

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

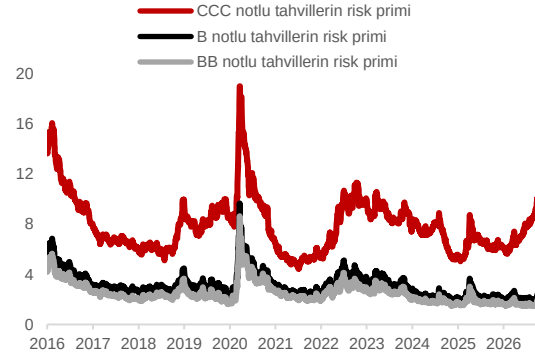
26 Ekim 2026

Faiz Kararları, Teknoloji Sektörü ve Petrol Piyasalarının Gündemini Belirliyor

- 1 Fed'in 28 Ekim toplantısında politika faizini %3,75-4,00 aralığında sabit tutması beklenirken piyasalar aralıkta faiz artışına ağırlık veriyor. 23 Ekim'de ABD öncü bileşik PMI'ı 58,4'ten 57,6'ya gerilerken satış fiyatları Ağustos 2022'den beri en hızlı artışı kaydetti. Yeni siparişler dört buçuk yılın, istihdam ise Haziran 2022'den beri en hızlı artışını kaydederek ekonomideki ısınmaya işaret etti. Bu hafta açıklanacak üçüncü çeyrek büyümesinin yıllıklandırılmış %3, eylül aylık manşet ve çekirdek bireysel tüketim harcama artışlarının sırasıyla %0,5 ve %0,3 olması bekleniyor.
- 2 ECB'nin 29 Ekim'de mevduat faizini %2,50'de koruması bekleniyor. Fransa'da hizmetler PMI'ı ekimde 51,2'den 48,4'e gerilerken siyasi ve bütçe kaynaklı belirsizliklerin baskısıyla 10 yıllık tahvil faizi %5'i, Almanya ile faiz farkı 170 baz puanı aştı.
- 3 BoJ'un 30 Ekim'de politika faizini %1,25'te tutması bekleniyor. Bankanın yüksek petrol fiyatları nedeniyle 2027 mali yılı çekirdek enflasyon tahminini yükseltmeyi değerlendirdiği haberleri basına yansıdı.
- 4 Yapay zekâ yatırımlarının finansmanına ilişkin kaygılarla Nasdaq 100 haftalık %1,9 gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500 %1,1 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık 10 baz puan düştü. 28 Ekim Microsoft ve Alphabet, 29 Ekim Amazon bilançolarında ise veri merkezi harcamalarına ilişkin haber akışı öne çıkacak.
- 5 İran'a yeni saldırı hazırlığına ilişkin haberler ve Suudi Arabistan'daki Husi saldırıları sonrasında Brent vadeli petrol geçen hafta 110 dolar düzeyinden 117 dolara kadar yükselerek yaklaşık %6 değer kazandı.

ABD YÜKSEK GETİRİLİ TAHVİL RİSK PRİMLERİ

(Yüzde puan)

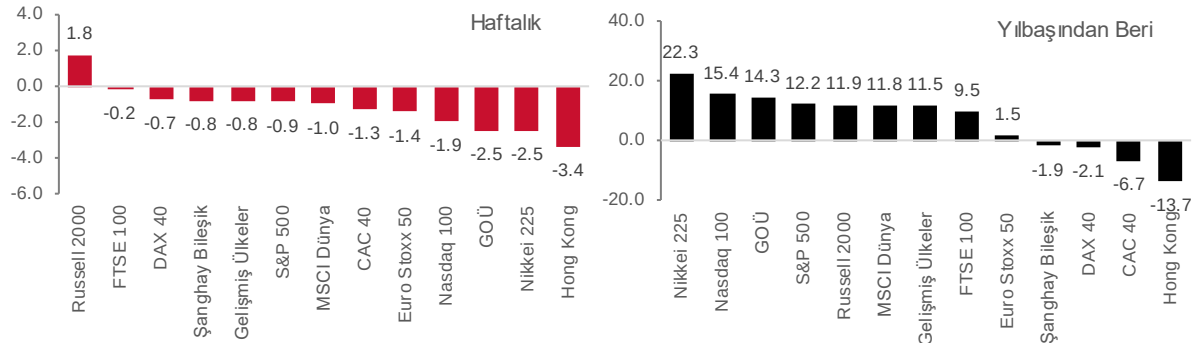


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- ABD'de yüksek getirili tahvil piyasasında kredi kalitesine göre ayrışma belirginleşiyor. CCC notlu tahvillerin getirileri pandemi döneminden bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken diğer kredi notu gruplarında benzer ölçekte bir bozulma görülüyor. Yüksek borçluluk, artan finansman maliyetleri ve düşük piyasa likiditesi özellikle nakit akışları zayıf şirketlerin borçlarını yeniden finanse edebilme kapasitesine ilişkin endişeleri artırıyor.
- Baskı özellikle yazılım, kablo ve telekomünikasyon şirketlerinde yoğunlaşıyor. Yapay zekânın yazılım şirketlerinin iş modellerini tehdit etmesi ve Starlink gibi uydur internet hizmetlerinin kablo operatörleri üzerindeki rekabet baskısı sektördeki kredi risklerini artırıyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 19 Ekim - 23 Ekim 2026*



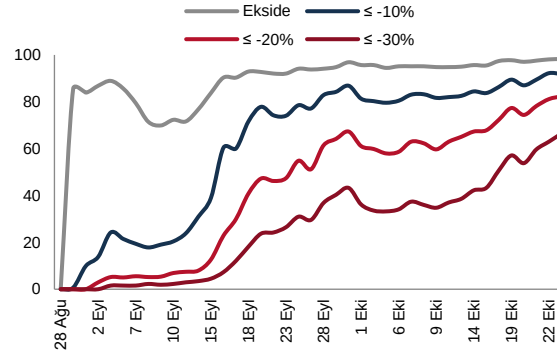
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB'nin Faiz Kararı ve Yatırım Fonu Gelişmeleri Gündemin Odağında

