

Haftalık Görünüm: Dünya ve Türkiye

Onur Saltürk, CFA
TSKB Ekonomik Araştırmalar

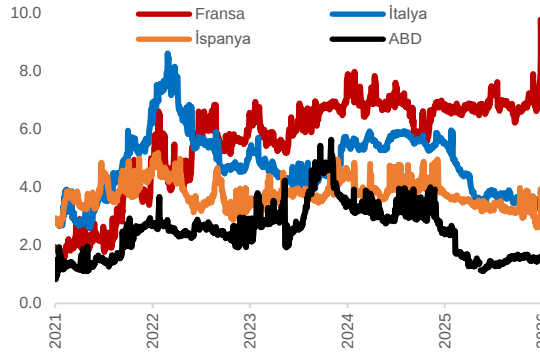
12 Ekim 2026

Küresel piyasalarda yüksek faizlere rağmen hisse senetleri yükseldi

- 1 ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %5,36'ya kadar yükselmesine rağmen S&P 500 ve Nasdaq bileşik endeksleri 6 Ekim'de rekor kapanış gerçekleştirdi. Yüksek faiz ortamına karşın hisse senetlerindeki yükselişin sürmesinde yapay zeka bağlantılı büyük teknoloji şirketleri belirleyici olurken piyasa performansının az sayıda hissede yoğunlaşması dikkat çekti.
- 2 ABD Başkanı Trump, Rusya Lideri Putin'le yaptığı görüşmenin ardından Rusya'nın ilk aşamada ABD ve küresel piyasalara 300 bin tonun üzerinde dizel sağlayacağını duyurdu. Washington'ın Rus yakıtına uygulanan yaptırımları geçici olarak gevşetmesi, yükselen akaryakıt fiyatlarını sınırlama çabası olarak değerlendirilirken Ukrayna anlaşmaya sert tepki gösterdi.
- 3 Fransa'da bütçe açığı ve siyasi belirsizlik 10 yıllık tahvil faizini %5'e yaklaştırırken Almanya ile faiz farkı ay başında 150 baz puanı aştıktan sonra bir miktar daraldı. İspanya'da 29 Kasım için erken seçim kararı alınması da Avrupa tahvil piyasalarında siyasi ve mali risklere yönelik hassasiyeti artırdı.
- 4 ABD'de üçüncü çeyrek bilanço sezonu büyük bankaların sonuçlarıyla salı günü başlıyor. S&P 500 şirketlerinde yıllık kar artışının yaklaşık %30'a ulaşması beklenirken bunun gerçekleşmesi halinde üst üste üçüncü çeyrekte %25'in üzerinde büyüme kaydedilecek.
- 5 Beklenen kar artışında yapay zeka yatırımları ile yüksek enerji fiyatlarının etkili olduğu görülüyor. Yarı iletken sektörünün bilançoları, yapay zeka altyapısına yönelik harcamaların karlılığa yansımaları, bankaların sonuçları ise yüksek tahvil faizlerinin fonlama maliyetleri üzerindeki etkisini gösterecek.

GELİŞMİŞ ÜLKE TAHVİL LİKİDİTELERİ

(Bloomberg likidite endeksi, baz puan, yüksek değer = düşük likidite)

