# Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Dr. Emre Aylar
TSKB Ekonomik Araştırmalar

2 Kasım 2026

# DÜNYA

GÜNDEMDE NELER VAR?

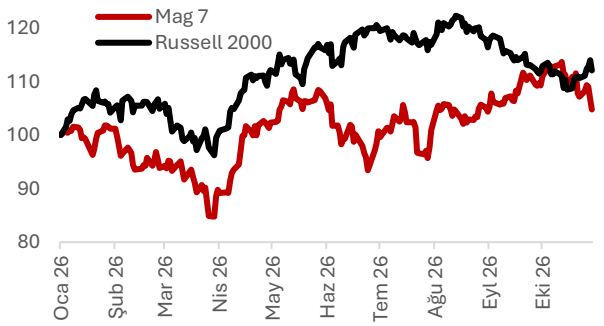
2 Kasım 2026

## Fed, ECB ve BoJ faiz kararları ile üçüncü çeyrek dirençli büyüme verileri öne çıktı

1. Bu hafta Fed, ECB ve BoJ politika faizlerinde değişikliğe gitmedi. Kararlar piyasa beklentilerine paralel gelirken, üç büyük merkez bankasının kasım ayında toplantısı bulunmuyor. Öte yandan, piyasa fiyatlamaları her üç kurumun aralık ayında faiz artışına gideceğine işaret ediyor.
2. Fed politika faizini piyasa beklentilerine paralel şekilde %3,75-%4,00 aralığında sabit tuttu. Ekonomik aktivite için bir önceki metne göre daha pozitif bir ifade kullanılması dikkat çekti ve ekonomik faaliyetin güçlü seyrettiğine vurgu yapıldı.
3. ECB politika faizinde değişikliğe gitmedi ve %2,5'te sabit tuttu. ECB karar metninde enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığını vurguladı. Öte yandan, bir diğer önemli gelişme de ECB Başkanı Christine Lagarde'ın Şubat 2027'de görevinden ayrılacağını açıklaması oldu.
4. ABD'de üçüncü çeyrek verileri beklentilerin üzerinde geldi ve yıllıklandırılmış büyüme oranı %2,2'den %3,4'e hızlandı. Üçüncü çeyrekte büyümeye en yüksek katkılar tüketici harcamaları ve yatırımlardan geldi. Eylül ayı PCE verileri fiyat baskılarının sürdüğüne işaret etti ve büyüme rakamları ile birlikte aralık ayı faiz artış beklentilerini destekledi.
5. Euro Bölgesi'nde büyüme üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,4 seviyesinde kaydedildi ve tahminleri aştı. Bölge ülkelerinde ise ayrışma görüldü. İspanya ve Almanya'da büyüme dirençli bir görünüm sergilerken, Fransa ve İtalya görece zayıf bir tablo çizdi.

## MUHTEŞEM 7'Lİ VE RUSSELL 2000 ENDEKSLERİ

(31 Aralık 2025=100)

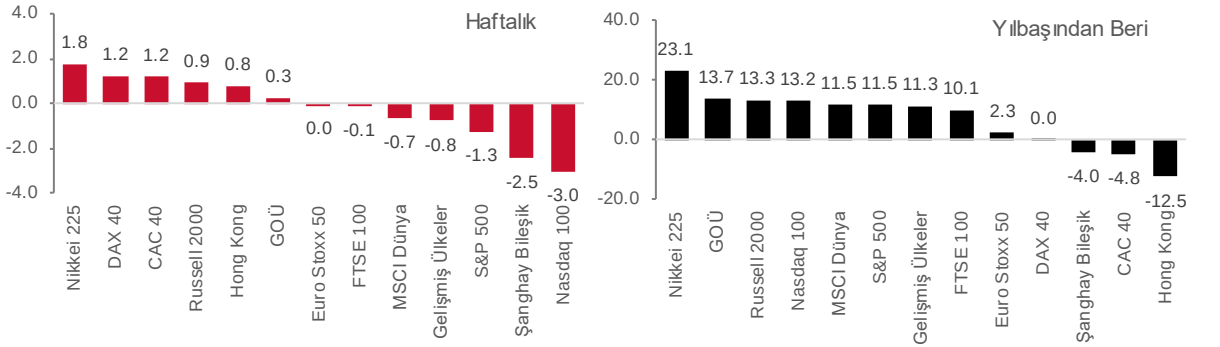



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Bu hafta içinde, beklenti altında kalan teknoloji şirketleri üçüncü çeyrek bilanço sonuçları teknoloji hisselerine yönelik risk iştahını sınırladı. Artan sermaye yatırımı harcamaları ve gerileyen serbest nakit akışı rakamları veri merkezi yatırımlarının sürdürülebilirliğine ve karlılığına yönelik şüpheleri artırdı. Alphabet, Intel ve Amazon başta olmak üzere teknoloji hisselerinde sert düşüşler görüldü.
- Teknoloji tarafındaki zayıflık daha küçük ölçekli şirketlere henüz yayılmazken, rotasyon ile birlikte teknoloji dışı sektörlerde bir miktar yükseliş de gerçekleşti. Ayrıca, teknoloji hisselerinden çıkışla birlikte artan güvenli liman talebinin tahvilleri de desteklediği görüldü. ABD'de 3 Kasım günü gerçekleşecek ara seçimler de tahvil piyasaları açısından önemli olacak.

## KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 26 Ekim - 30 Ekim 2026*



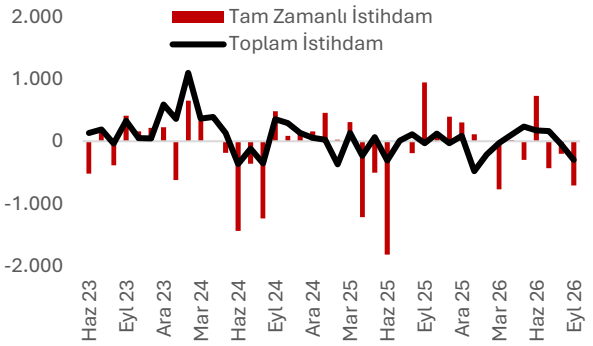

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Salı günü açıklanacak ekim ayı enflasyon verisi bu hafta ön planda olacak

1. Salı günü yayımlanacak enflasyon verileri öncesi öncü gösterge niteliğindeki İTO İstanbul TÜFE ekim ayında aylık bazda %2,47 artış gösterdi. Harcama alt gruplarına göre en yüksek aylık artışlar sırasıyla giyim, eğlence ve kültür ile haberleşmede gerçekleşti.
2. TCMB rezervlerinde düşüş sürüyor. 23 Ekim haftasında brüt rezervler 169,1 milyar dolardan 162,2 milyar dolara, net rezervler de 51,5 milyar dolardan 42,9 milyar dolara geriledi. Günlük veriler rezervlerdeki düşüşün 30 Ekim haftasında da sürdüğünü ortaya koyuyor. TCMB'nin aralık ayı faiz kararında enflasyon görünümünün yanı sıra rezerv hareketleri de önemli bir rol oynayacak.
3. TÜİK verilerine göre eylülde ihracat yıllık bazda %15,3 genişleyerek 26,0 milyar dolara, ithalat da %5,6 artışla 31,1 milyar dolar seviyesine çıktı. İthalat tarafında enerji ithalatındaki artış ve altın ithalatındaki düşüş göze çarpıyor. Son aylarda nominal ihracat rakamlarındaki artışta parite etkisi ve ihracat birim fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olurken, miktar bazlı reel ihracatta daha zayıf bir tablo ortaya çıkıyor.
4. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2027 yılı hazine finansman programı öngörülerini yayımladı. Buna göre, 2027 yılında 3,9 trilyon TL anapara ve 4,0 trilyon TL faiz olmak üzere 7,9 trilyon TL borç servisi planlanıyor. Ayrıca, uluslararası sermaye piyasalarından 13 milyar dolarlık finansman sağlanması öngörülüyor.

## TOPLAM VE TAM ZAMANLI İSTİHDAM

(3 aylık değişimler, bin kişi)

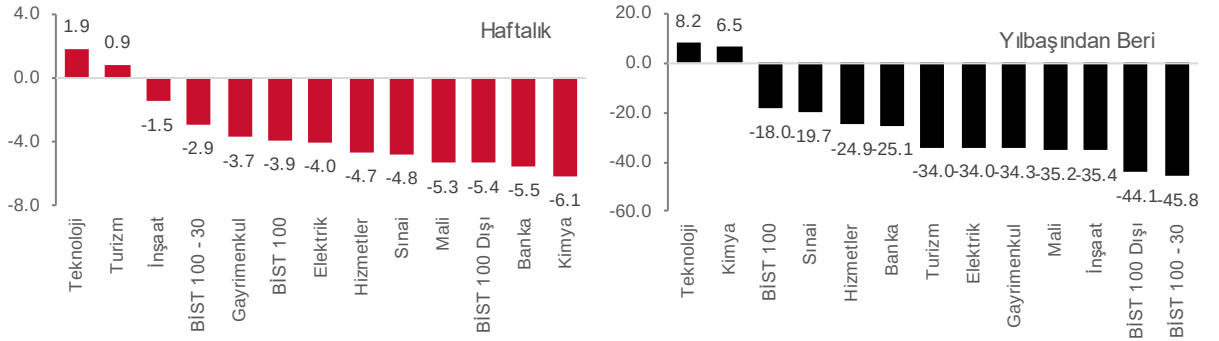



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Eylül ayı verileri iş gücü piyasasına dair olumsuz sinyaller verdi. İstihdamda düşüş görülürken, iş gücüne katılımdaki artışla birlikte işsizlik oranı hızlı yükseldi ve %7,9'dan %8,4'e çıktı. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında da artış görüldü.
- Tamamlayıcı göstergeleri kullanarak türettiğimiz rakamlara göre eylül ayında hem toplam hem de tam zamanlı istihdamda değişimin üç aylık ortalamalar bazında negatif bölgede kaldığı görüldü.
- Son dönemde iç talepte görülen soğuma ve dışa talep koşullarının destekleyici etkisinin gerilemesiyle ekonomik aktivite yavaşlarken, istihdam üzerindeki aşağı yönlü riskler de artıyor.

## BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 26 Ekim - 30 Ekim 2026*




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

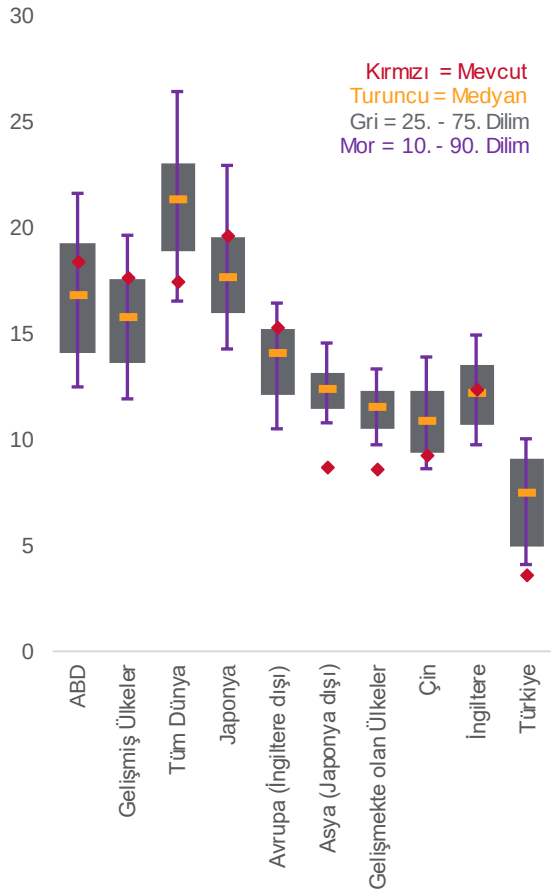
# KÜRESEL HİSSE SENETLERİ

## PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

2 Kasım 2026

### 12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

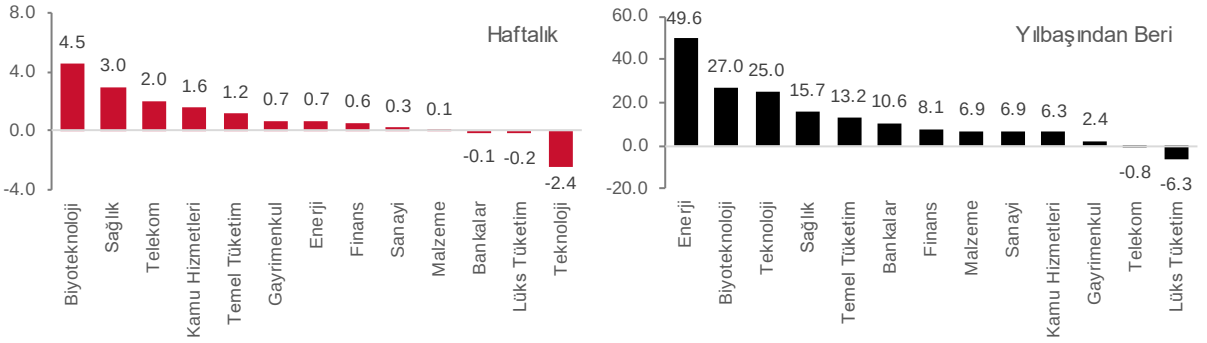
### HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ

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

| | | Değişim (%) | | | | | Endeks Özellikleri | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Hisse | Seviye | Haftalık Δ | YBB Δ | Yıllık Δ | 3 Yıllık Δ | 10 Yıllık Δ | F/K | F/DD | TV | PD (myr.) |
| S&P 500 | 7,580 | -0.6 | 10.7 | 10.8 | 80.7 | 256.5 | 19.5 | 4.7 | 1.2 | 67,801 |
| Nasdaq 100 | 28,385 | -2.0 | 12.4 | 9.8 | 97.0 | 491.2 | 21.2 | 6.9 | 0.6 | 38,907 |
| Russell 2000 | 2,812 | 1.3 | 13.3 | 13.4 | 69.2 | 136.0 | 28.2 | 2.2 | 2.0 | 3,429 |
| Euro Stoxx 50 | 6,837 | 0.7 | 0.6 | 4.8 | 59.2 | 104.1 | 14.9 | 2.3 | 3.4 | 5,982 |
| DAX 40 | 28,791 | 2.2 | 0.0 | 4.3 | 83.8 | 146.3 | 16.2 | 2.0 | 2.9 | 2,346 |
| FTSE 100 | 14,363 | 0.5 | 7.5 | 12.6 | 61.5 | 68.9 | 12.2 | 2.2 | 3.5 | 3,635 |
| Nikkei 225 | 402 | 0.6 | 24.8 | 18.2 | 97.4 | 142.2 | 21.1 | 2.7 | 1.6 | 6,451 |
| BIST 100 | 10,760 | -3.2 | -4.5 | -1.9 | 43.2 | 1270.0 | 3.9 | 0.1 | 8.6 | 213 |
| BIST Banka | 14,608 | -3.3 | -11.7 | -1.9 | 90.1 | 972.6 | 2.3 | 0.9 | 6.2 | 41 |
| BIST Sanayi | 12,983 | -4.3 | -7.4 | -9.5 | 6.2 | 1514.9 | 3.2 | - | - | 75 |

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

### MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

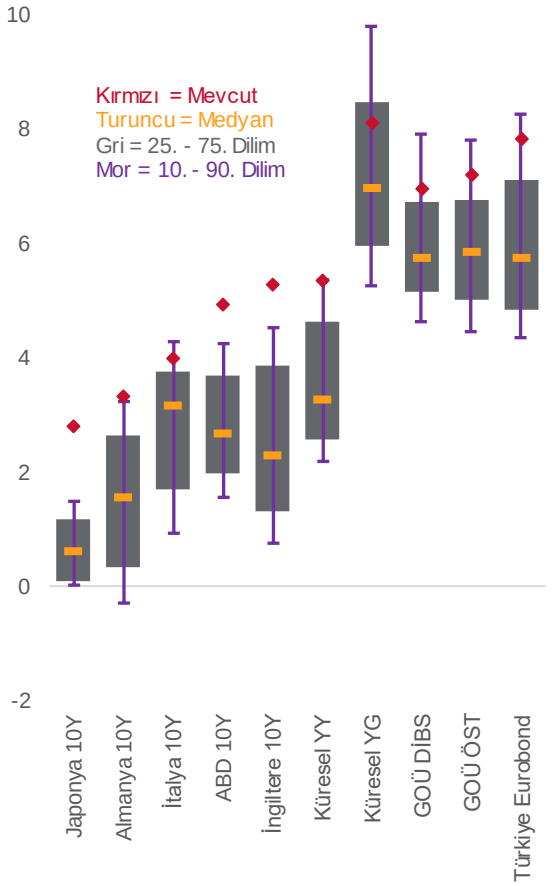
# KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER I

**PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA**

**2 Kasım 2026**

## GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

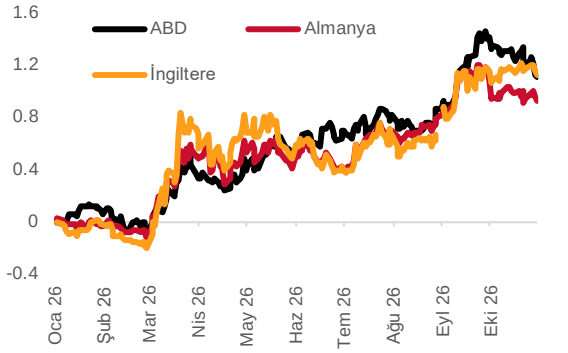
(%)