- 1 TCMB, 22 Ekim'de ocaktan bu yana ilk kez politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya çekti. Kararda enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin teyit edildiği, iç talebin zayıf seyrettiği ve yüksek enerji fiyatlarının enflasyona yukarı yönlü risk oluşturduğu belirtildi. Kalıcı bozulma halinde yeniden sıkılaştırmaya gidilebileceği vurgulandı. Faiz indirimine rağmen BIST 100 haftayı %5,2, bankacılık endeksi %4,5 kayıpla tamamladı. Faiz indirimine rağmen 22 Ekim'de iki yıllık gösterge tahvil faizi önceki güne göre 6 baz puan artarak %39,6'ya, beş yıllık CDS primi yaklaşık 5 baz puan yükselerek 256'ya ulaştı.
- 2 Fon tasfiyesi sürecine yönelik belirsizlik sürerken TBMM, 22 Ekim'de SPK'nın 17 Eylül kararları kapsamında tasfiyesi tamamlanmamış fonlardan hukuka aykırı çıkarılan varlıkların geri kazanılmasını ve zararların sorumlulardan tahsilini düzenleyen kanunu kabul etti.
- 3 Ekimde mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı %74,1'den %74,3'e yükselirken reel kesim güveni 102,5'ten 101,1'e geriledi. Mevcut siparişler ve gelecek üç aya ilişkin üretim beklentileri güven endeksini aşağı çekti.
- 4 Tüketici güveni ekimde %7,7 düşerek 84,8'e inerken hanelerin mali durum ve genel ekonomik görünüm beklentileri bozuldu. 30 Ekim'de ekonomik güven endeksi açıklanacak.
- 5 27 Ekim'de eylül işgücü, 28 Ekim'de dış ticaret istatistikleri yayımlanacak. Öncü verilere göre eylül dış ticaret açığı yıllık %24,8 azalarak 5,2 milyar dolara gerilese de ocak-eylül açığı %5,8 büyüyerek 71 milyar dolara ulaştı.

BIST TÜM'DE HİSSE KAYIPLARININ YAYILIMI

(%)

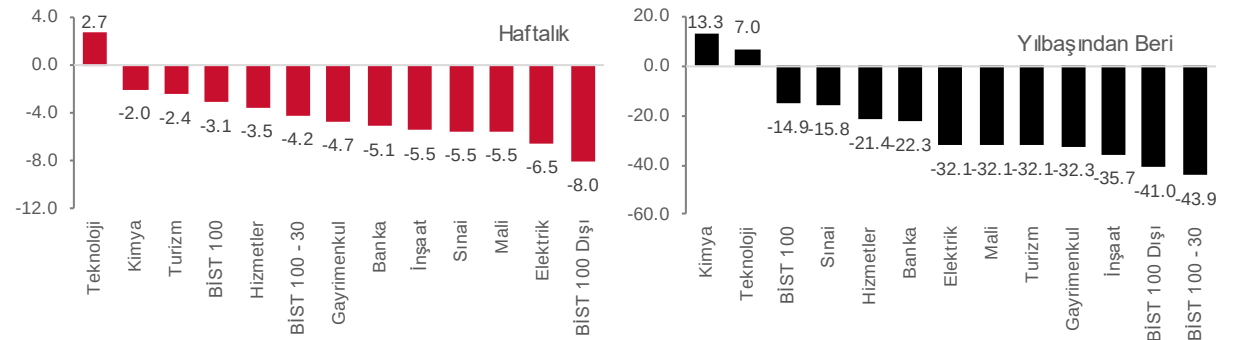


Kaynak: Bloomberg, TSPB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- 28 Ağustos'ta açıklanan fon düzenlemesini izleyen süreçte BIST TÜM'de genele yayılan kayıplar gözlemlendi. 17 Eylül'deki fon tasfiyesi kararları sonrasında düşüşler derinleşti. 22 Ekim itibarıyla hisselerin yaklaşık %98'i 28 Ağustos seviyesinin altında bulunurken %92'si en az %10, %82'si en az %20, üçte ikisi ise en az %30 değer kaybetti.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1 Ekim'de bazı fonların yatırımcılarına fon başına 1 milyon TL'ye kadar ara ödeme yapılmasına yönelik kararı sonrasında kısa süreli toparlanma görülse de bu eğilim kalıcı olmadı. Ekim ortasından itibaren yüksek kayıplı hisselerin payı yeniden yükselirken satış baskısının piyasa geneline yayıldığı görüldü.

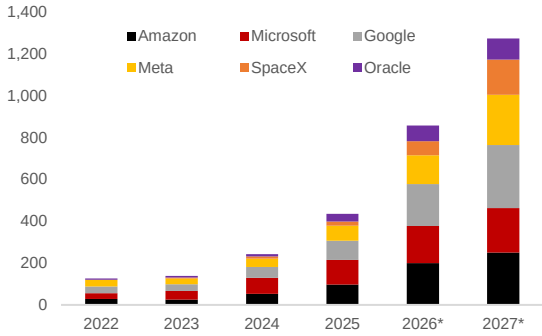
BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 19 Ekim - 23 Ekim 2026*



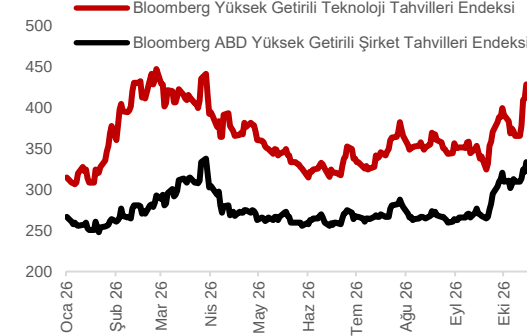
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TEKNOLOJİ ŞİRKETLERİNİN SERMAYE HARCAMALARI (Milyar ABD doları, * = tahmin)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD YÜKSEK GETİRİLİ TAHVİL OAS PRİMLERİ (Baz puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

S&P 500'DE PİYASA GENİŞLİĞİ (Endeks puanı ve hisse oranı, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yapay Zekâ Yatırımları Finansman İhtiyacını Artırıyor

- Büyük ölçekli teknoloji şirketlerinin sermaye harcamalarının 2025'teki 434 milyar dolardan 2027'de 1,3 trilyon dolara yükselmesi bekleniyor. Bu tutarın yaklaşık %79'u Amazon, Microsoft, Google ve Meta'dan kaynaklanıyor. Yapay zekâ altyapısına yönelik yatırımların hızlanması, veri merkezi ve yarı iletkenler tedarikinde yüksek finansman ihtiyacı yaratıyor.
- Yapay zekâ yatırımlarındaki hızlı artış şirketlerin nakit akışlarını da baskılıyor. 2026'nın ikinci çeyreğinde Amazon, Microsoft, Google ve Meta'nın nakit sermaye harcamaları yıllık %87 artarak 165 milyar dolara ulaşırken söz konusu harcamaların faaliyetlerden elde edilen nakit akışlarına oranı %96 oldu.