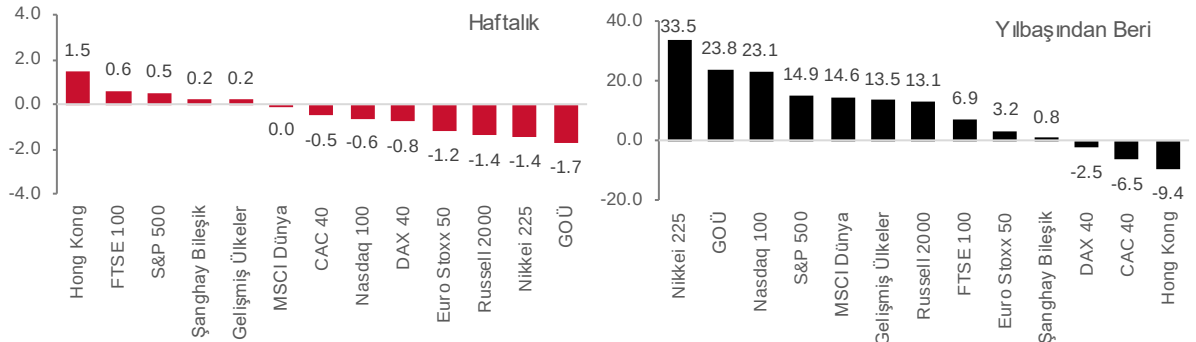


Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Bu grafik devlet tahvili faizlerinin, Bloomberg tarafından hesaplanan teorik getiri eğrisinden ortalama sapmasını ölçüyor. Değer yükseldikçe tahviller arasındaki fiyatlamada uyumsuzlukları artıyor ve likidite koşullarındaki bozulma belirginleşiyor. Bu gösterge tahvil faizinin seviyesini veya işlem hacmini ölçmüyor. Fransa'da gösterge 9 Ekim'de 9,1 baz puanına ulaşarak karşılaştırılan diğer ülkelerin belirgin üzerine çıktı.
- Fransa'da bütçe belirsizliğiyle bazı fonların pozisyon kapatması tahvil piyasasındaki satış baskısını artırdı. 2027 için planlanan 340 milyar euro tutarındaki tahvil ihracı ise gelecekteki borçlanma arzıyla ilgili ayrı bir risk oluşturuyor. Grafikteki yükseliş bu ihracatların gelecekteki likiditesinin zayıflayacağı beklentisini değil, mevcut piyasa koşullarındaki bozulmayı yansıtır.

KÜRESEL BORSA ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 5 Ekim - 9 Ekim 2026*



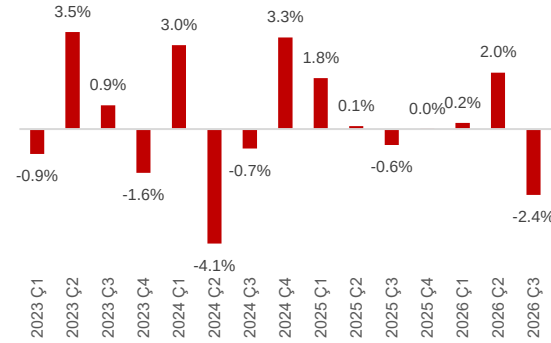
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yatırım fonlarındaki gelişmeler gündemdeki yerini koruyor

- 1 Yatırım fonlarının tasfiyesinde ödeme aşamasına geçilirken 8 Ekim'de üç portföy yönetim şirketine ait 17 fonun tasfiye tutarları, yatırımcılara aktarılacak üzere banka ve aracı kuruluş hesaplarına gönderildi.
- 2 9 Ekim'de Türkiye Büyük Millet Meclisi'ne sunulan teklif fon varlıklarının gerektiğinde borsa dışında satılmasını ve usulsüz elde edilen fahiş getirilerin TMSF aracılığıyla geri kazanılmasını öngörüyor. Dört portföy yönetim şirketinin yatırımcıları için fon başına 1 milyon TL'ye varan ara ödeme yapılması için takvim ise henüz açıklanmadı. Fon portföylerindeki özel sektör borçlanma araçlarının nakde çevrilmesi ve yeniden finansman koşulları gündemdeki yerini koruyor.
- 3 Eylülde TÜFE aylık %1,84 artarken yıllık enflasyon %31,51'den %29,73'e geriledi. Taze meyve ve sebze fiyatlarındaki düşüş enflasyonu sınırladı. Enerji fiyatları %6,25, eğitim fiyatları %14,19 yükseldi. Eylülde enflasyonun ana eğilimi gerilerken hizmet grubundaki aylık fiyat artışı yavaşladı. Buna karşılık akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş ve eğitim hizmetlerindeki dönemsel artışlar enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu.
- 4 Orta Koridor'un Avrupa bağlantısını güçlendiren Halkalı-Kapıkule Demiryolu Projesi'nin 153 kilometrelik Çerkezköy-Kapıkule kesimi 9 Ekim'de hizmete açıldı. Türkiye ve Avrupa Birliği'nin ortak finansmanıyla yürütülen projenin tamamlanmasıyla yük taşımacılığı süresinin 8,5 saatten 3,5 saate düşmesi ve hattın yıllık yük kapasitesinin 1,5 milyon tondan 9,5 milyon tona yükselmesi hedefleniyor.

SANAYİ ÜRETİMİ (2026 Ç3: Temmuz-Ağustos ortalaması üzerinden hesaplanmıştır)

(Çeyreklik değişim, mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış, %)