| | Getiriler (%) | | | | | | Endeks Özellikleri | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Tahvil** | **Mevcut** | **1H Önce** | **Yılbaşında** | **1 Yıl Önce** | **3 Yıl Önce** | **10 Yıl Önce** | **OAS** | **OAD** | **Fiyat** | **Vade** |
| Küresel Toplulaştırılmış | 4.25 | 4.29 | 3.87 | 3.80 | 3.71 | 2.47 | 0.36 | 6.06 | 91.92 | 8.1 |
| Küresel Kamu | 3.86 | 3.90 | 3.52 | 3.46 | 3.25 | 1.94 | 0.13 | 6.59 | 91.18 | 8.6 |
| Küresel Özel Sektör | 5.19 | 5.24 | 4.66 | 4.59 | 4.59 | 3.35 | 0.87 | 5.60 | 92.50 | 8.2 |
| Küresel Yüksek Getirili | 8.25 | 8.24 | 7.27 | 7.22 | 7.66 | 7.04 | 3.53 | 3.57 | 92.80 | 5.7 |
| ABD Toplulaştırılmış | 5.24 | 5.31 | 4.76 | 4.69 | 4.72 | 3.38 | 0.32 | 5.73 | 90.90 | 8.2 |
| ABD Kamu | 4.80 | 4.89 | 4.36 | 4.28 | 4.27 | 2.83 | -0.01 | 5.58 | 91.43 | 7.7 |
| ABD ÖS Yatırım Yapılabilir | 5.79 | 5.84 | 5.27 | 5.20 | 5.21 | 4.04 | 0.90 | 6.41 | 91.01 | 10.1 |
| ABD ÖS Yüksek Getirili | 8.50 | 8.46 | 7.52 | 7.46 | 7.65 | 6.97 | 3.40 | 3.00 | 93.72 | 4.7 |
| GOÜ Döviz Toplu | 6.56 | 6.59 | 5.89 | 5.83 | 6.26 | 5.42 | 1.94 | 5.52 | 91.40 | 8.9 |
| GOÜ Döviz: Türkiye | 7.85 | 7.87 | 7.04 | 6.92 | 7.01 | 6.91 | 3.06 | 4.16 | 96.00 | 5.8 |

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

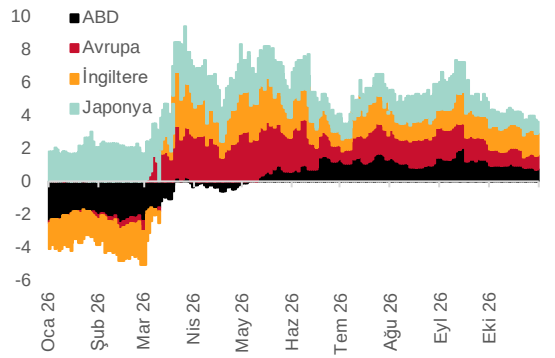
## 2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

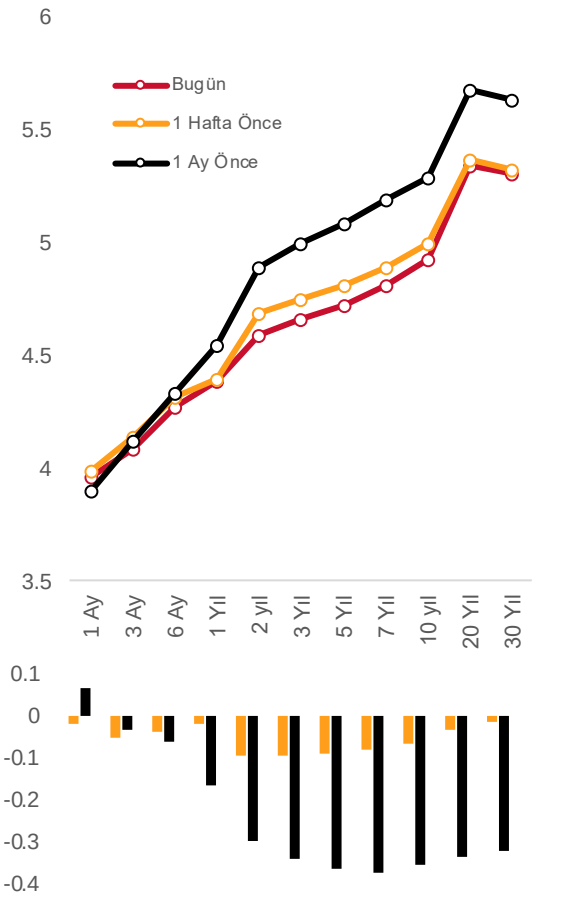
# KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER II

## KÜRESEL FAİZLER

2 Kasım 2026

### ABD GETİRİ EĞRİSİ

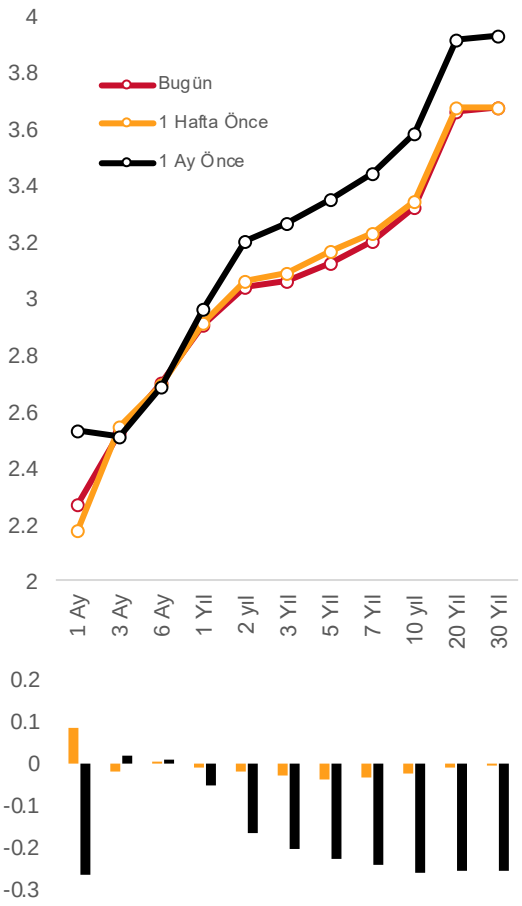
(%)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

### ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

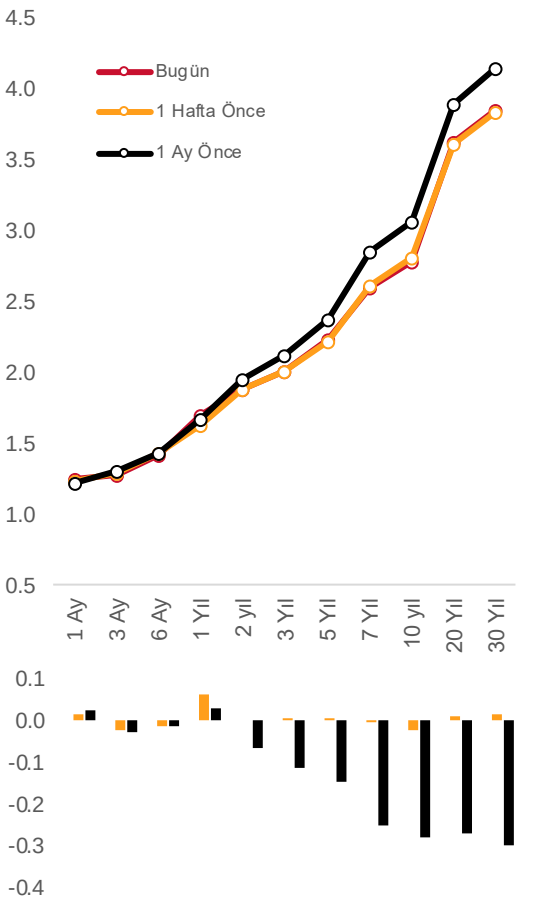
(%)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

### JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

(%)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

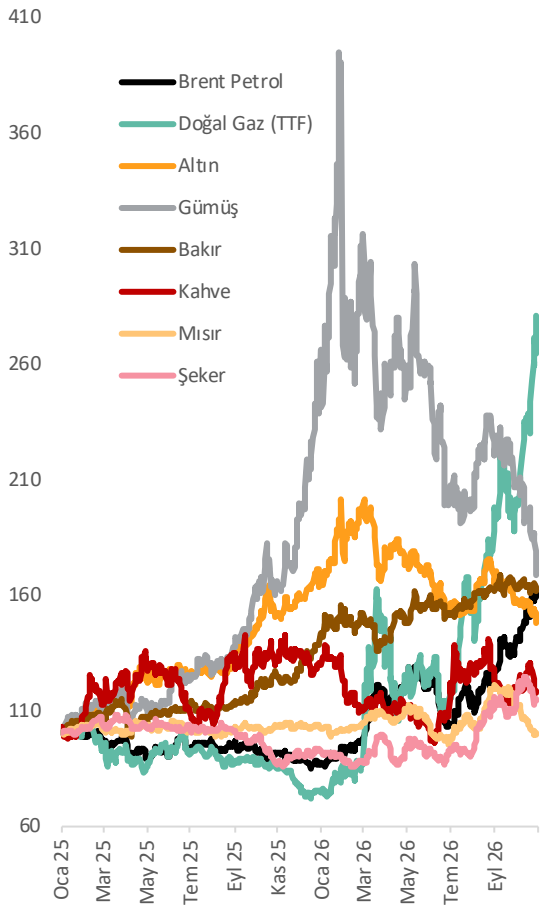
# ALTERNATİF VARLIKLAR

**PERFORMANS**

**2 Kasım 2026**

## EMTİA GETİRİLERİ

(1 Ocak 2025 = 100)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## ALTERNATİFLER

(Karşılaştırılabilir olması için endeksler ABD dolarına çevrilmiştir)

| | | Değişim (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Emtia** | **Seviye** | **Haftalık Δ** | **YBB Δ** | **Yıllık Δ** | **3 Yıllık Δ** |
| Altın | 3,875 | -3.04 | -10.30 | -3.21 | 95.31 |
| Gümüş | 49 | -8.89 | -31.49 | 0.84 | 114.93 |
| Bakır | 14,155 | -1.17 | 13.94 | 30.01 | 74.52 |
| Petrol | 113 | 1.55 | 88.33 | 77.96 | 53.43 |
| Doğal Gaz (TTF) | 104 | 10.82 | 274.76 | 232.65 | 185.87 |
| Pamuk | 78 | -2.96 | 13.87 | 13.21 | -0.09 |
| Mısır | 448 | -1.81 | 1.70 | 3.77 | -6.48 |
| BBG Bileşik | 141 | -1.73 | 28.73 | 31.60 | 34.97 |

| | | Seviye (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Faiz** | **Seviye** | **1H Önce** | **Yılbaşında** | **1 Yıl Önce** | **3 Yıl Önce** |
| ABD 2Y | 4.59 | 4.67 | 4.67 | 4.67 | 4.67 |
| ABD 10Y | 4.93 | 4.98 | 4.81 | 4.81 | 4.81 |
| ABD 30Y | 5.31 | 5.31 | 5.22 | 5.22 | 5.22 |
| SOFR | 3.94 | 3.94 | 3.67 | 3.71 | 4.45 |
| 6 Ay ABD CD | 4.50 | 4.52 | 4.08 | 4.06 | 4.59 |
| 30Y Konut | 6.06 | 6.13 | 5.49 | 5.43 | 5.54 |
| ABD Temel Faiz | 7.00 | 7.00 | 6.79 | 6.81 | 7.59 |
| Almanya 10Y | 3.32 | 3.32 | 3.29 | 3.29 | 3.29 |

