

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

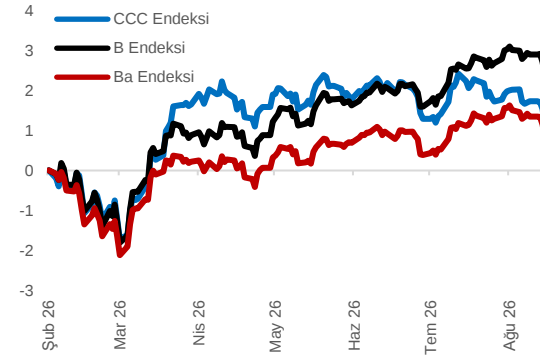
14 Eylül 2026

Jeopolitik riskler, merkez bankaları ve tahvil satışları gündemde öne çıkıyor

- 7-11 Eylül'de Brent'in 100 doların üzerine çıkması küresel tahvil satışlarını hızlandırdı. ABD'nin 10 yıllık faizi %5'e yaklaştı. Avrupa ve Japonya'da da faizler yükselirken ABD borsalarında cuma günü toparlanma haftalık kayıpları silemedi.
- Husilerin Moha Limanı'nı ele geçirmesi Kızıldeniz güzergahındaki riskleri artırdı. 14 Eylül'de Umman'da İran ile Körfez ülkeleri arasında yapılması planlanan görüşmelerde Hürmüz Boğazı da ele alınacak. İranlı yetkililer toplantıdan henüz nihai bir geçiş anlaşması beklenmediğini belirtirken Bahrein toplantıya katılmayacağını resmen duyurdu.
- ABD'de ağustos TÜFE ve ÜFE'si aylık %0,4 arttı. Çekirdek TÜFE ise beklentiyi aştı. 16 Eylül'de Fed kararıyla birlikte yeni projeksiyonlar açıklanacak. Piyasalar yıl sonuna kadar toplam 50 baz puan artış beklerken TÜFE verisinin ardından vadeli piyasalarda önümüzdeki toplantıda 25 baz puanlık artış olasılığı %88'e yükseldi.
- ECB faizleri 25 baz puan artırıp 2027-2028 enflasyon tahminlerini yükseltti. 17 Eylül'deki BoE toplantısında ise faizin korunması bekleniyor. İngiltere'nin ağustos enflasyonu kararın hemen öncesinde açıklanacak. BoE'nin temmuz toplantısında üç üye faiz artışı istemişti.
- 18 Eylül BoJ toplantısında politika faizinin %1,25'e yükseltilmesi bekleniyor. Banka son artışını haziranda yapmıştı. Ağustos enflasyonu da karar günü açıklanacak.
- 15 Eylül'de Çin'in sanayi üretimi ve perakende satışları, 16 Eylül'de ise ABD perakende satışları açıklanacak. Çin'de yıllık artışların hızlanması, ABD'de ise temmuzdaki düşüşün ardından aylık satışların yeniden yükselmesi bekleniyor.

BLOOMBERG ÖZEL SEKTÖR TAHVİL ENDEKSİ PERFORMANSLARI

(27 Şubat 2026 = 0, %)

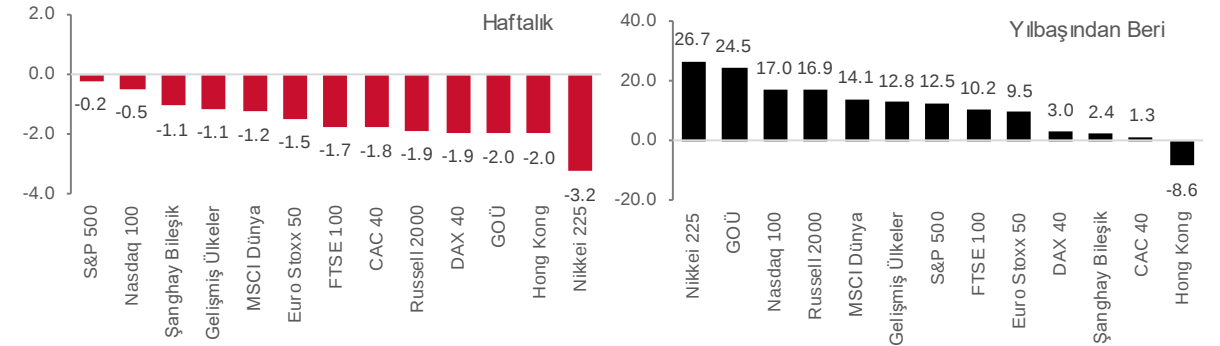


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Haftanın ana temalarından biri küresel tahvil satışları oldu. Brent petrolün 100 doların üzerine çıkmasıyla enflasyon ve faiz artışı beklentileri güçlenirken küresel tahvil faizleri hızla yükseldi.
- Satışlar yüksek getirili özel sektör tahvillerine de yansırken Ba, B ve CCC dereceli endekslerin tamamı yatırım yapılabilir seviyenin altında yer alıyor. 27 Şubat'tan bu yana en güçlü performans B dereceli endekste görüldü. B grubu, Ba dereceli tahvillere göre daha yüksek faiz sunarken CCC grubuna kıyasla daha düşük kredi riski taşıyor.
- Son günlerde üç endekste de görülen geri çekilmeye, kredi riskindeki belirgin bir bozulmadan ziyade faizlerdeki yükseliş etkili oldu. Nitekim yüksek getirili tahvillerin devlet tahvillerine göre ek risk primi yaklaşık 270 baz puanla tarihsel olarak düşük seviyelerde kalmayı sürdürüyor.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getirisi, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 7 Eylül - 11 Eylül 2026*



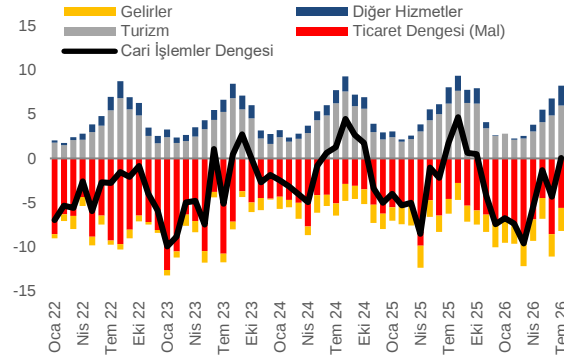
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yurt içinde TCMB'nin faiz kararı ön plana çıktı