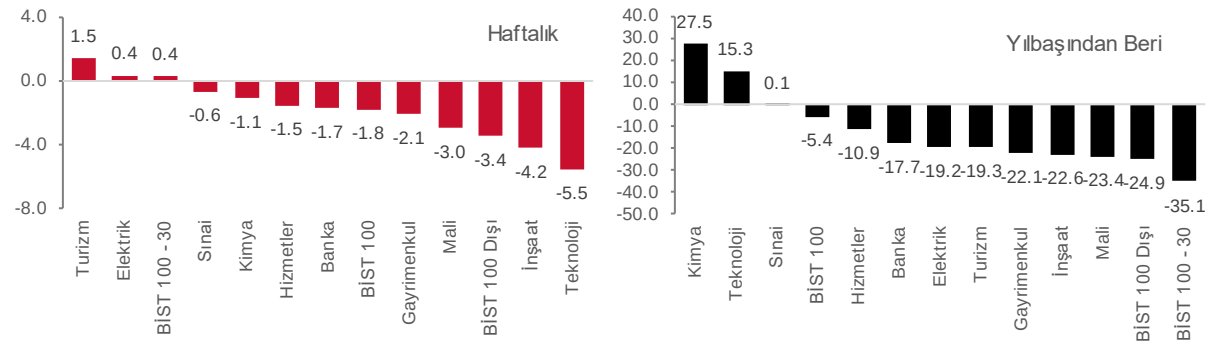


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- İkinci çeyrekte %2,0 artan sanayi üretimi temmuz ve ağustos ortalamasına göre üçüncü çeyrekte %2,4 daralmaya işaret ediyor. Temmuz ve ağustosta üretim aylık %1'er gerilerken ağustosta imalat sanayi %1,6 küçüldü. Eylül verisi henüz açıklanmadığından üçüncü çeyrek rakamı geçici niteliğini koruyor.
- Eylül imalat PMI'ı 47,9'a gerilerken izlenen on sektörün dokuzunda üretim yavaşladı. Hem iç piyasa hem ihracat siparişleri azalırken artan enerji ve taşımacılık maliyetleri üreticiler üzerindeki baskıyı artırdı. İkinci çeyrekte net ihracat ekonomik büyümeye 0,6 puan katkı sağlamıştı. Ancak yeni siparişlerdeki gerileme ve TCMB İktisadi Yönelim Anketi'nde iç piyasa siparişleri ile sipariş beklentilerindeki azalış üçüncü çeyrekte sanayi faaliyetinin ivme kaybettiğini gösteriyor.

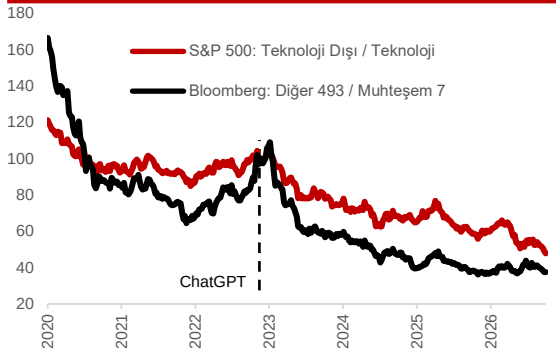
BORSA İSTANBUL ENDEKSLERİNİN GETİRİLERİ

(Toplam getiri, ABD doları, %) – *Haftalık veriler: 5 Ekim – 9 Ekim 2026*



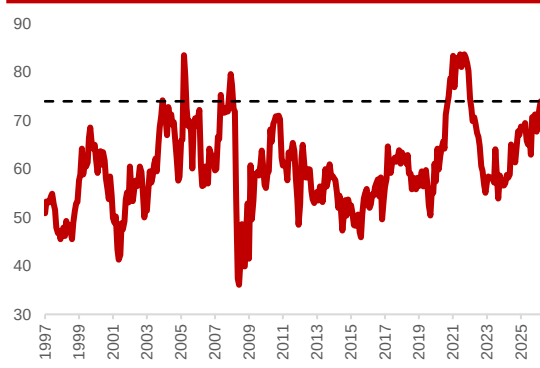
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD BORSALARINDA TEKNOLOJİ YOĞUNLAŞMASI (25 Kasım 2022=100)



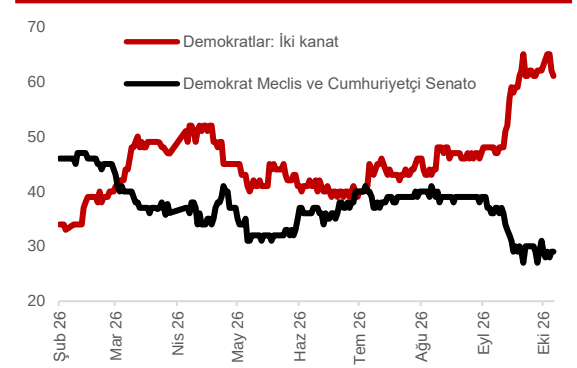
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD HİZMET SEKTÖRÜNDE FİYAT BASKISI (ISM hizmet fiyat endeksi, puan)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD KONGRE SEÇİMİ OLASILIKLARI (%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yapay Zeka Rallisi Piyasa Liderliğini Daraltıyor

- S&P 500'de bilgi teknolojilerinin ağırlığı ekim başında yaklaşık %40'a ulaşırken üçüncü çeyrekte beklenen yıllık yaklaşık %30'luk kar artışının takriben üçte ikisi teknoloji sektöründen kaynaklanıyor. Yarı iletken şirketlerinde yıllık kar artışı beklentisi ise yaklaşık %140 düzeyinde bulunuyor. Bu yoğunlaşma endeksin performansını söz konusu şirketlerin bilanço sonuçlarına daha duyarlı kılıyor.
- Yoğunlaşma finansman tarafında da belirginliğini koruyor. Tahvil faizlerinin yüksek seyrettiği ortamda finansman maliyetleri ve yatırımların getirisi, teknoloji değerlemelerine ilişkin tartışmalarda daha fazla ağırlık kazanıyor.

