 2026'da aylık %1,5, yıllık ise %5,8 artış gösterdi. Eylül ayında tarım emtialarında fiyatlar artarken et ve süt fiyatları eylül ayında sabit kaldı. Tahıl fiyatlarındaki artışta Karadeniz bölgesindeki lojistik kısıtlamalar, Hürmüz Boğazı'ndaki belirsiz sevkiyat koşulları gibi faktörler belirleyici oldu. Bitkisel yağ fiyatları ise güçlü ithalat talebi ve kurak koşullar kaynaklı üretim beklentileri nedeniyle palm yağı öncülüğünde yükseldi. Şeker fiyatları eylül ayında üst üste üç aylık bir artışın ardından Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu artışta küresel şeker arzının azalacağı beklentisi etkili oldu. Et fiyatlarındaki azalışa kümes hayvanları ve domuz fiyatlarındaki düşüş öncülük etti. Eylül ayında süt ürünleri fiyatlarındaki düşüşte ise yüksek arzın peynir fiyatları üzerinde

Şirket ve Sektör Haberleri

aşağı yönlü baskı oluşturmaları belirleyici oldu; süt tozu fiyatları daha sınırlı artarken tereyağı fiyatlarında çok az değişiklik oldu.

Aselsan, Savunma Sanayii Başkanlığı ile Hibrit Hava Savunma Sistemlerinin tedarikine yönelik toplam 2,46 milyar euro tutarında sözleşmeler imzaladığını duyurdu.

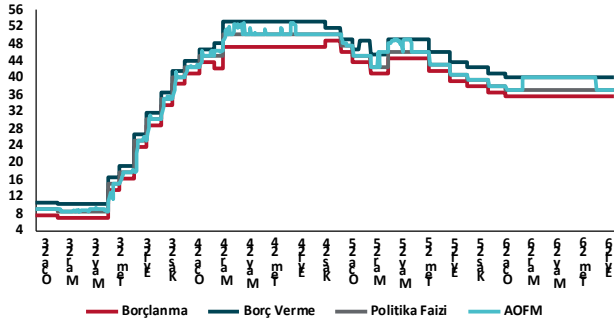
ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş. veri merkezi ve bilgi işlem altyapısında kullanılacak bilişim malzemeleri için 47,96 milyon dolarlık sipariş aldı.

Kalyon Güneş, yurt içinde yerleşik bir şirket ile depolamalı güneş enerjisi santralinde kullanmak üzere 1,87 milyar TL tutarında panel satışı yaptığını açıkladı.

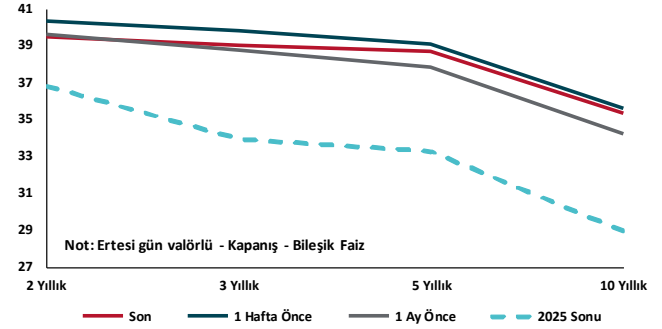
Küçük Modüler Reaktörler (SMR) için yasa taslağı hazırlandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre hukuki altyapı, finansman ve güvenlik konularını içeren yasa taslağının bütçe görüşmeleri sonrası meclis gündemine getirilmesi hedefleniyor.

ABD, nükleer santrallerin kapasite artırımı ve modernizasyon çalışmalarını finansa etmek üzere 4,2 milyar dolara kadar şartlı kredi taahhüdünde bulunduğunu açıkladı. Pensilvanya ve Ohio bölgelerinde bulunan nükleer santrallere yönelik verilecek kredi ile 3 milyondan fazla hanenin elektrik ihtiyacının karşılanması hedefleniyor.

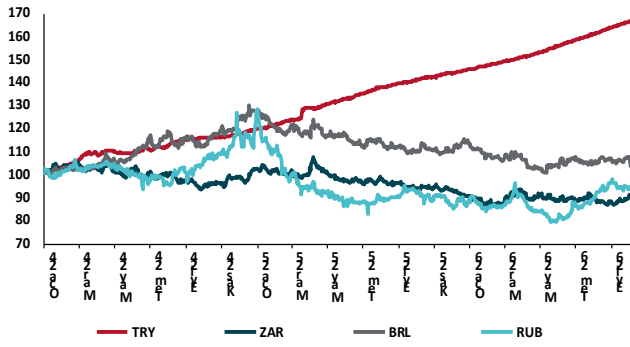
TCMB Faiz Koridoru



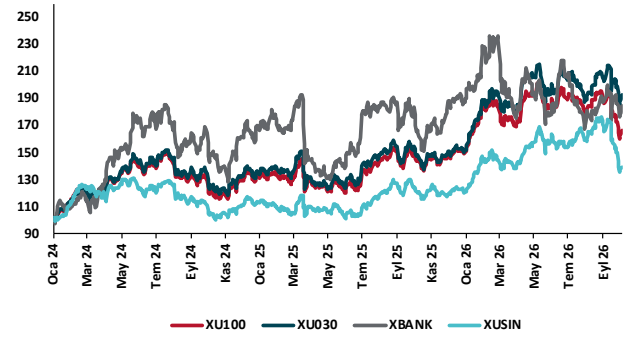
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



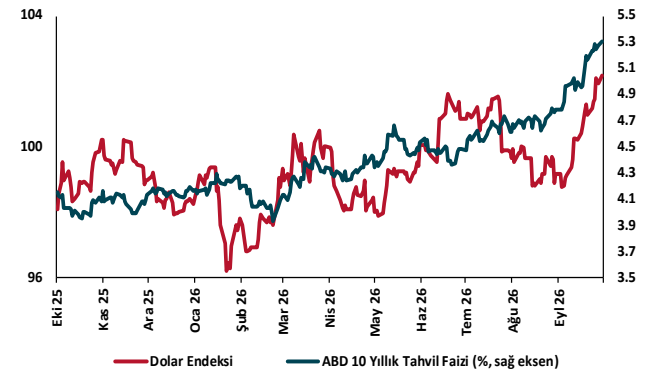
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



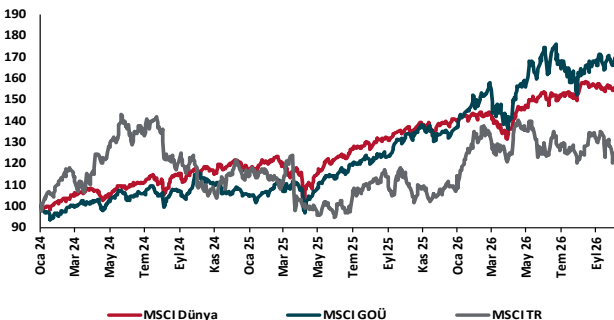
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



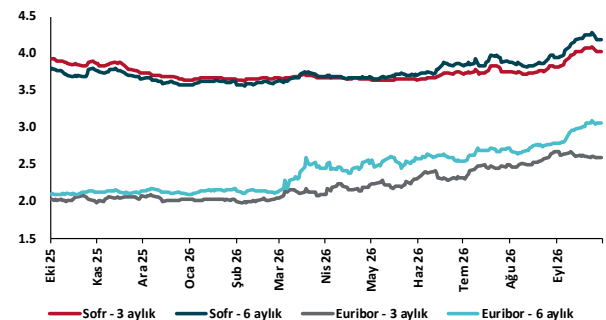
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.