- 1 TCMB 10 Eylül'de politika faizini %37'de sabit tutarken toplantı özeti 17 Eylül'de yayımlanacak. Karar metninde iç talepteki zayıflama ve enflasyon ana eğilimindeki gerileme vurgulanırken yüksek enerji fiyatları risk olarak korundu.
- 2 Sanayi üretimi temmuzda aylık %1,0 gerilerken perakende satış hacmindeki aylık artış %0,2 ile sınırlı kaldı. Perakende satışların yıllık büyümesine karşın toplam ticaret satış hacmi hem aylık hem yıllık bazda daraldı. Veriler iç talepteki soğumayı doğruladı.
- 3 Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde en dikkat çekici değişim 2027 yıl sonu enflasyon beklentisinde görüldü. Yeni OVP'de 2027 enflasyon tahmininin %21'e yükseltilmesinin ardından piyasa beklentisi de %21,94'ten %22,69'a çıktı. 2026 yıl sonu beklentisi ise daha sınırlı bir artışla %29,61'e yükseldi.
- 4 4 Eylül haftasında TCMB'nin brüt rezervleri 184,2 milyar dolara, net rezervleri ise 65,7 milyar dolara gerilerken düşüşte yaklaşık 3,2 milyar dolarlık altın rezervi kaybı öne çıktı. Yurt dışı yerleşikler 647,6 milyon dolarlık hisse senedi satışı yaparken DİBS portföylerini 156,7 milyon dolar artırdı. Böylece haftalık net çıkış yaklaşık 514,7 milyon dolar olurken yılbaşından bu yana toplam net giriş 7,7 milyar dolar seviyesinde kaldı. Yurt içi yerleşiklerin parite etkisinden arındırılmış yabancı para mevduatları da haftalık yaklaşık 0,3 milyar dolar azaldı.
- 5 Yeni OVP'de 2026 enerji ithalatı tahmini 63 milyar dolardan 71 milyar dolara yükseltildi. Temmuz itibarıyla son 12 aylık enerji ithalatı yaklaşık 65 milyar dolar düzeyinde bulunurken OVP tahmini enerji faturasının yılın kalanında artabileceğine işaret ediyor. OVP'nin yayımlandığı haftanın devamında Brent'in 100 doların üzerine çıkması da bu riskin güçlendiğini gösterdi.

CARİ AÇIĞIN BİLEŞENLERİ

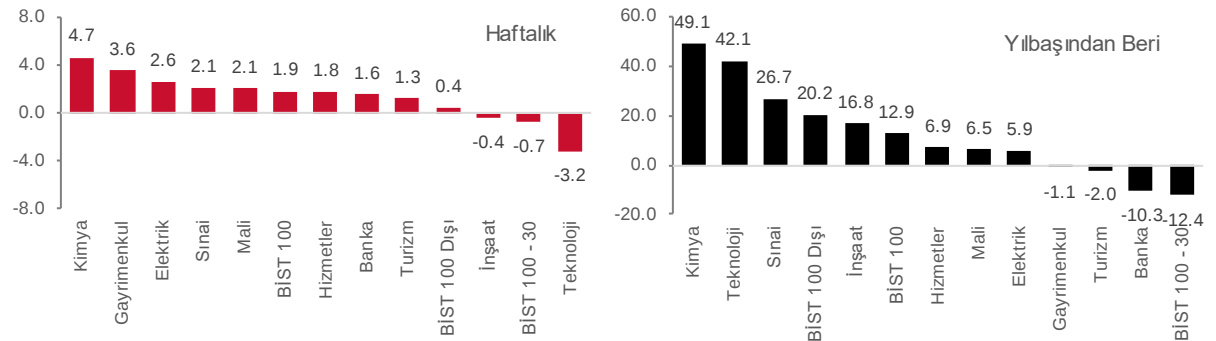
(Milyar ABD doları)



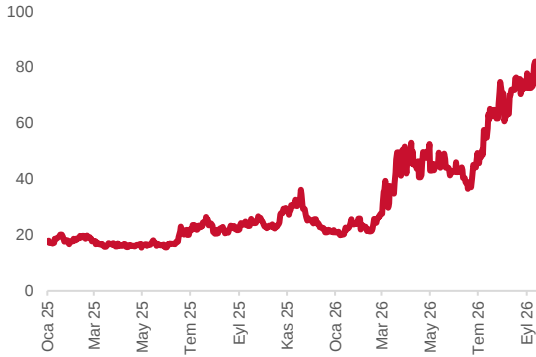
- Temmuzda cari denge sekiz aylık açık serisinin ardından yeniden fazla verirken, fazla 36 milyon dolar ile sınırlı kaldı. Geçen yılın aynı ayında 1,8 milyar dolar fazla verilmişti.
- Hizmetler dengesi 8,2 milyar dolar fazla verirken seyahat ve taşımacılıktan sağlanan net gelirler sırasıyla 6,0 ve 2,9 milyar dolar oldu. Buna karşılık 5,6 milyar dolarlık dış ticaret açığı ile 2,6 milyar dolarlık birincil gelir açığı bu katkırı büyük ölçüde dengeledi.
- Enerji açığı 4,5 milyar dolar olurken altın ve enerji hariç cari fazla 5,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk yedi ayında birikimli cari açık 34,8 milyar dolara ulaşarak geçen yılın aynı dönemine göre 10,6 milyar dolar arttı. Temmuz 2025'teki yüksek fazın bazdan çıkmasıyla 12 aylık cari açık 40,7 milyar dolara yükseldi.

BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

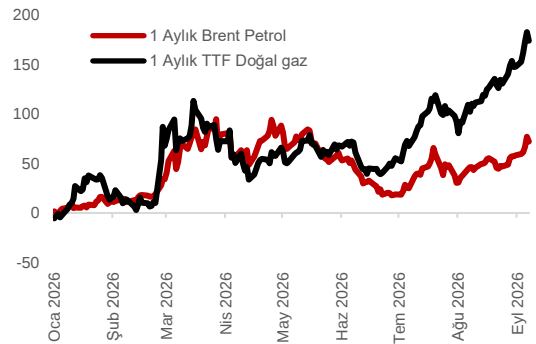
(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 7 Eylül - 11 Eylül 2026*



CRACK MARJİ - DİZELİN HAM PETROL FİYATINA GÖRE PRİMİ (ABD doları)



ABD VE AVRUPA ENERJİ FİYATLARI (0 = 1 Ocak 2026, % değişim)

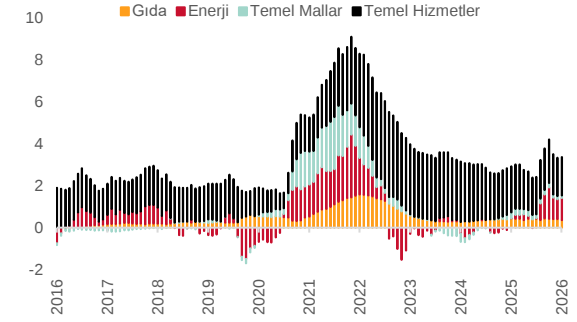


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Enerji Şoku Ham Petrolden Rafine Ürünlere Yayılıyor

- Orta Doğu'daki çatışmalar enerji piyasasında yalnızca ham petrol arzını değil rafinaj ve sevkiyat zincirini de bozuyor. Hürmüz Boğazı'ndaki geçişlerin sert biçimde azalması ve Suudi Arabistan'ın Hürmüz'ü baypas eden günlük 4-5 milyon varil kapasiteli Doğu-Batı boru hattını saldırı sonrasında geçici olarak kapatması, alternatif ihracat kanallarının da kırılganlaştığını gösterdi. Bab el-Mandeb'de güvenlik risklerinin artması ise Körfez dışına yönlendirilen sevkiyatın Kızıldeniz üzerinden taşınmasını da zorlaştırıyor. IEA, süregelen kesintiler nedeniyle küresel petrol arzının 2026'da günlük 5,7 milyon varil azalabileceğini tahmin ediyor.
- Brent petrol yeniden 100 doların üzerine çıkarken asıl sıkışma rafine ürünlerde yaşanıyor. Rusya ve Orta Doğu'daki rafineri kesintilerinin küresel dizel arzında günlük yaklaşık 4 milyon varil kayba yol açtığı tahmin edilirken dizel crack marjı 108 dolara kadar yükseldi. ABD rafinerilerinin yüksek kapasite kullanımına rağmen düşük stoklar ve kışın artacak ısınma yakıtı talebi, dizel piyasasındaki sıkılığın kısa sürede çözülmesini zorlaştırıyor.
- Doğal gaz tarafında da jeopolitik şokun kalıcılığa riski bulunuyor. Mart ayındaki saldırılarda Katar'ın Ras Laffan tesislerinde yıllık yaklaşık 13 milyon ton LNG kapasitesinin devre dışı kalması ve onarım süresinin yıllara yayılabileceğinin belirtilmesi küresel LNG arzına ilişkin belirsizliği artırdı. Katar'ın yükümlülüklerini karşılamak için ABD'den 2031'e kadar uzun vadeli LNG tedariki istemesi arz sorununun geçici görülmediğine işaret ediyor. Petrol, dizel ve doğal gazdaki eş zamanlı yükseliş, ulaştırma, elektrik, petrokimya ve üretim maliyetleri üzerinden daha geniş bir enflasyon şokuna neden oluyor.

ABD TÜKETİCİ ENFLASYONUNA ANA BİLEŞENLERİN KATKISI (Yüzde puan)



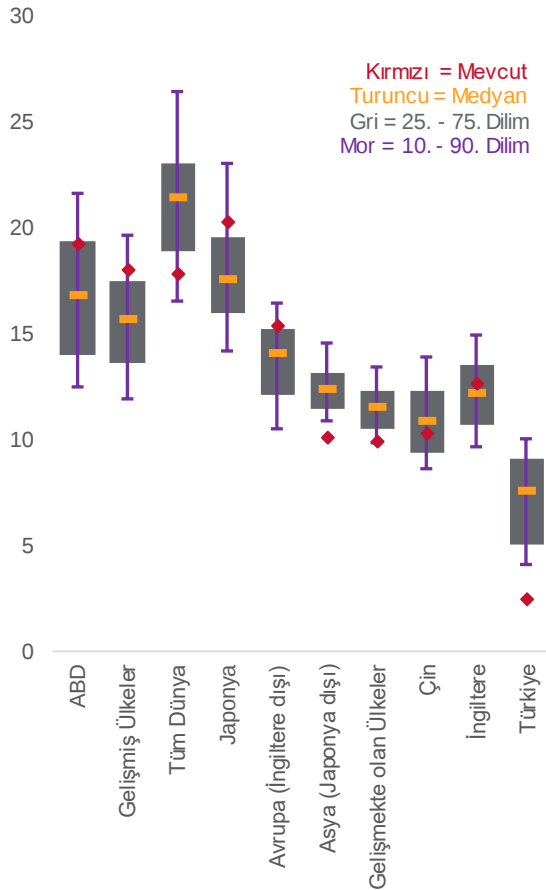
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yüksek Enerji Maliyetleri ABD'de Enflasyona Yansıyor

- ABD'de ağustos ayı TÜFE aylık %0,4 artarken yıllık enflasyon %3,4'te kaldı. Benzin fiyatlarındaki %3,9'luk artış aylık manşet yükselişin üçte birinden fazlasını oluştururken enerji enflasyonu yıllık %16,3'e ulaştı.
- Çekirdek TÜFE aylık %0,3 artarak nisandan bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Yıllık çekirdek enflasyon ise %2,4 oldu. Üretici fiyatlarının ağustosta aylık %0,4 ve yıllık %5,4 artması özellikle dizel ve taşımacılık maliyetlerindeki yükselişin tüketici fiyatlarına yayılma riskini artırıyor. Enerji kaynaklı manşet baskı ile hizmetlerdeki katılık Fed'in 15-16 Eylül toplantısı öncesinde faiz artırımını beklentilerini güçlendirdi.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