Hizmetlerde Maliyet Baskısı Yeniden Güçleniyor

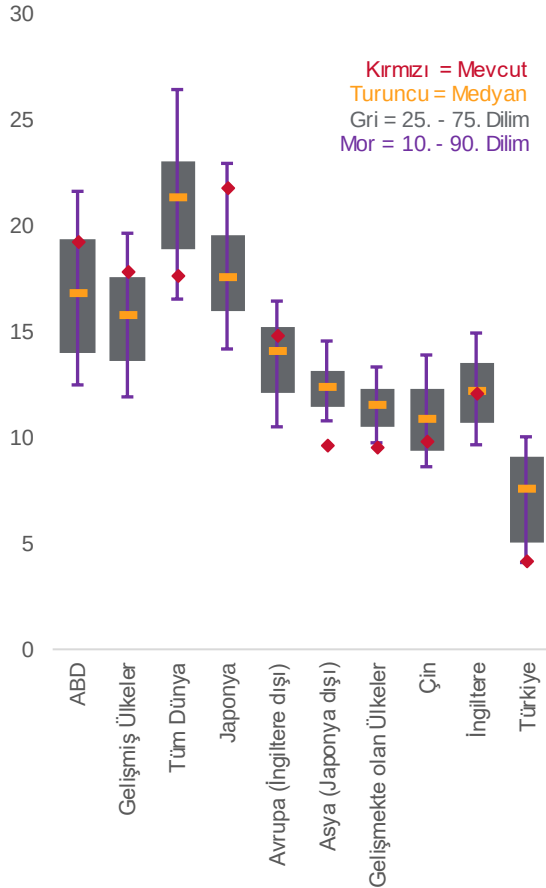
- ABD'de eylül ISM hizmet fiyat endeksi 72,6'dan 74,0'a yükselerek Temmuz 2022'den bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Bu gösterge fiyatların ne kadar arttığını değil, fiyat artışlarının yaygınlığını ölçüyor. Ankette fiyat sorusuna verilen yanıtların %50,3'ünde artış ve yalnızca %2,2'sinde düşüş bildirildi. Toplam 17 hizmet kolunda fiyat artışı raporlandı.
- Şirketler akaryakıt, işgücü, yazılım ve bellek ürünlerindeki maliyet artışlarına dikkat çekti. İmalat fiyat endeksi de 71,1'den 77,9'a yükseldi. Buna karşılık hizmet PMI'ı 55,4'ten 54,9'a geriledi. Böylece hizmet faaliyetlerindeki büyüme yavaşlarken fiyat artışları daha yaygın hale geldi.

Demokrat Çoğunluk İhtimali Maliye Politikası Risklerini Artırıyor

- 3 Kasım'daki ara seçimler öncesinde Kalshi'de Demokratların Kongre'nin iki kanadını da kazanma olasılığı yaklaşık %60, Temsilciler Meclisi'ni Demokratların, Senato'yu Cumhuriyetçilerin kazanma olasılığı ise %30 düzeyinde. Bu oranlar anket sonuçlarını değil, tahmin piyasalarında oluşan olasılıkları yansıtır.
- Demokratların her iki kanatta çoğunluğu elde etmesi Başkan Trump yönetiminin yeni vergi indirimleri ve harcama paketlerini Kongre'den geçirmesini zorlaştırabilir. Bütçe müzakerelerinde tıkanma ve Fed atamalarında gecikme riski de bu nedenle artabilir.