Yüksek Getirili Tahvillerde Risk Primleri Yükseliyor

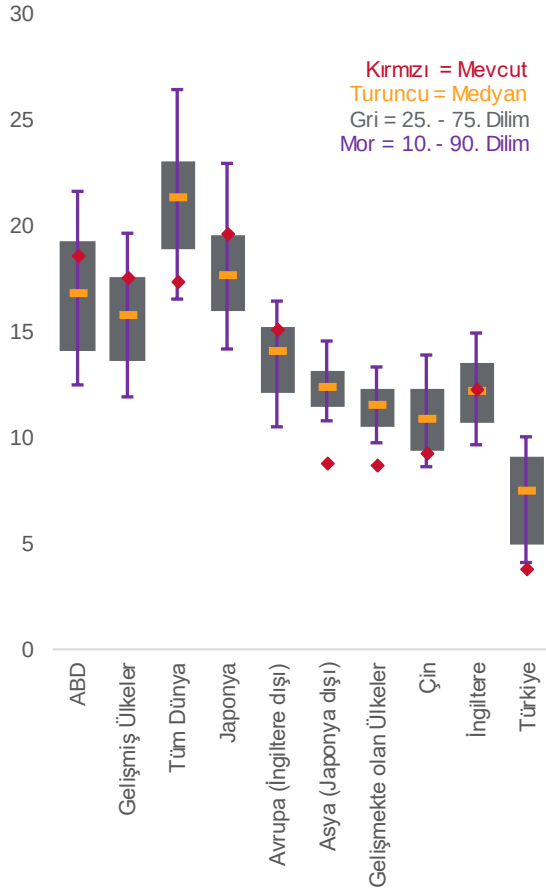
- Yapay zekâ bağlantılı borçlanma 2026'nın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemindeki 101 milyar dolardan 466 milyar dolara yükseldi. Aylık yeni borçlanma ise hazirandaki 113 milyar dolardan eylülde 23 milyar dolara geriledi. ABD'de hem teknoloji hem de genel yüksek getirili tahvil endekslerinin OAS primleri yükselirken yatırımcıların ilave borçlanma için daha yüksek risk primi talep ettiği görülüyor.
- CoreWeave'in 2031 vadeli tahvil getirisi ekim ortasında %15'e yükselirken beş yıllık CDS primi 1.100 baz puanı aştı. Meta'nın CDS primi de 22 Ekim'de 115 baz puanla rekor seviyeye ulaştı.

Piyasa Genelindeki Toparlanma Endekse Henüz Yansımıyor

- Üçüncü çeyrekte S&P 500 %2,3 yükselirken eşit ağırlıklı endeks %1,9 geriledi. Microsoft, Nvidia, Apple ve Meta'nın endekse yaklaşık 300 puanlık pozitif katkısı diğer şirketlerin yaklaşık 150 puanlık negatif katkısını telafi etti. Bu ayrışma endeks performansının az sayıda büyük şirketin hisselerine bağımlılığını ortaya koyuyor.
- Eylül sonunda 50 günlük ortalamasının üzerindeki hisselerin oranı %21'e kadar gerilerken 22 Ekim'de %61'e yükseldi. Buna rağmen 22 Ekim'de S&P 500 %1,2 düşerken endeksin 330'dan fazla bileşeni değer kazandı. Büyük teknoloji hisselerindeki satışlar endeks genelindeki toparlanmayı engelledi.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

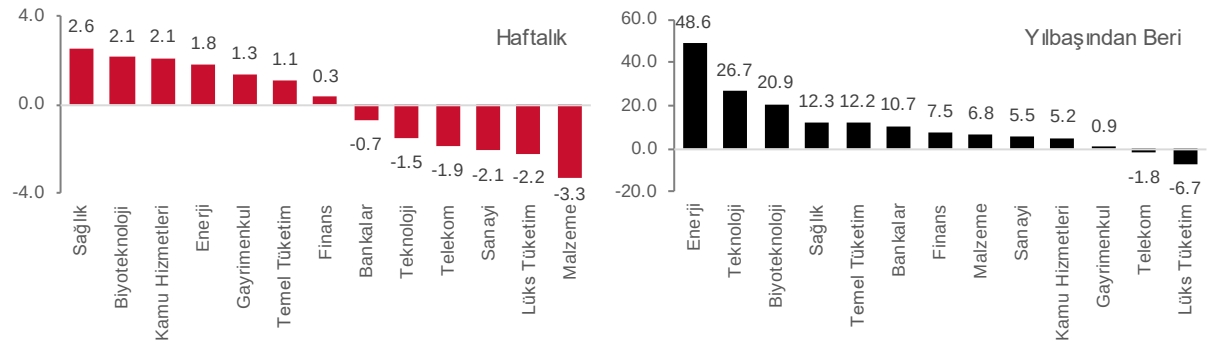
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(ABD doları, Borsa İstanbul endeksleri: TL, kısaltmalar ve açıklamalar ekteyir)

Hisse	Seviye	Değişim (%)					Endeks Özellikleri			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ	F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
S&P 500	7,624	-0.5	11.4	12.3	79.5	254.4	19.6	4.8	1.2	68,125
Nasdaq 100	28,958	-0.8	14.7	14.2	96.4	489.8	21.4	7.1	0.6	39,796
Russell 2000	2,776	2.0	11.8	10.4	65.3	126.3	26.8	2.1	2.0	3,394
Euro Stoxx 50	6,792	-2.4	-0.1	3.0	57.8	101.8	14.8	2.3	3.4	5,940
DAX 40	28,187	-2.0	-2.1	0.0	78.9	140.8	16.2	1.9	3.0	2,303
FTSE 100	14,293	-1.4	7.0	11.5	59.1	67.5	12.1	2.2	3.5	3,617
Nikkei 225	399	-3.2	24.1	23.8	92.6	141.6	21.3	2.6	1.6	6,468
BIST 100	11,117	-5.2	-1.3	1.6	39.1	1290.8	4.0	0.1	8.4	219
BIST Banka	15,107	-4.5	-8.7	1.8	80.4	1001.3	2.3	0.9	6.0	43
BIST Sanayi	13,562	-8.5	-3.2	-4.1	4.6	1557.8	3.4	-	-	79