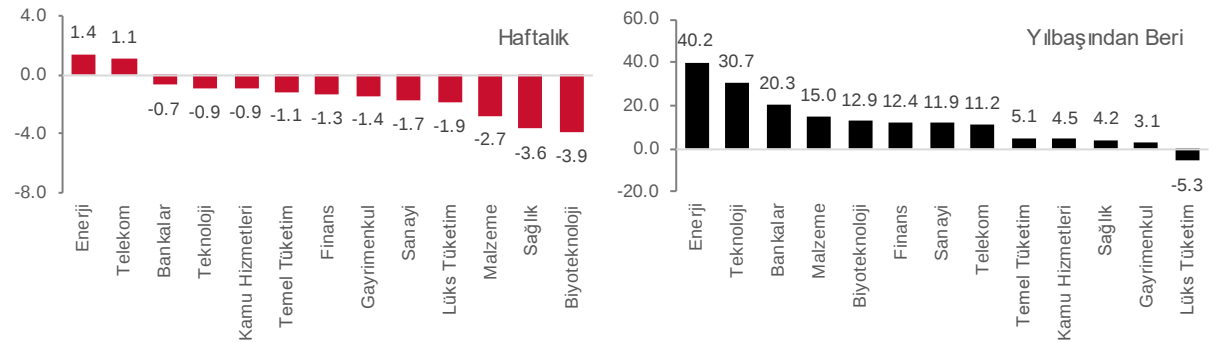
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

(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	7,657	-0.8	11.9	16.3	71.6	254.6	20.0	4.8	1.2	68,321
Nasdaq 100	29,368	-0.6	16.3	21.9	92.1	516.4	24.0	7.5	0.6	40,290
Russell 2000	2,904	-2.4	17.0	21.1	56.5	135.0	28.1	0.9	1.9	3,529
Euro Stoxx 50	7,337	-1.2	8.0	16.1	61.3	116.7	15.5	2.3	3.4	6,285
DAX 40	29,659	-2.0	3.0	6.7	76.0	153.0	15.7	1.9	3.0	2,423
FTSE 100	14,403	-1.6	7.8	14.4	53.3	61.4	12.8	2.2	3.6	3,677
Nikkei 225	416	-0.1	29.3	37.4	87.0	154.5	21.9	2.7	1.6	6,726
BIST 100	14,467	3.2	28.5	39.5	77.3	1777.5	2.5	0.7	4.9	291
BIST Banka	17,028	2.5	2.9	13.2	121.7	1188.7	3.4	1.0	5.3	50
BIST Sanayi	20,065	4.3	43.2	47.0	52.0	2416.3	4.0	-	-	123

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

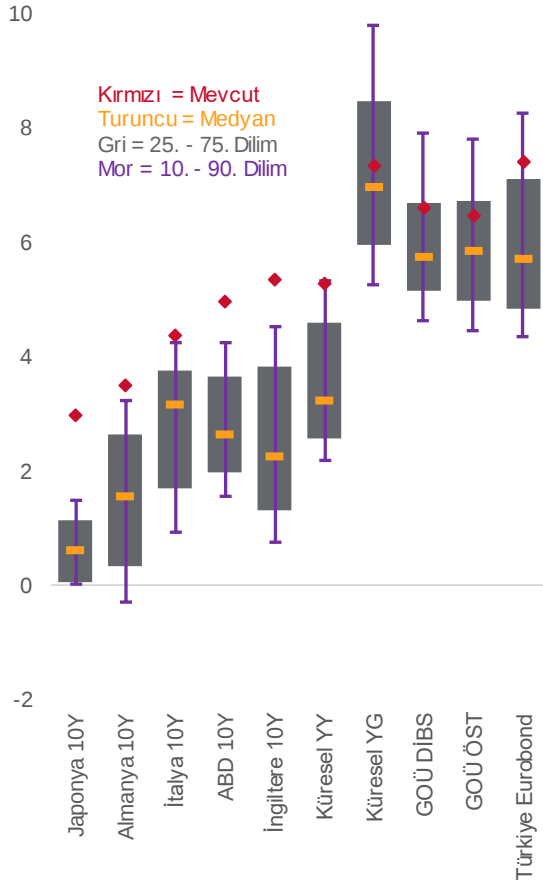
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

14 Eylül 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

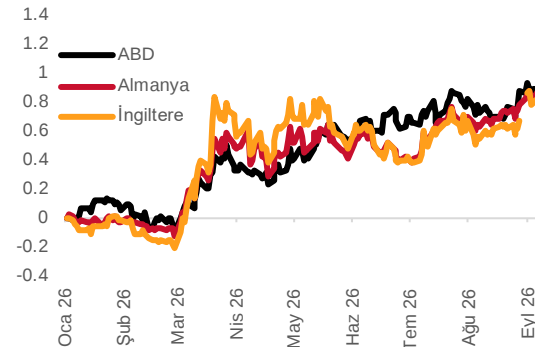
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	4.27	4.17	3.77	3.68	3.70	2.42	0.30	6.10	91.48	8.1
Küresel Kamu	3.91	3.82	3.44	3.34	3.23	1.90	0.08	6.61	90.51	8.6
Küresel Özel Sektör	5.13	5.02	4.54	4.44	4.60	3.30	0.72	5.67	92.53	8.3
Küresel Yüksek Getirili	7.55	7.46	7.12	7.08	7.73	7.02	2.74	3.59	95.17	5.7
ABD Toplulaştırılmış	5.27	5.14	4.64	4.54	4.72	3.33	0.30	5.80	90.47	8.3
ABD Kamu	4.87	4.74	4.24	4.13	4.27	2.78	0.00	5.62	90.70	7.7
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5.74	5.63	5.14	5.04	5.22	4.00	0.78	6.50	91.04	10.3
ABD ÖS Yüksek Getirili	7.86	7.78	7.36	7.29	7.68	6.94	2.65	2.98	95.85	4.7
GOÜ Döviz Toplu	6.19	6.10	5.77	5.72	6.32	5.38	1.51	5.60	92.76	9.0
GOÜ Döviz: Türkiye	7.44	7.33	6.88	6.73	7.03	6.87	2.58	4.17	97.56	5.9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