12 AYLIK İLERİYE DÖNÜK F/K ORANLARI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

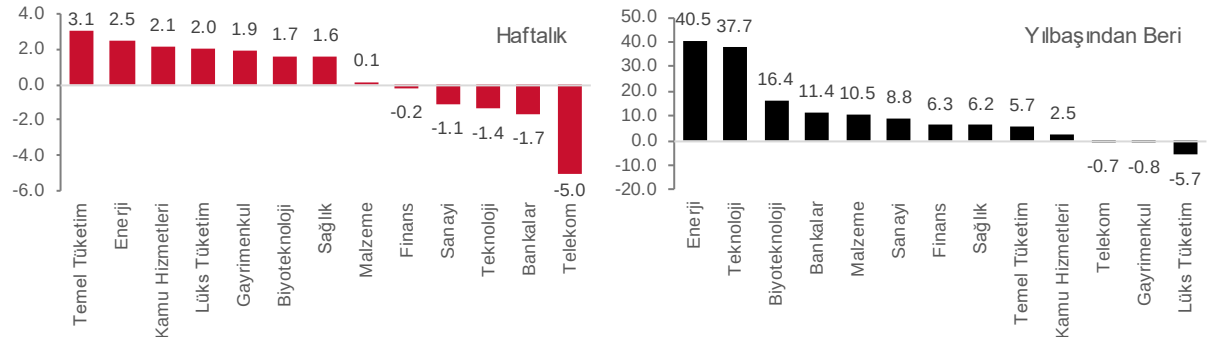
HİSSE SENEDİ ENDEKSİLERİ

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

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	7,812	1.2	14.1	19.2	78.5	265.6	20.2	4.9	1.1	69,809
Nasdaq 100	30,883	0.2	22.3	27.5	102.6	540.5	23.0	7.6	0.6	42,196
Russell 2000	2,807	-0.9	13.1	17.2	58.3	128.7	27.3	2.1	2.2	3,441
Euro Stoxx 50	6,908	-1.6	1.6	7.6	55.0	106.6	15.1	2.3	3.4	6,006
DAX 40	28,073	-1.2	-2.5	-0.2	71.2	139.8	15.5	1.9	3.0	2,284
FTSE 100	13,958	0.8	4.5	10.9	49.0	62.4	12.0	2.2	3.7	3,547
Nikkei 225	436	0.8	35.4	37.7	103.6	165.0	23.5	2.9	1.5	6,677
BIST 100	12,266	0.0	8.9	14.4	47.2	1479.8	4.3	0.1	7.4	244
BIST Banka	15,871	1.5	-4.0	12.1	81.1	1107.3	2.2	1.0	5.7	46
BIST Sanayi	16,011	0.2	14.3	14.9	18.1	1875.7	4.2	-	-	95

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI KÜRESEL SEKTÖR GETİRİLERİ (Toplam getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KÜRESEL SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLERİ

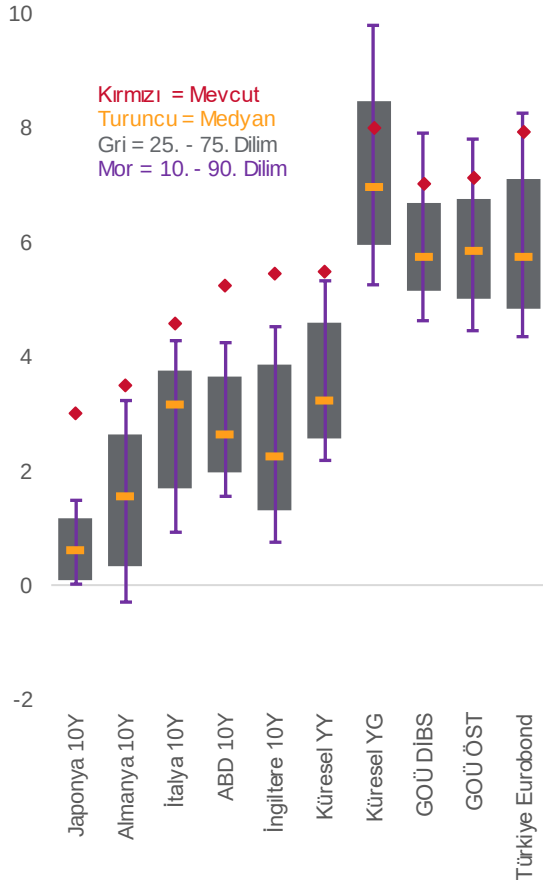
PERFORMANS & KARŞILAŞTIRMA

TSKB

12 Ekim 2026

GETİRİLERİN TARİHSEL DAĞILIMI

(Seviye, 2008'den bu yana)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMET ENDEKSLERİ

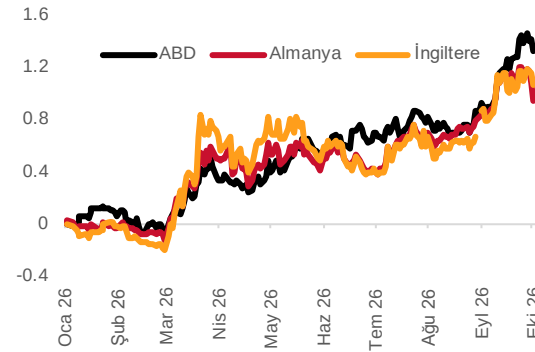
(%)