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

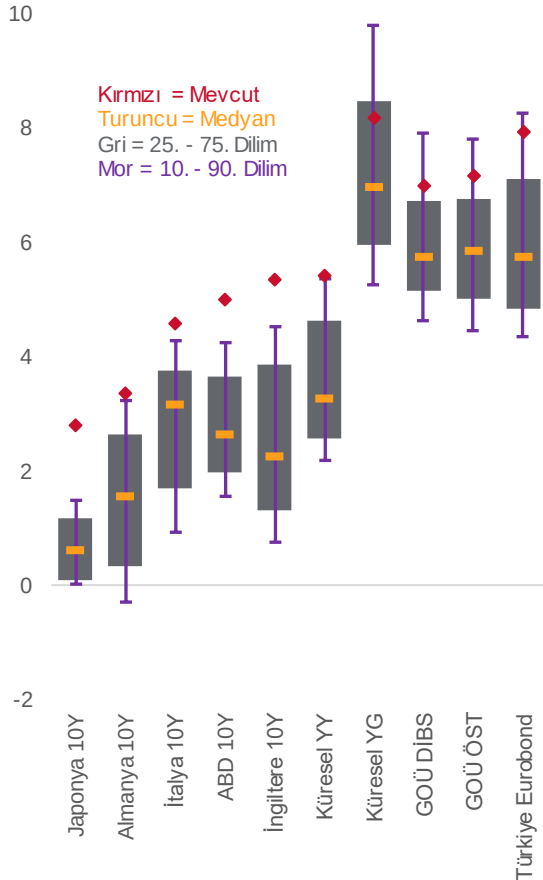
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

26 Ekim 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

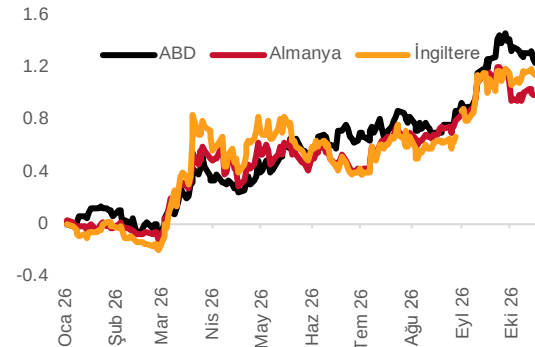
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	4.30	4.34	3.86	3.79	3.71	2.46	0.37	6.07	91.60	8.1
Küresel Kamu	3.91	3.95	3.51	3.44	3.25	1.93	0.14	6.59	90.87	8.6
Küresel Özel Sektör	5.26	5.28	4.65	4.57	4.60	3.34	0.87	5.61	92.17	8.2
Küresel Yüksek Getirili	8.30	8.26	7.25	7.19	7.67	7.04	3.50	3.60	92.53	5.7
ABD Toplulaştırılmış	5.33	5.39	4.75	4.67	4.72	3.37	0.32	5.74	90.45	8.2
ABD Kamu	4.89	4.96	4.35	4.26	4.27	2.82	-0.01	5.58	91.00	7.7
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5.87	5.91	5.25	5.17	5.21	4.03	0.89	6.42	90.63	10.1
ABD ÖS Yüksek Getirili	8.59	8.57	7.50	7.44	7.65	6.97	3.37	3.04	93.38	4.7
GOÜ Döviz Toplu	6.59	6.59	5.88	5.81	6.27	5.41	1.89	5.52	91.13	8.9
GOÜ Döviz: Türkiye	7.93	7.93	7.02	6.89	7.01	6.90	3.05	4.16	95.72	5.8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

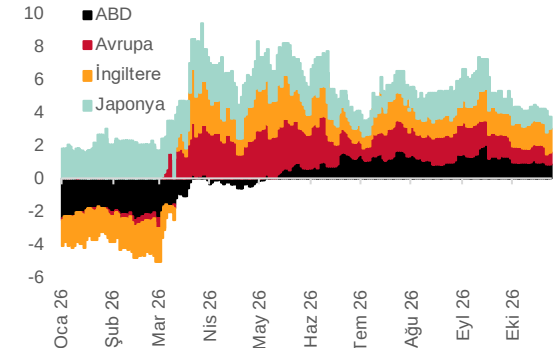
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(1 Ocak 2026 = 0, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

2026 YIL SONUNA KADAR BEKLENEN 25 BAZ PUANLIK POLİTİKA FAİZİ ADIMI (Adet)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER II

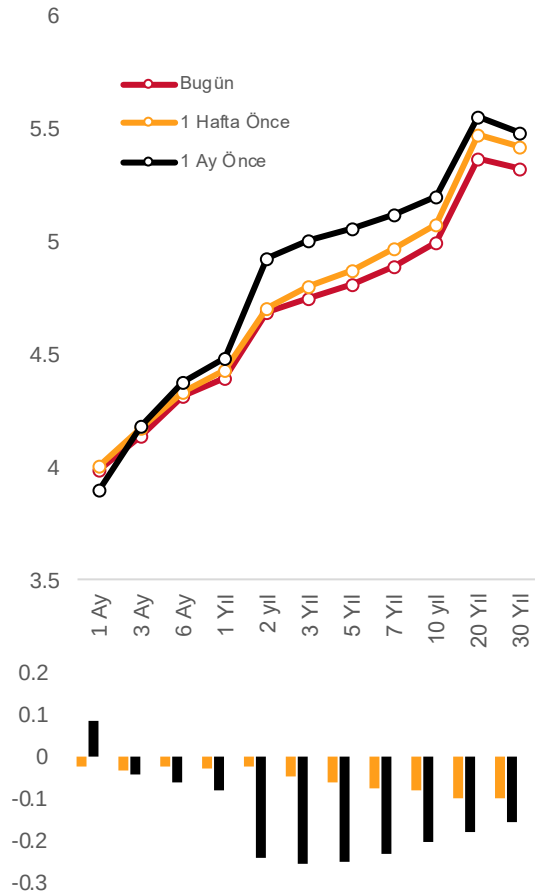
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