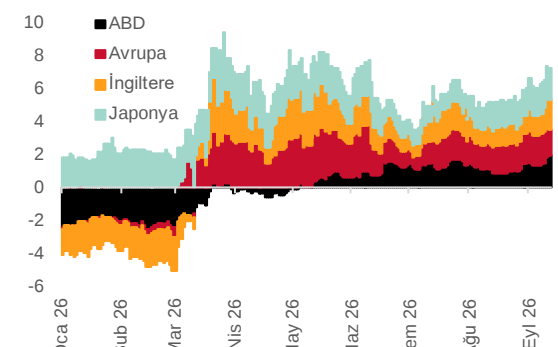
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

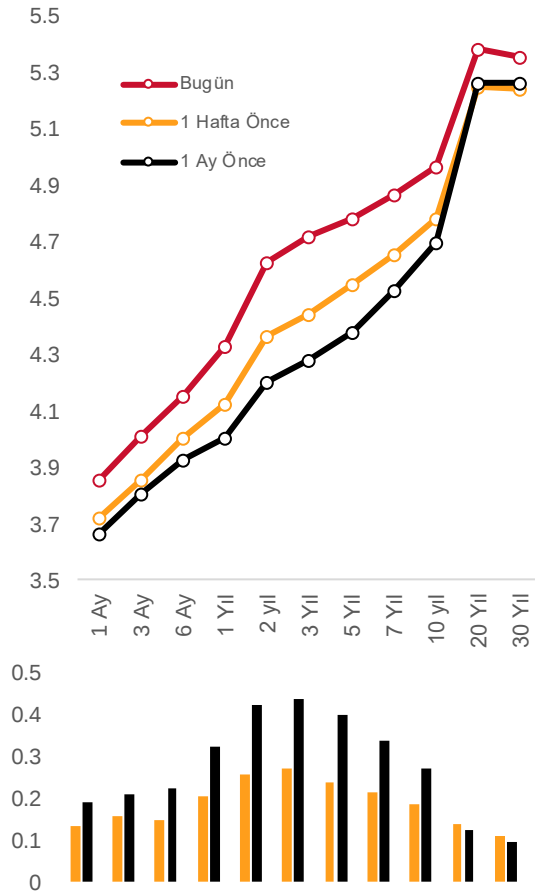
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

14 Eylül 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

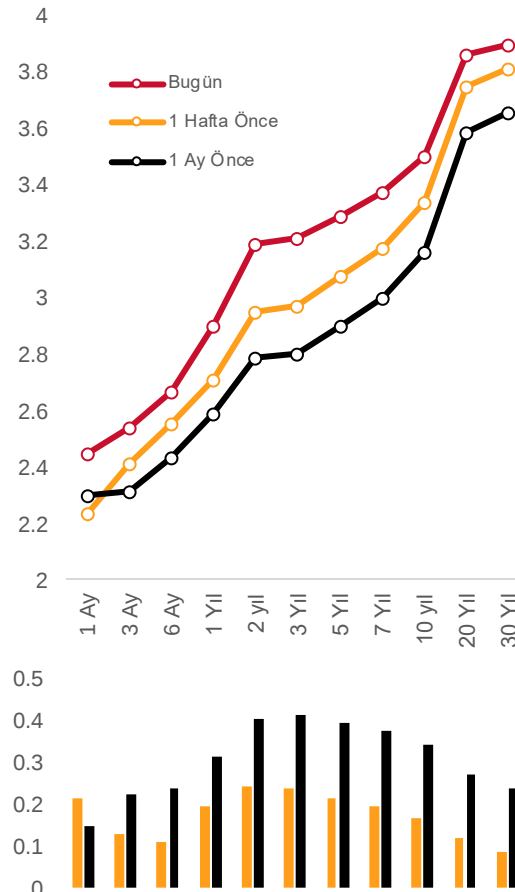
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

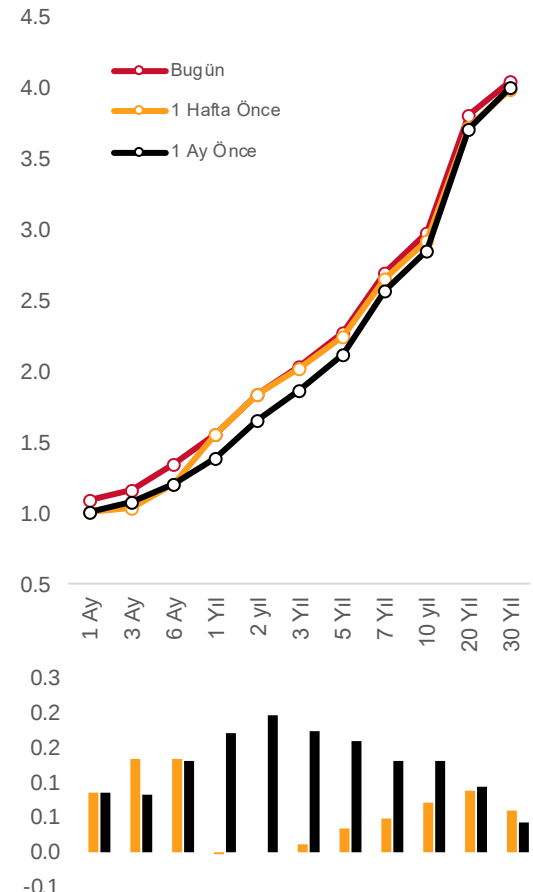
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