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## PARA BİRİMLERİ

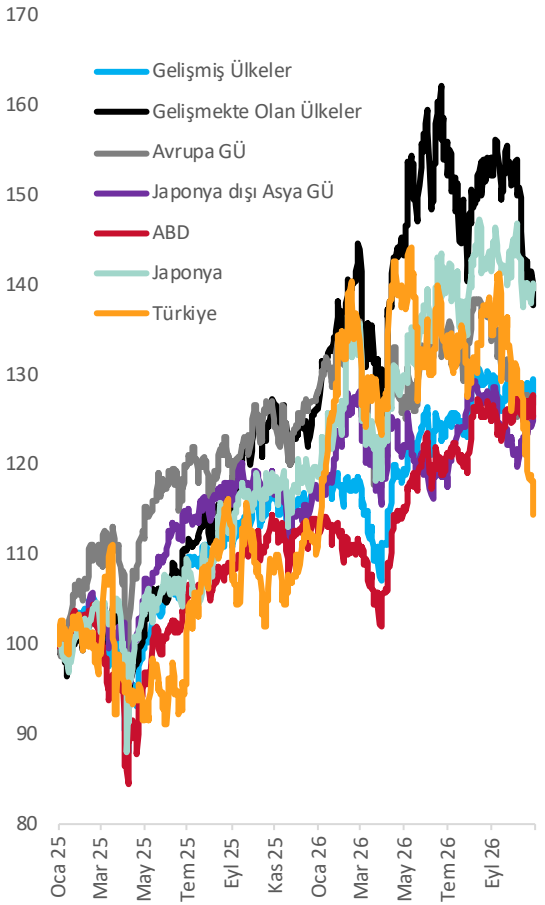
(1 ABD doları karşılığı)

| | | Değişim (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Para Birimi** | **Seviye** | **Haftalık Δ** | **YBB Δ** | **Yıllık Δ** | **3 Yıllık Δ** |
| DXY (endeks) | 101.88 | 0.07 | 3.62 | 2.08 | -4.49 |
| Euro | 0.90 | 0.38 | 5.25 | 3.38 | -5.23 |
| GBP | 0.75 | -0.12 | 0.63 | -1.78 | -9.24 |
| Japon Yeni | 157.56 | 0.44 | 0.54 | 2.32 | 3.88 |
| İsviçre Frangı | 0.83 | 0.00 | 4.09 | 2.54 | -9.38 |
| Çin Yuanı | 6.65 | -0.23 | -4.77 | -6.52 | -9.04 |
| Rus Rublesi | 80.50 | -0.31 | 2.23 | -0.43 | -13.80 |
| Türk Lirası | 49.94 | 0.50 | 16.26 | 18.73 | 76.46 |

| | | Değişim (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Kripto** | **Seviye** | **Haftalık Δ** | **YBB Δ** | **Yıllık Δ** | **3 Yıllık Δ** |
| Bitcoin | 77,243 | -3.90 | -11.84 | -29.39 | 123.00 |
| Ethereum | 2,240 | -4.44 | -24.77 | -41.97 | 23.43 |
| BNB | 699.46 | -4.48 | -19.14 | -35.62 | 208.83 |
| Ripple | 1.24 | -3.74 | -32.44 | -50.51 | 106.74 |
| Solana | 95.49 | -5.88 | -23.18 | -48.90 | 156.43 |
| Tron | 0.33 | -1.03 | 14.97 | 10.11 | 441.03 |
| Dogecoin | 0.08 | -2.72 | -35.98 | -59.60 | 9.64 |
| Cardano | 0.19 | -6.91 | -42.30 | -68.29 | -34.68 |

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

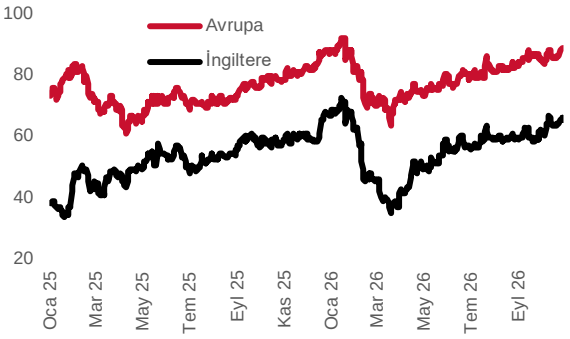
## BLOOMBERG PARİS ANLAŞMASI UYUMLU GÖSTERGE ENDEKSLERİ & BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ (ABD doları)

| | | Değişim (%) | | | | | Endeks Özellikleri | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Endeks | Seviye | Haftalık Δ | YBB Δ | Yıllık Δ | 3 Yıllık Δ | 10 Yıllık Δ | F/K | F/DD | TV | PD (myr.) |
| Dünya | 2,383 | -0.2 | 9.9 | 9.8 | 70.6 | 138.3 | 16.8 | 3.3 | 1.9 | 88,425 |
| Gelişmiş Ülkeler | 2,440 | 0.2 | 9.6 | 9.6 | 70.3 | 144.0 | 19.2 | 3.8 | 1.6 | 72,539 |
| GOÜ | 1,860 | -1.5 | 9.2 | 9.4 | 60.2 | 86.0 | 9.7 | 1.8 | 3.2 | 19,719 |
| Avrupa GÜ | 1,995 | 0.8 | -1.0 | 2.0 | 45.6 | 99.5 | 16.4 | 2.3 | 3.2 | 6,165 |
| AB dışı Avrupa GÜ | 1,921 | 1.6 | 4.6 | 11.1 | 49.4 | 92.1 | 17.2 | 3.2 | 2.8 | 5,187 |
| Japonya dışı Asya GÜ | 1,710 | 0.7 | 8.0 | 7.6 | 51.1 | 71.0 | 17.8 | 1.8 | 3.6 | 2,116 |
| ABD | 2,710 | 0.0 | 11.4 | 10.3 | 75.5 | 171.0 | 20.4 | 5.2 | 1.1 | 52,745 |
| Kanada | 2,424 | -1.1 | -1.4 | 3.8 | 72.5 | 142.4 | 18.7 | 2.8 | 1.6 | 2,045 |
| Japonya | 1,878 | 0.4 | 17.7 | 17.6 | 65.8 | 87.8 | 16.9 | 2.2 | 2.0 | 4,040 |
| Türkiye | 309 | -3.9 | -11.7 | -11.9 | -6.1 | -3.9 | 3.9 | 0.1 | 8.6 | 193 |

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## KARBON FİYATLARI

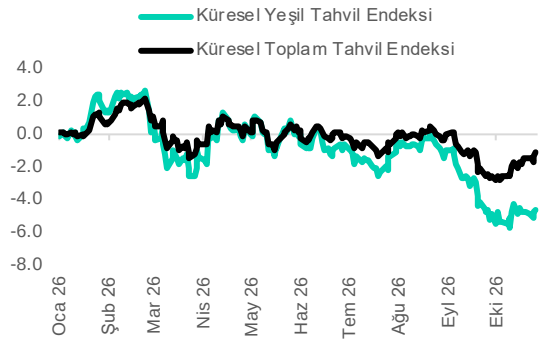
(€/ton)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ

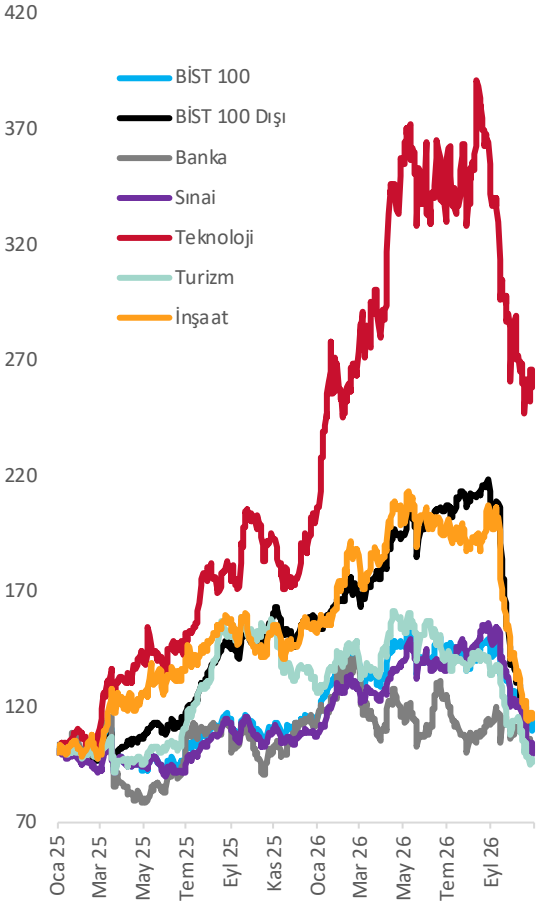
(1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

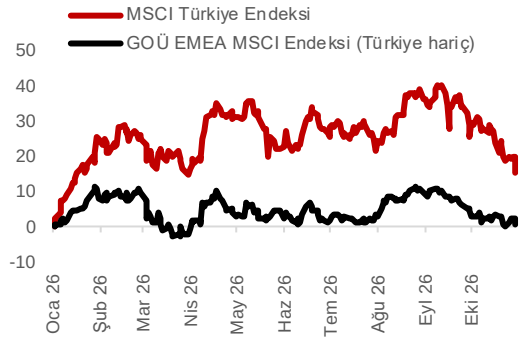
(1 Ocak 2025 = 100)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

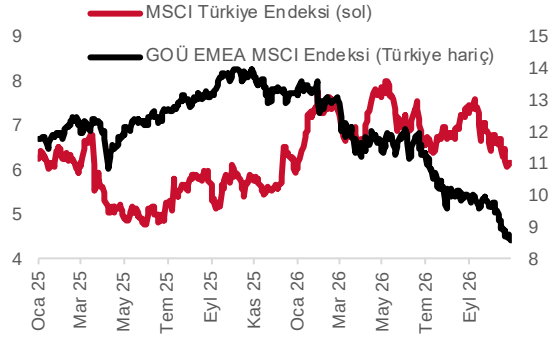
## TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



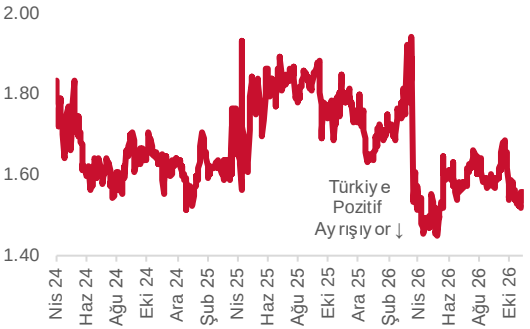

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

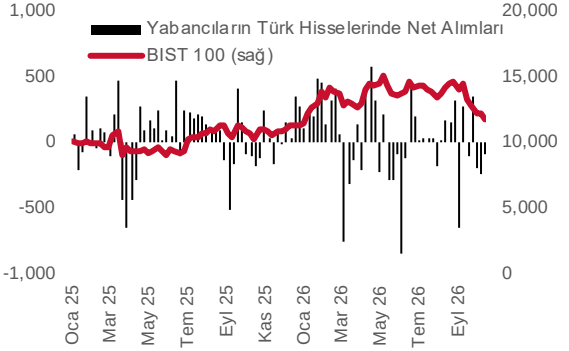
## TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

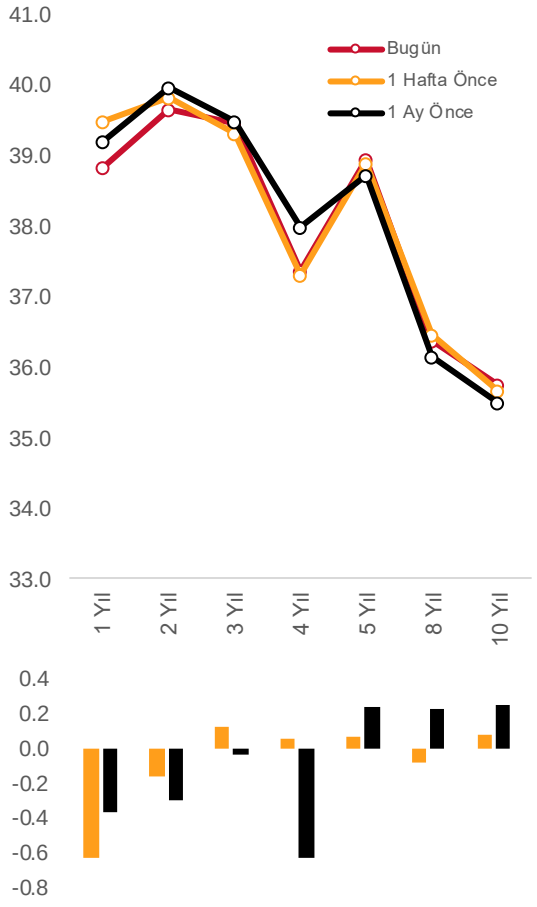
(sol: milyon ABD doları)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