Tahvil	Getiriler (%)						Endeks Özellikleri			
	Mevcut	1H Önce	Yılbaşında	1 Yıl Önce	3 Yıl Önce	10 Yıl Önce	OAS	OAD	Fiyat	Vade
Küresel Toplulaştırılmış	4.40	4.42	3.83	3.75	3.71	2.45	0.34	6.07	90.82	8.1
Küresel Kamu	4.01	4.02	3.49	3.41	3.24	1.92	0.12	6.56	90.04	8.6
Küresel Özel Sektör	5.33	5.34	4.61	4.52	4.60	3.33	0.78	5.61	91.56	8.2
Küresel Yüksek Getirili	8.12	8.12	7.20	7.15	7.69	7.03	3.17	3.66	93.08	5.7
ABD Toplulaştırılmış	5.51	5.53	4.72	4.63	4.72	3.36	0.31	5.75	89.22	8.3
ABD Kamu	5.08	5.09	4.32	4.22	4.27	2.81	0.00	5.52	89.67	7.6
ABD ÖS Yatırım Yapılabilir	5.99	6.01	5.22	5.13	5.21	4.02	0.81	6.40	89.67	10.1
ABD ÖS Yüksek Getirili	8.42	8.41	7.45	7.38	7.66	6.96	3.08	3.13	93.91	4.7
GOÜ Döviz Toplu	6.61	6.64	5.84	5.78	6.28	5.40	1.73	5.52	90.80	8.9
GOÜ Döviz: Türkiye	7.95	8.05	6.97	6.84	7.02	6.89	2.89	4.20	95.67	5.9