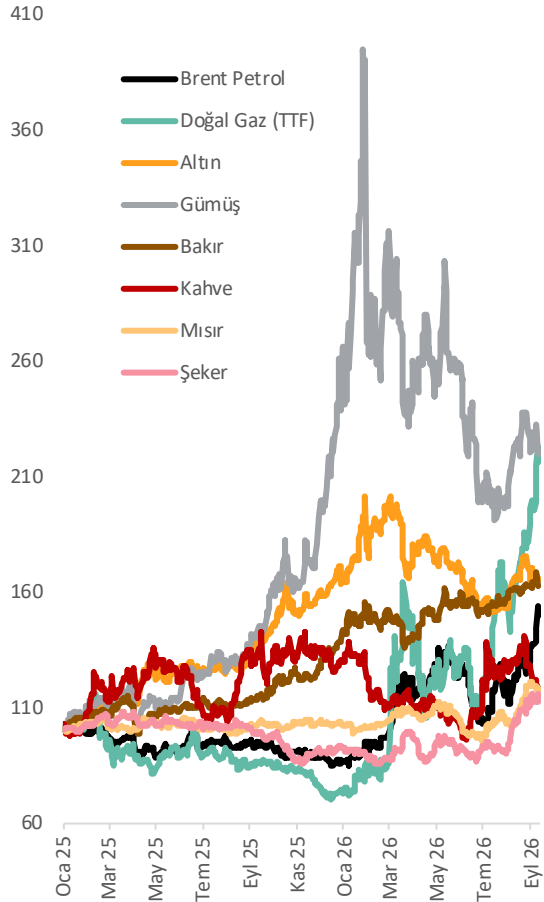
(%)



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	4,349	-1.83	0.69	19.38	127.26	ABD 2Y	4.63	4.48	4.35	4.35	4.35
Gümüş	64	-2.60	-10.01	52.87	179.59	ABD 10Y	4.97	4.87	4.61	4.61	4.61
Bakır	14,240	-1.22	14.63	41.45	69.71	ABD 30Y	5.35	5.30	5.09	5.09	5.09
Petrol	105	8.65	73.80	59.47	39.26	SOFR	3.62	3.63	3.64	3.76	4.51
Doğal Gaz (TTF)	80	10.52	193.23	149.99	114.61	6 Ay ABD CD	4.40	4.31	4.00	3.99	4.65
Pamuk	86	-0.31	25.91	23.93	10.47	30Y Konut	6.04	5.92	5.35	5.28	5.55
Mısır	510	-0.34	15.90	27.88	10.15	ABD Temel Faiz	6.75	6.75	6.75	6.85	7.66
BBG Bileşik	145	1.65	32.39	39.91	35.95	Almanya 10Y	3.50	3.41	3.19	3.19	3.19

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

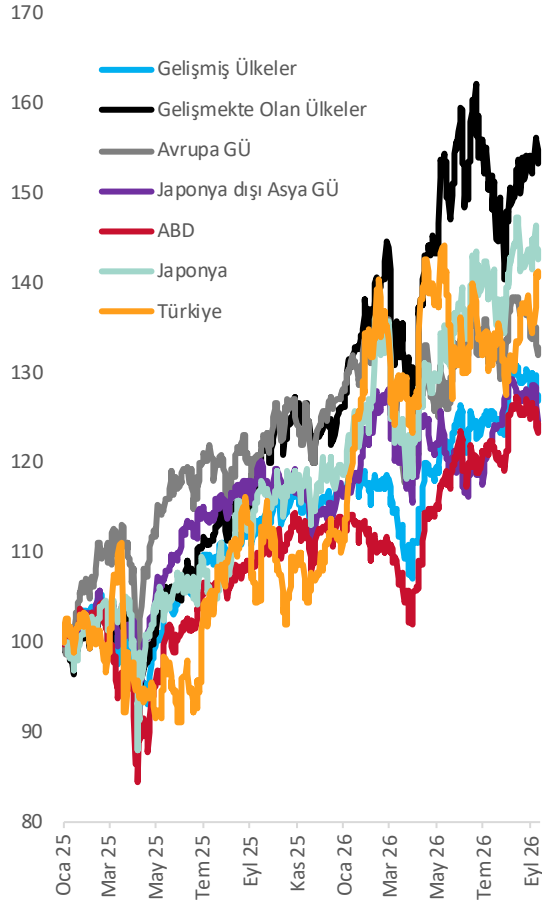
PARA BİRİMLERİ

(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
DXY (endeks)	99.12	-0.05	0.81	1.61	-5.34	Bitcoin	77,362	-2.99	-11.74	-33.46	196.70
Euro	0.86	0.13	1.26	1.16	-7.29	Ethereum	2,544	2.67	-14.57	-45.56	59.12
GBP	0.74	-0.04	-0.36	0.23	-7.64	BNB	736.23	-4.45	-14.84	-20.36	248.13
Japon Yeni	153.61	-1.70	-1.98	4.02	4.44	Ripple	1.37	-3.27	-25.57	-56.19	183.69
İsviçre Frangı	0.82	0.81	3.02	2.50	-8.39	Solana	102.04	-1.16	-17.90	-57.45	469.40
Çin Yuanı	6.71	-0.06	-4.02	-5.86	-8.02	Tron	0.34	1.55	19.94	-3.22	464.45
Rus Rublesi	84.26	-2.27	6.99	1.06	-10.85	Dogecoin	0.09	-6.17	-27.45	-68.74	39.05
Türk Lirası	48.52	0.17	12.96	17.33	80.30	Cardano	0.21	-4.89	-37.56	-77.04	-15.63

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



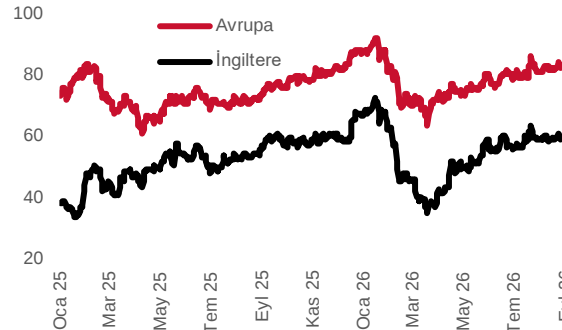
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2,430	-1.4	12.1	15.5	62.6	143.0	17.1	3.3	1.8	90,620
Gelişmiş Ülkeler	2,441	-1.5	9.7	12.6	58.8	144.1	19.2	3.7	1.6	73,256
GOÜ	2,070	-0.5	21.5	27.6	67.9	107.0	10.8	2.0	2.8	21,780
Avrupa GÜ	2,093	-1.3	3.9	9.9	43.3	109.3	16.6	2.4	3.2	6,523
AB dışı Avrupa GÜ	1,865	-3.4	1.6	8.1	35.6	86.5	16.2	3.0	3.0	5,076
Japonya dışı Asya GÜ	1,699	-3.1	7.3	3.9	39.4	69.9	17.5	1.7	3.6	2,122
ABD	2,691	-1.3	10.7	13.4	62.7	169.1	20.3	5.1	1.1	53,056
Kanada	2,425	-3.4	-1.4	4.9	55.6	142.5	18.5	2.9	1.6	2,038
Japonya	1,919	-1.4	20.2	22.1	56.3	91.9	17.0	2.2	1.9	4,208
Türkiye	392	3.8	12.1	14.9	5.0	18.7	5.1	0.7	4.9	244