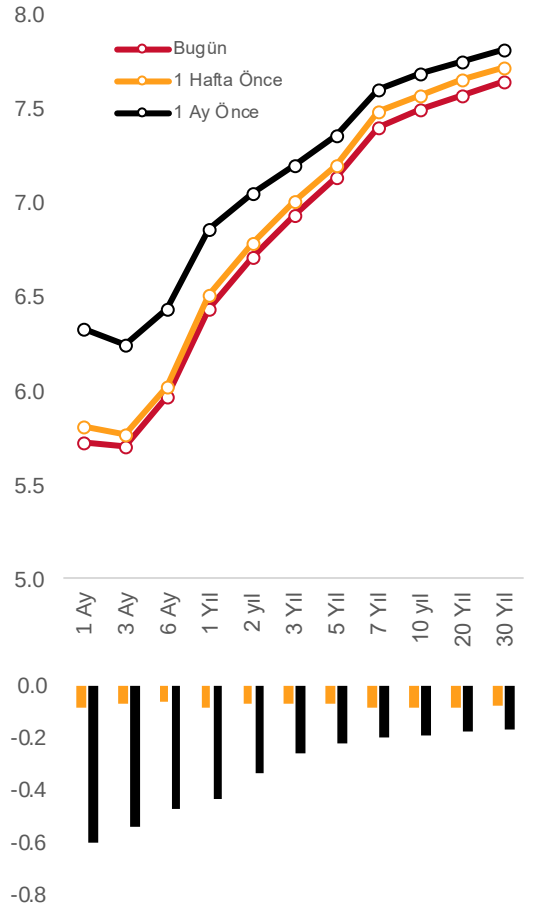
(Bileşik, %)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)




Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

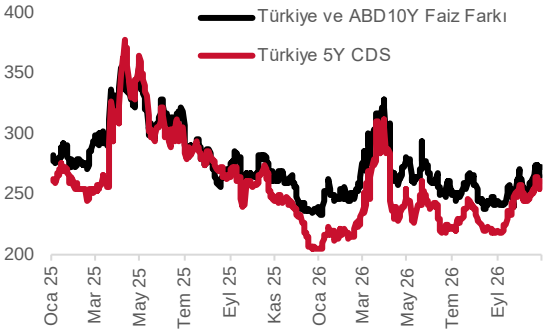
## 10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

(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 |
|---|---|---|---|---|
| 2 Kasım Pazartesi | Çin | RatingDog İmalat PMI (Ekim) | 52.1 | 52.0 |
| | Japonya | S&P Global İmalat PMI (Ekim, nihai) | 53.3 | - |
| | Türkiye | İSO İmalat PMI (Ekim) | 47.9 | - |
| | Almanya | S&P Global İmalat PMI (Ekim, nihai) | 54.2 | 54.2 |
| | Euro Bölgesi | S&P Global İmalat PMI (Ekim, nihai) | 52.4 | 52.4 |
| | Birleşik Krallık | S&P Global İmalat PMI (Ekim, nihai) | 52.8 | 52.8 |
| | ABD | S&P Global İmalat PMI (Ekim, nihai) | 56.0 | 56.0 |
| | ABD | ISM İmalat PMI (Ekim) | 54.5 | 54.5 |
| | ABD | İnşaat Harcamaları (Eylül, aylık % değişim) | 0.9 | 0.4 |
| 3 Kasım Salı | Türkiye | TÜFE (Ekim, yıllık % değişim) | 29.7 | 29.5 |
| | Türkiye | TÜFE (Ekim, aylık % değişim) | 1.8 | 2.4 |
| | ABD | Dayanıklı Mal Siparişleri (Eylül, aylık % değişim, nihai) | 1.8 | 1.8 |
| 4 Kasım Çarşamba | Euro Bölgesi | TÜFE (Ekim, yıllık % değişim, öncü) | 3.8 | 4.0 |
| | Euro Bölgesi | TÜFE (Ekim, aylık % değişim, öncü) | 0.6 | 0.4 |
| | Birleşik Krallık | S&P Global Hizmet PMI (Ekim, nihai) | 53.1 | 53.1 |
| | ABD | ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Ekim, bin kişi) | 90 | 67 |
| | ABD | Dış Ticaret Dengesi (Eylül, milyar dolar) | -105.6 | -107.9 |
| | ABD | ISM Hizmet Endeksi (Ekim) | 54.9 | 54.8 |
| 5 Kasım Perşembe | Almanya | Fabrika Siparişleri (Eylül, aylık % değişim) | -10.6 | 5.0 |
| | Birleşik Krallık | BoE Politika Faizi (%) | 3.8 | 4.0 |
| | ABD | İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (31 Ekim haftası, bin kişi) | 194.0 | 195.5 |
| 6 Kasım Cuma | Almanya | Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim, MA) | 2.0 | -0.2 |
| | ABD | Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Ekim, bin kişi) | 29 | 65 |
| | ABD | İşsizlik Oranı (Ekim, %) | 4.2 | 4.2 |
| | ABD | Michigan Üni. Tüketici Güven Endeksi (Kasım, öncü) | 48 | 48 |

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## KASIM 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

| İhale Tarihi | Senet Türü | Vadesi | İhraç Tipi |
|---|---|---|---|
| 9.11.2026 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli | 2 Yıl | İhale / Yeniden İhraç |
| 9.11.2026 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli | 4 Yıl | İhale / Yeniden İhraç |
| 10.11.2026 | Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli | 5 Yıl | Doğrudan Satış |
| 10.11.2026 | Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli | 8 Yıl | İhale / Yeniden İhraç |

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## KASIM 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

| Tarih | Piyasa (milyon TL) | Kamu (milyon TL) | Toplam (milyon TL) |
|---|---|---|---|
| 4.11.2026 | 44,722 | 5,131 | 49,853 |
| 11.11.2026 | 48,344 | 2,073 | 50,417 |
| 18.11.2026 | 19,009 | 2,675 | 21,684 |
| 20.11.2026 | 749 | 0 | 749 |
| **TOPLAM** | **112,824** | **9,879** | **122,703** |

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 değerleme 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 göreli 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.

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 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.