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

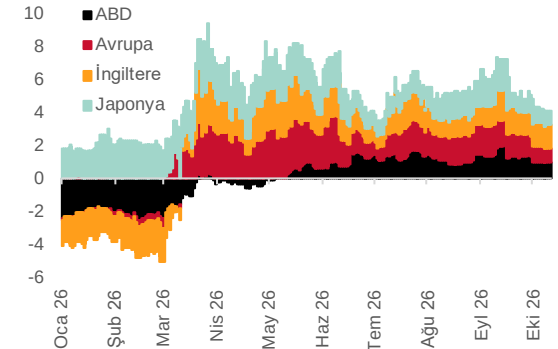
2 YILLIK FAİZLERİN BİRİKİMLİ DEĞİŞİMİ

(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

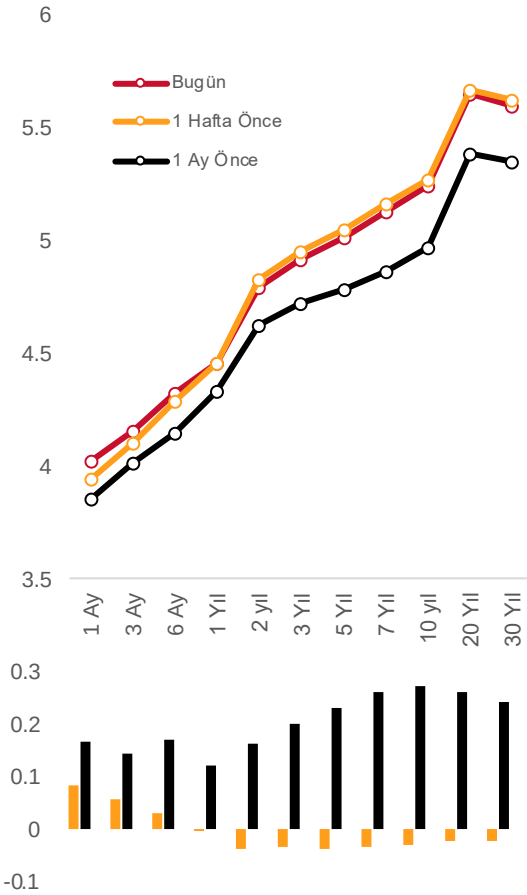
TSKB

KÜRESEL FAİZLER

12 Ekim 2026

ABD GETİRİ EĞRİSİ

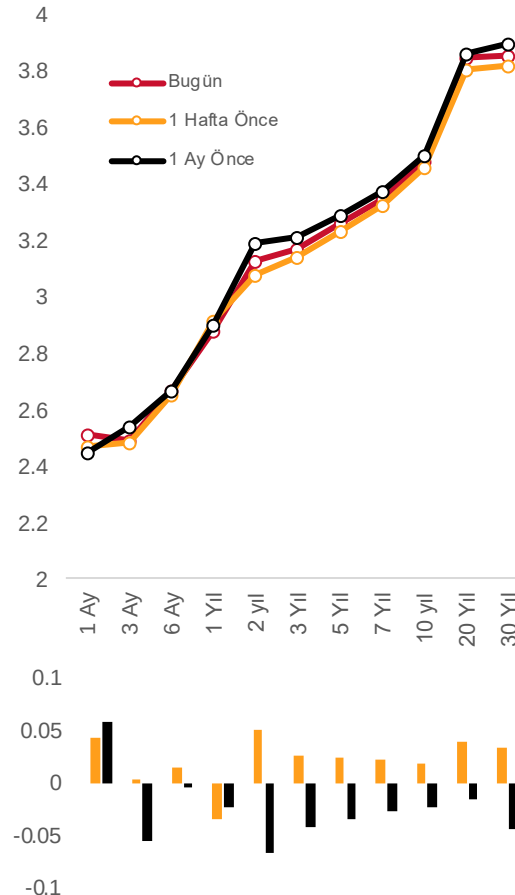
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ALMANYA GETİRİ EĞRİSİ

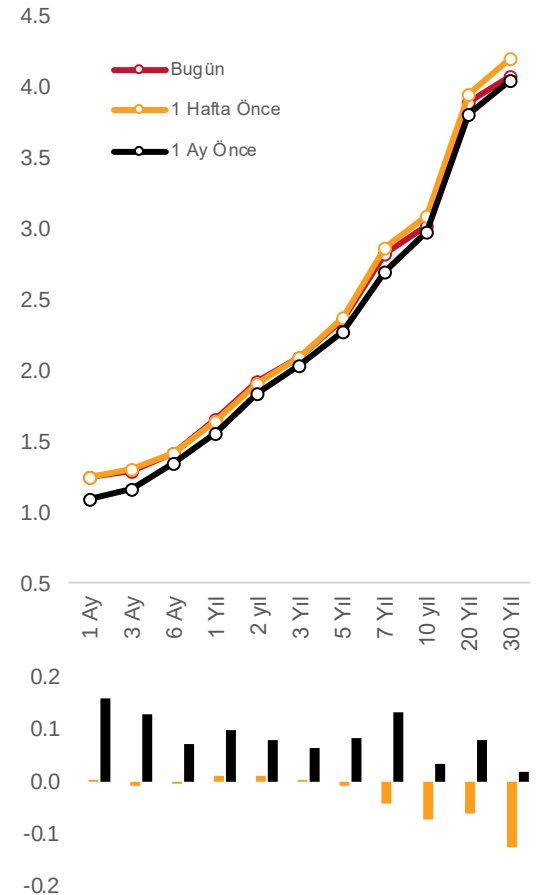
(%)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

JAPONYA GETİRİ EĞRİSİ

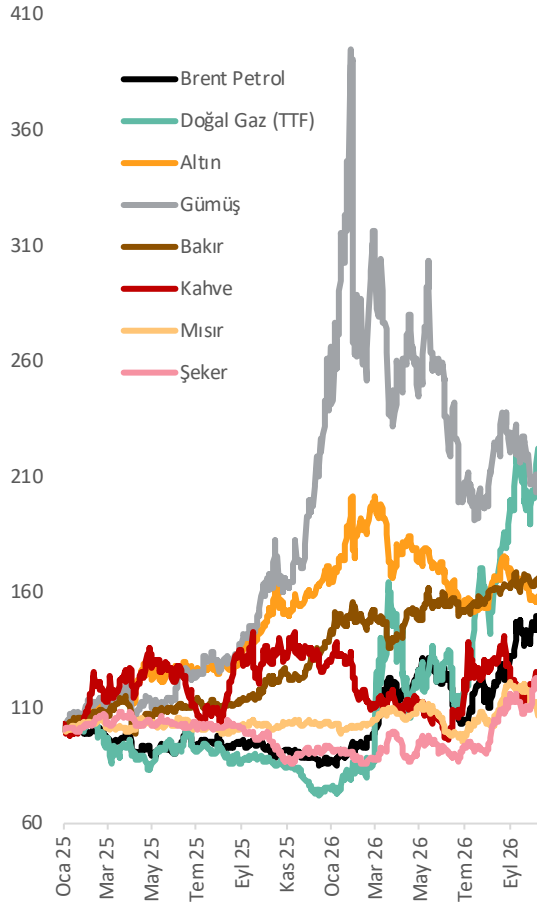
(%)