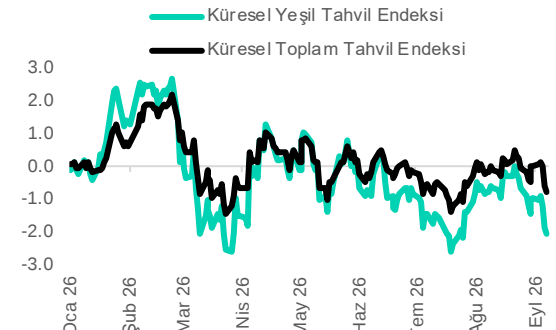
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

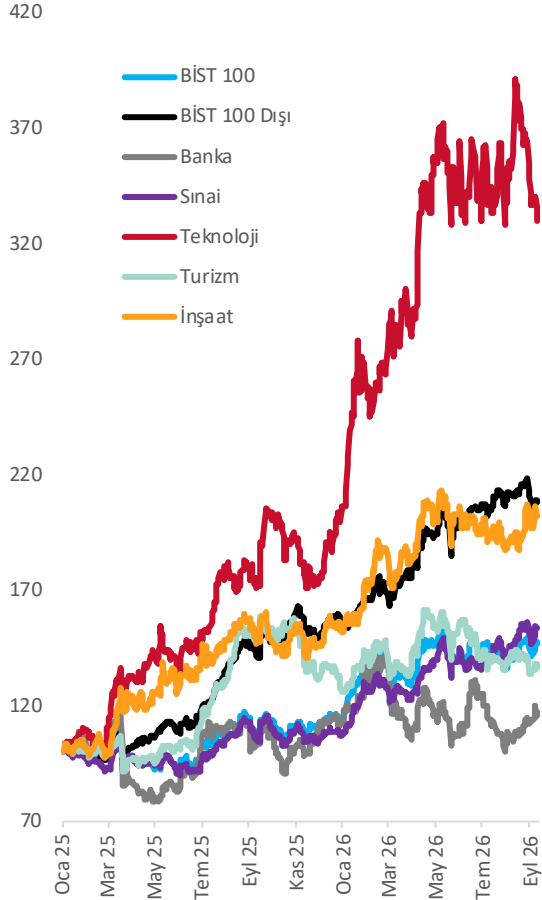
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

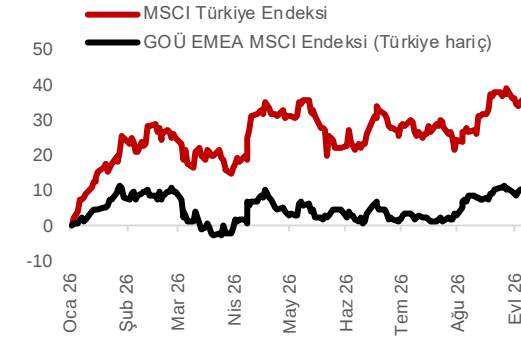
BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

(1 Ocak 2025 = 100)



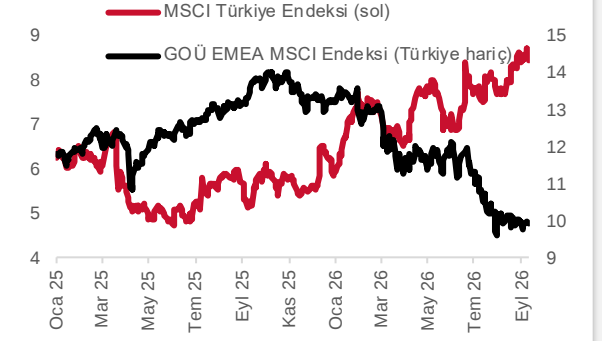
TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



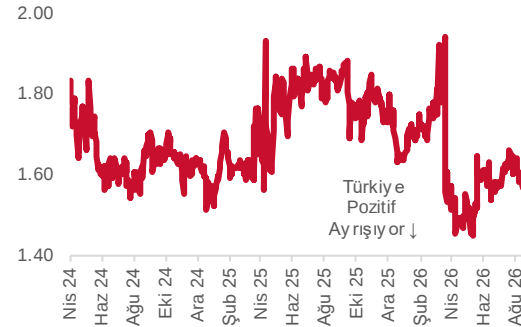
TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



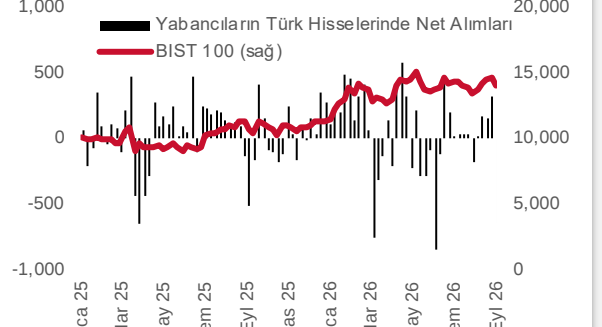
TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