26 Ekim 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

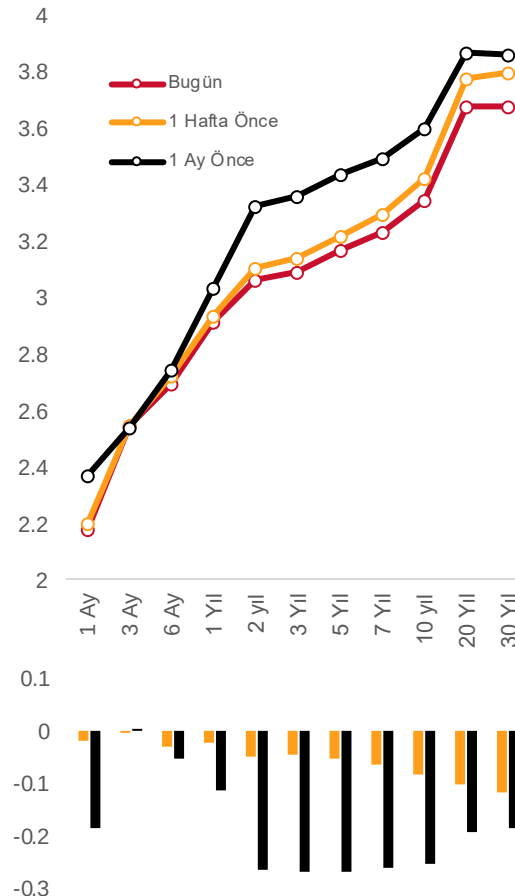
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

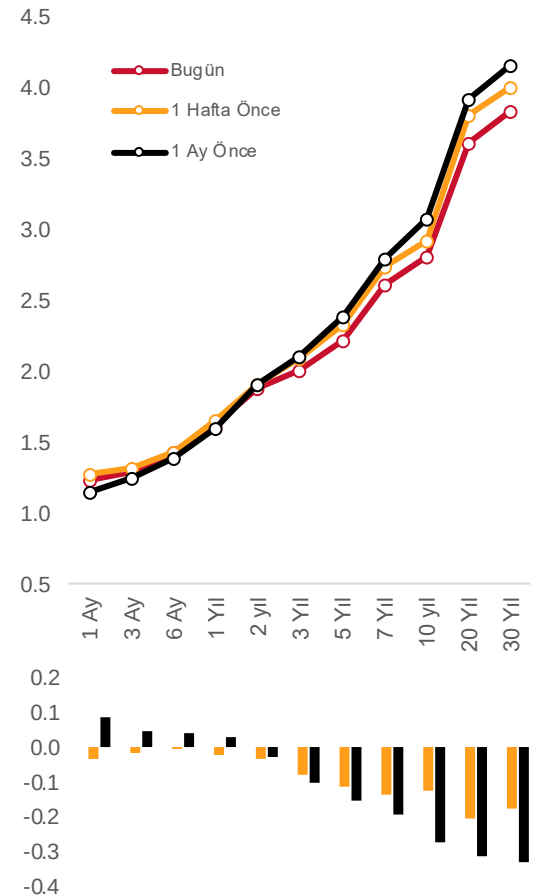
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

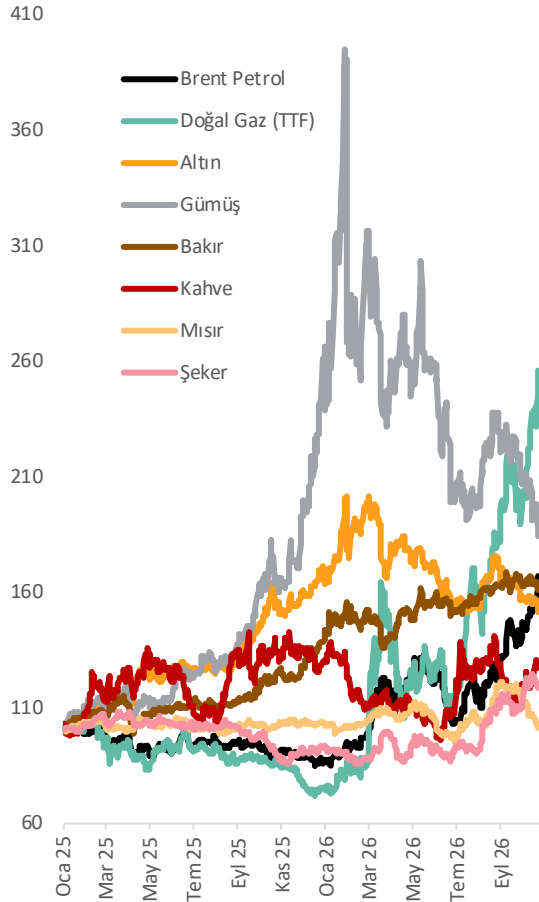
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EMTİA GETİRİLERİ

(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALTERNATİFLER

(Karşılaştırılabilir olması için endeksler ABD dolarına çevrilmiştir)

Emtia	Seviye	Değişim (%)				Faiz	Seviye	Seviye (%)			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ			1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce
Altın	3,996	-4.07	-7.48	-2.84	102.75	ABD 2Y	4.68	4.74	4.80	4.80	4.80
Gümüş	54	-5.44	-24.80	10.82	135.15	ABD 10Y	5.00	5.07	4.80	4.80	4.80
Bakır	14,323	-0.59	15.29	30.65	77.89	ABD 30Y	5.32	5.39	5.21	5.21	5.21
Petrol	117	6.24	93.82	83.49	57.24	SOFR	3.90	3.88	3.67	3.71	4.46
Doğal Gaz (TTF)	94	7.20	241.48	196.74	163.01	6 Ay ABD CD	4.53	4.53	4.07	4.05	4.60
Pamuk	80	0.25	17.34	17.54	2.95	30Y Konut	6.15	6.22	5.48	5.41	5.54
Mısır	456	-3.85	3.58	7.74	-5.79	ABD Temel Faiz	7.00	7.00	6.78	6.81	7.60
BBG Bileşik	144	-0.51	31.00	33.82	37.40	Almanya 10Y	3.35	3.36	3.29	3.29	3.29