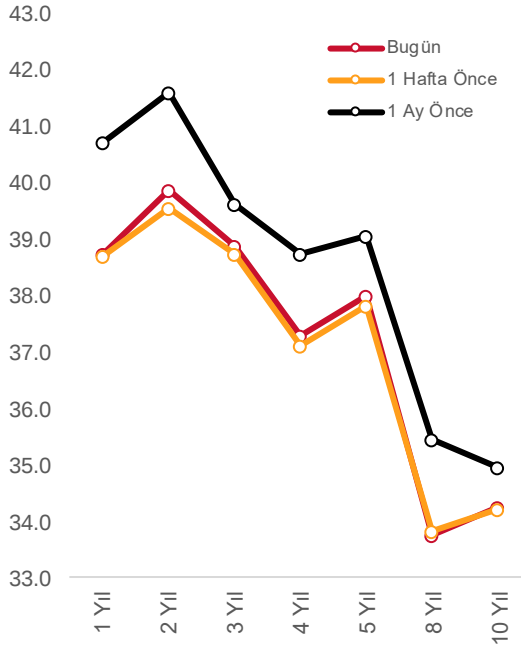
YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

(sol: milyon ABD doları)



TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

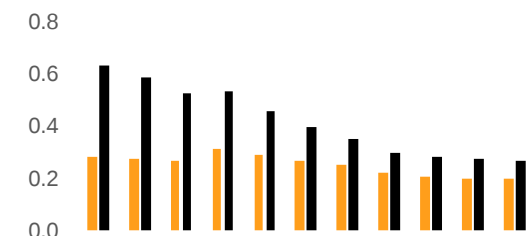
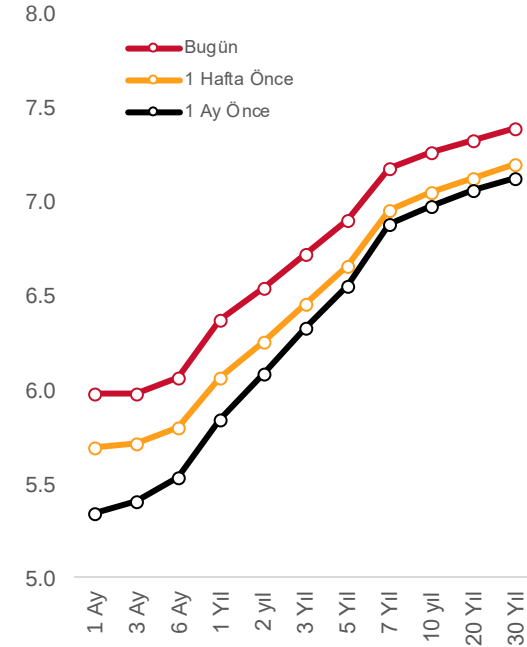
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

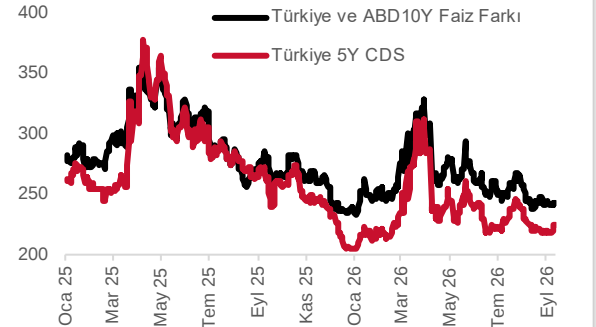
(Yüzde puan)



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
14 Eylül Pazartesi	Japonya	Sanayi Üretimi (Temmuz, nihai, aylık % değişim)	0.1	-
15 Eylül Salı	Çin	Perakende Satışlar (Ağustos, yıllık % değişim)	0.6	0.8
	Çin	Sanayi Üretimi (Ağustos, yıllık % değişim)	4.5	4.8
	Japonya	Hizmet Sektörü Faaliyet Endeksi (aylık % değişim)	-0.2	0.4
	Birleşik Krallık	ILO İşsizlik Oranı (Temmuz, üç aylık ortalama, %)	4.9	4.9
	Birleşik Krallık	İşsizlik Yardımı Başvuru Oranı (Ağustos, %)	4.3	-
	Birleşik Krallık	İşsizlik Yardımı Başvurularındaki Değişim (bin kişi)	-11.0	-
	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Eylül)	34.2	40.0
	Almanya	ZEW Mevcut Durum Endeksi (Eylül)	-61.1	-52.1
	ABD	Empire State İmalat Endeksi (Eylül)	20.6	15.0
16 Eylül Çarşamba	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Temmuz, aylık % değişim)	9.8	-1.0
	Birleşik Krallık	TÜFE (Ağustos, aylık % değişim)	0.3	0.5
	Birleşik Krallık	TÜFE (Ağustos, yıllık % değişim)	2.9	3.1
	ABD	Perakende Satışlar (Ağustos, öncü, aylık % değişim)	-0.6	0.8
	ABD	Fed Politika Faizi (üst bant, %)	4	4
17 Eylül Perşembe	Birleşik Krallık	BoE Politika Faizi (%)	3.75	3.8
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (12 Eylül haftası, bin kişi)	206	208
	ABD	Konut Başlangıçları (Ağustos, yıllıklandırılmış, bin adet)	1,239	1,315
	Euro Bölgesi	TÜFE (Ağustos, nihai, yıllık % değişim)	3.3	3.3
	Euro Bölgesi	TÜFE (Ağustos, nihai, aylık % değişim)	0.4	0.4
18 Eylül Cuma	Japonya	BoJ Politika Faizi (%)	1	1.3
	Japonya	TÜFE (Ağustos, yıllık % değişim)	1.9	2.0
	Birleşik Krallık	Perakende Satışlar (Ağustos, aylık % değişim)	-0.5	-0.2
	ABD	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim)	0.2	0.3
	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Ağustos, aylık % değişim)	0.2	0.1

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EYLÜL 2026 HAZİNE İHALE PROGRAMI

İhale Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
14.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl	İhale / İlk İhraç
14.09.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl	İhale / İlk İhraç
15.09.2026	Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl	Doğrudan Satış
15.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl	İhale / Yeniden İhraç
15.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl	İhale / Yeniden İhraç

Kaynak: HMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

EYLÜL 2026 HAZİNE İÇ BORÇ ÖDEME PROGRAMI

(milyon TL)	Piyasa (milyon TL)	Kamu (milyon TL)	Toplam (milyon TL)
2.09.2026	42,474	19,603	62,077
9.09.2026	60,724	3,358	64,081
16.09.2026	146,021	24,530	170,550
TOPLAM	249,218	47,491	296,709

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.