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

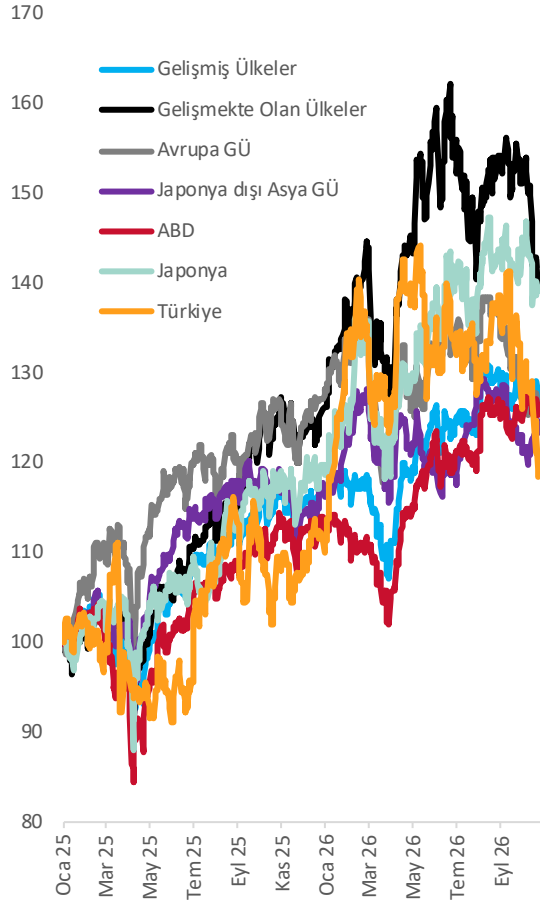
PARA BİRİMLERİ

(1 ABD doları karşılığı)

Para Birimi	Seviye	Değişim (%)				Kripto	Seviye	Değişim (%)			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ			Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ
DXI (endeks)	101.81	-0.03	3.55	2.89	-4.20	Bitcoin	80,128	-1.74	-8.57	-27.76	138.11
Euro	0.89	0.33	4.85	3.80	-5.46	Ethereum	2,342	-3.18	-21.36	-40.55	32.17
GBP	0.75	-0.36	0.75	-0.48	-9.08	BNB	726.97	1.08	-15.91	-34.55	218.48
Japon Yeni	156.87	-0.73	0.10	2.62	4.64	Ripple	1.27	-2.17	-30.80	-49.38	128.29
İsviçre Frangı	0.83	0.12	4.09	3.68	-7.64	Solana	100.45	-3.51	-19.18	-48.16	232.24
Çin Yuanı	6.67	-0.24	-4.55	-6.35	-8.76	Tron	0.33	-1.47	16.27	8.00	447.18
Rus Rublesi	80.75	-3.28	2.54	1.26	-13.74	Dogecoin	0.08	-5.11	-35.12	-61.51	15.30
Türk Lirası	49.69	0.34	15.68	18.47	76.81	Cardano	0.20	-8.13	-38.70	-68.84	-25.99

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

PARİS ANLAŞMASI UYUMLU HİSSE ENDEKSLERİ (1 Ocak 2025 = 100)



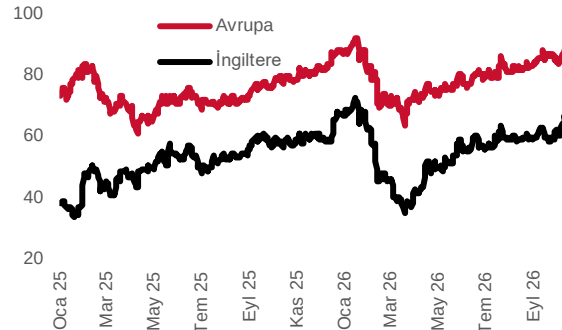
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BLOOMBERG PARİS ANLAŞMASI UYUMLU GÖSTERGE ENDEKSLERİ & BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ (ABD doları)

Endeks	Seviye	Değişim (%)						Endeks Özellikleri			
		Haftalık Δ	YBB Δ	Yıllık Δ	3 Yıllık Δ	10 Yıllık Δ		F/K	F/DD	TV	PD (myr.)
Dünya	2,388	-0.4	10.1	10.5	69.7	138.8		16.8	3.3	1.9	88,467
Gelişmiş Ülkeler	2,435	0.0	9.4	9.5	68.4	143.5		19.2	3.7	1.6	72,420
GOÜ	1,889	-2.1	10.9	11.8	62.8	88.9		9.8	1.8	3.1	19,975
Avrupa GÜ	1,979	-1.6	-1.8	-0.6	44.5	97.9		16.2	2.3	3.2	6,115
AB dışı Avrupa GÜ	1,891	-0.4	3.0	6.9	45.3	89.1		16.7	3.1	2.9	5,092
Japonya dışı Asya GÜ	1,698	1.3	7.2	6.2	47.5	69.8		17.6	1.7	3.6	2,101
ABD	2,711	0.3	11.5	11.0	73.9	171.1		20.4	5.2	1.1	52,776
Kanada	2,451	0.3	-0.3	4.1	70.5	145.1		19.2	2.9	1.6	2,055
Japonya	1,871	-0.9	17.3	18.9	64.5	87.1		16.8	2.2	2.0	4,024
Türkiye	321	-4.8	-8.1	-8.8	-8.4	-2.1		4.1	0.1	8.3	200

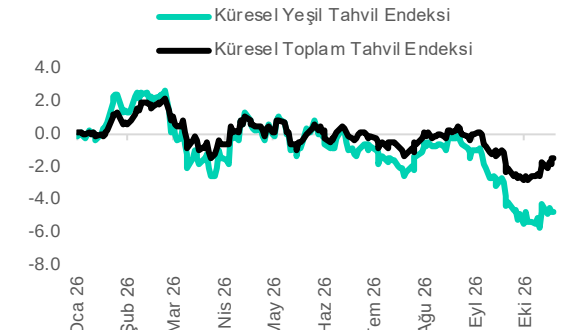
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

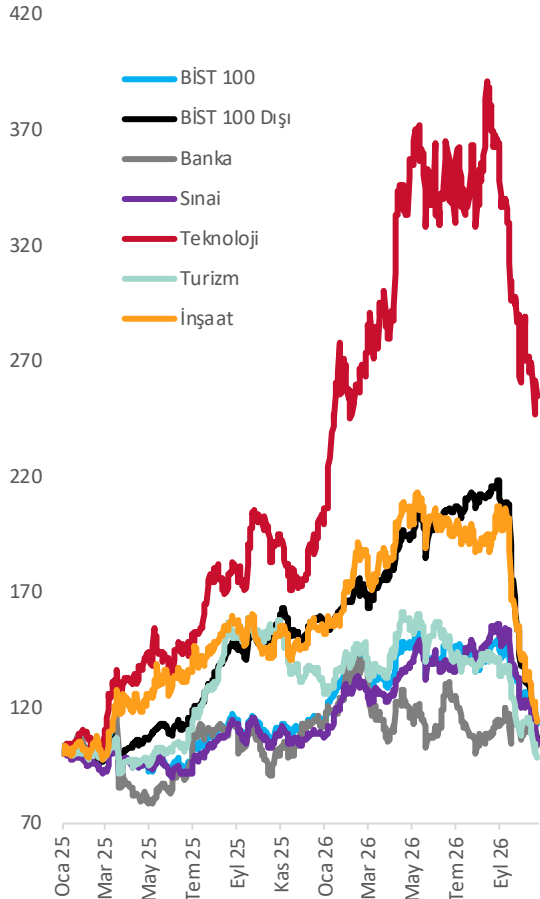
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

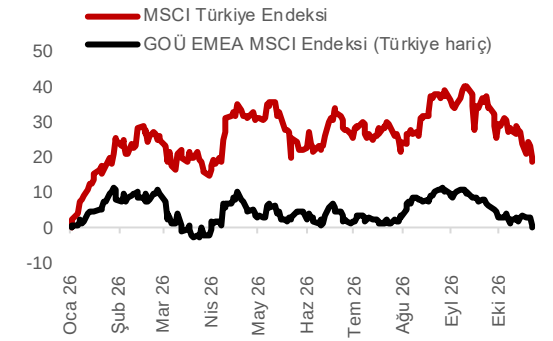
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

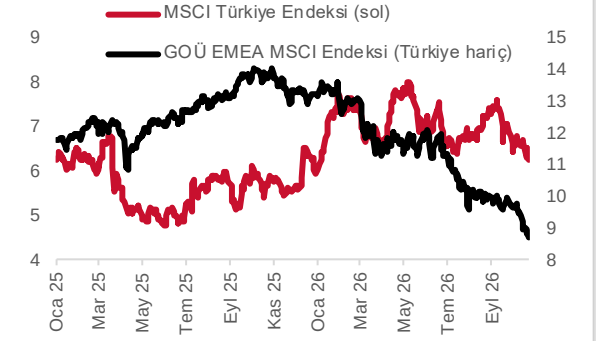
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

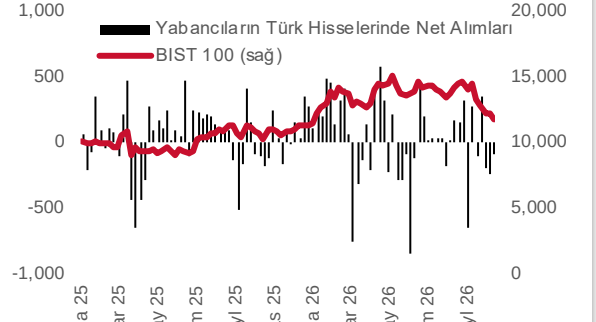
ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

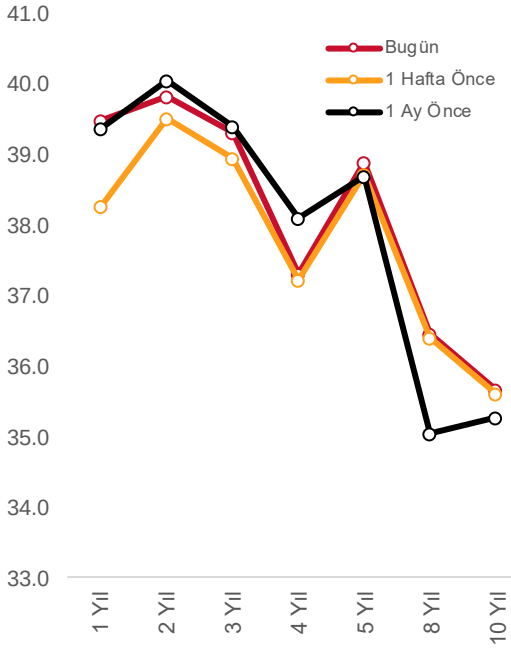
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

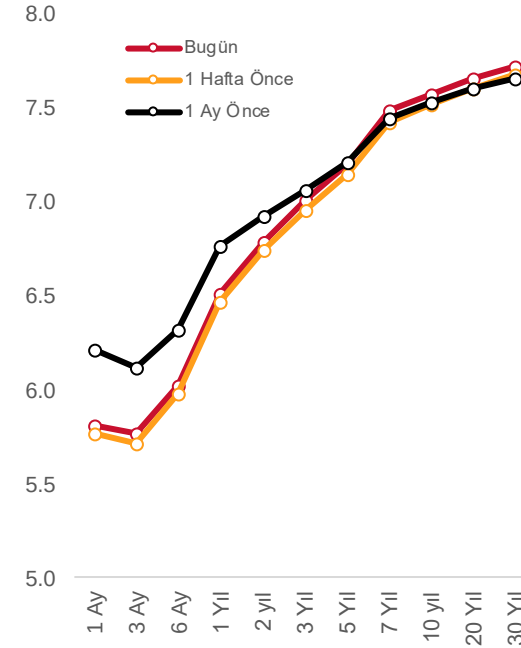
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

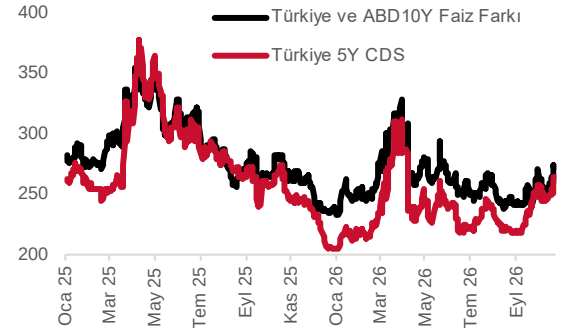
(Yüzde puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE EUROBOND SPREADİ &

5 YILLIK CDS (Baz puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

HAFTALIK TAKVİM

Tarih	Ülke	Gösterge	Önceki	Beklenti
26 Ekim Pazartesi	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ekim)	89.9	89.9
27 Ekim Salı	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Eylül, aylık % değişim, öncü)	-0.1	1.9
	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	81.9	80.9
	ABD	Yeni Konut Satışları (Eylül, yıllıklandırılmış, bin adet)	684.0	650.0
28 Ekim Çarşamba	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (23 Ekim haftası, % değişim)	-5.3	-
	ABD	Toptan Eşya Stokları (Eylül, aylık % değişim, öncü)	0.5	0.5
	ABD	Fed Faiz Kararı (Üst Bant, %)	4.0	4.0
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Eylül, milyar dolar)	-5.2	-5.2
29 Ekim Perşembe	ABD	Kişisel Gelirler (Eylül, aylık % değişim)	0	0
	ABD	Kişisel Harcamalar (Eylül, aylık % değişim)	0.9	0.6
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (24 Ekim haftası, bin kişi)	194.0	197.5
	ABD	GSYH (3. Çeyrek, yıllıklandırılmış % değişim, öncü)	2.2	3.2
	Birleşik Krallık	Konut Kredisi Onayları (Eylül, bin adet)	54.9	54
	Euro Bölgesi	ECB Mevduat Faizi (%)	3	3
30 Ekim Cuma	Almanya	İşsiz Sayısındaki Değişim (Ekim, bin kişi)	12.0	5.0
	Almanya	TÜFE (Ekim, aylık % değişim, öncü)	0.6	0.1
	Almanya	TÜFE (Ekim, yıllık % değişim, öncü)	3.3	3.0
	Almanya	AB Uyumlu TÜFE (Ekim, yıllık % değişim, öncü)	3	3
	Euro Bölgesi	GSYH (3. Çeyrek, çeyreklik % değişim, m.a., öncü)	0.6	0.2
	Euro Bölgesi	GSYH (3. Çeyrek, yıllık % değişim, öncü)	1.2	1.0
	Japonya	BoJ Politika Faizi (%)	1.3	1.3
	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Ekim, yıllık % değişim)	2.7	2.6
	Japonya	İşsizlik Oranı (Eylül, %)	2.5	2.5
	Japonya	Açık İş Pozisyonlarının İş Başvurularına Oranı (Eylül)	1.2	1.2
	Japonya	Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim, öncü)	-2.4	1.2

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EKİM 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
5.10.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
5.10.2026	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
5.10.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
5.10.2026	TLREF'e Endeksli Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
5.10.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
6.10.2026	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl	Doğrudan Satış
6.10.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
6.10.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl	İhale / Yeniden İhraç

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EKİM 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

Tarih	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
7.10.2026	243,114	8,731	251,845
14.10.2026	99,947	14,890	114,837
21.10.2026	57,116	12,811	69,926
TOPLAM	400,177	36,431	436,608

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KISALTMALAR

CDS (Credit Default Swap - Kredi Temerrüt Takası)

Bir ülke veya şirketin borcunu ödeyememe riskine karşı alınan sigorta maliyetini gösterir. CDS priminin yükselmesi piyasanın kredi riskini daha yüksek algıladığına işaret eder.

F/K (Fiyat / Kazanç Oranı)

Bir şirketin veya endeksin piyasa değerinin elde ettiği kara oranını ifade eder. Yatırımcıların bir birim kar için kaç birim fiyat ödemeye razı olduğunu gösteren temel değerlendirme göstergelerinden biridir.

F/DD (Fiyat / Defter Değeri Oranı)

Piyasa değerinin şirketin özkaynaklarına oranını gösterir. Özellikle banka ve finansal kurumların değerlemesinde yaygın olarak kullanılır.

TV (Temettü Verimi)

Dağıtılan temettünün hisse fiyatına oranını ifade eder. Yatırımcının temettü gelirinden elde ettiği yıllık getiriyi ölçmek için kullanılır.

PD (Piyasa Değeri)

Bir şirketin borsadaki toplam değerini ifade eder ve hisse fiyatı ile dolaşımdaki pay sayısının çarpılmasıyla hesaplanır.

OAS (Option Adjusted Spread - Opsiyon Düzeltilmiş Getiri Farkı)

Tahvil getirisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farkı tahvilde yer alan opsiyon özelliklerini dikkate alarak ölçer. Sabit getirili menkul kıymetlerin göreceli risk priminin değerlendirilmesinde kullanılır.

OAD (Option Adjusted Duration - Opsiyon Düzeltilmiş Durasyon)

Faiz oranlarındaki değişimlere karşı tahvil fiyatının duyarlılığını gösterir. OAD değeri yükseldikçe tahvilin faiz riski de artar.

Vade (Maturity)

Borçlanma aracının anapara geri ödeme tarihine kalan süreyi ifade eder. Daha uzun vadeli enstrümanlar genellikle faiz değişimlerine karşı daha hassastır.

GOÜ (Gelişmekte Olan Ülkeler)

Benzer ekonomik ve finansal özelliklere sahip, gelişmiş ülkelere kıyasla daha yüksek büyüme potansiyeli sunan ekonomileri ifade eder. Piyasa analizlerinde Türkiye'nin performansını emsal ülkelerle karşılaştırmak amacıyla referans olarak kullanılır.

GÜ (Gelişmiş Ülkeler)

Yüksek gelir düzeyi, derin finansal piyasalar ve oturmuş kurumsal yapıya sahip ekonomileri ifade eder. Küresel piyasalarda güvenli liman niteliği taşıyan varlıkların ve temel finansal göstergelerin karşılaştırılmasında referans grubu olarak kullanılır.

Onur Saltürk, CFA (saltturko@tskb.com.tr)

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Meclisi Mebusan Cad. No 81 Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

Tel: (90) 212 334 50 50 Faks: (90) 212 334 52 34

Yayınlarımıza üye olmak için

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

adresinden bize ulaşabilirsiniz



SORUMLULUK REDDİ BEYANI

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.