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	4,194	1.28	-2.90	4.39	123.77	ABD 2Y	4.79	4.79	4.82	4.82	4.82
Gümüş	61	0.76	-15.13	21.29	176.00	ABD 10Y	5.24	5.27	4.76	4.76	4.76
Bakır	14,540	1.97	17.04	38.24	81.21	ABD 30Y	5.60	5.64	5.18	5.18	5.18
Petrol	105	2.42	73.90	67.55	42.59	SOFR	3.87	3.89	3.66	3.72	4.48
Doğal Gaz (TTF)	81	8.93	196.30	156.63	124.58	6 Ay ABD CD	4.51	4.50	4.05	4.03	4.61
Pamuk	81	2.10	17.83	18.56	3.39	30Y Konut	6.37	6.41	5.44	5.37	5.55
Mısır	480	-3.62	8.97	16.16	-1.69	ABD Temel Faiz	7.00	7.00	6.77	6.82	7.62
BBG Bileşik	144	1.71	31.22	38.28	39.69	Almanya 10Y	3.48	3.46	3.28	3.28	3.28

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

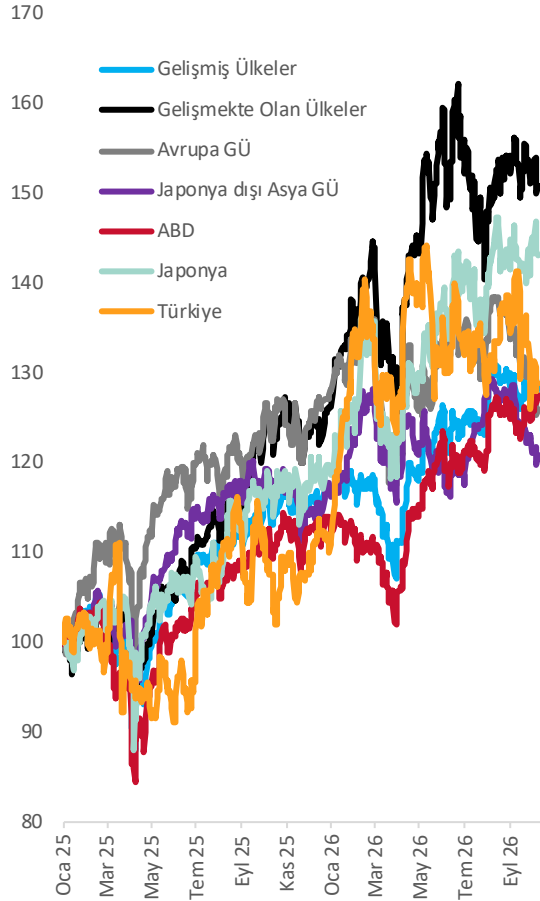
PARA BİRİMLERİ

(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)	102.21	0.28	3.96	3.27	-3.41	Bitcoin	82,936	-3.36	-5.38	-24.88	210.42
Euro	0.89	0.48	4.86	3.74	-5.18	Ethereum	2,500	-7.59	-16.03	-32.42	59.89
GBP	0.76	0.05	1.82	0.95	-6.96	BNB	747.08	-5.59	-13.55	-33.54	260.56
Japon Yeni	158.31	0.29	1.02	4.71	6.13	Ripple	1.39	-7.52	-24.28	-40.93	186.48
İsviçre Frangı	0.83	0.16	4.73	3.81	-7.97	Solana	109.38	-9.80	-12.00	-37.77	400.97
Çin Yuanı	6.69	-0.20	-4.23	-6.20	-8.33	Tron	0.33	-1.58	16.55	5.33	448.51
Rus Rublesi	85.22	1.25	8.22	4.27	-13.31	Dogecoin	0.09	-10.96	-27.28	-53.11	46.56
Türk Lirası	49.31	0.35	14.79	17.91	77.95	Cardano	0.25	-1.27	-25.60	-60.11	0.61

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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



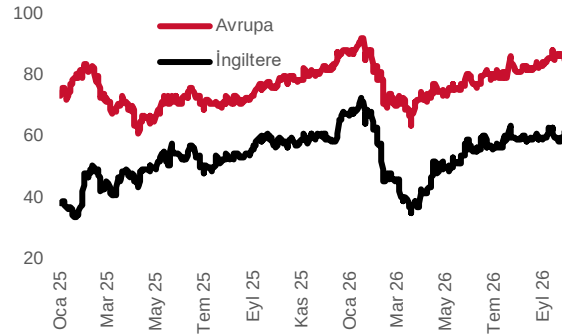
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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	2,445	0.6	12.7	16.1	67.1	144.5	17.3	3.0	1.8	91,073
Gelişmiş Ülkeler	2,462	0.8	10.6	13.9	63.8	146.2	19.6	3.8	1.6	73,888
GOÜ	2,037	-0.6	19.6	22.3	68.6	103.7	10.6	1.5	2.9	21,363
Avrupa GÜ	1,984	-1.9	-1.5	2.9	39.6	98.4	16.3	2.3	3.2	6,163
AB dışı Avrupa GÜ	1,815	0.4	-1.1	4.8	32.3	81.5	17.1	3.0	3.0	4,925
Japonya dışı Asya GÜ	1,648	-0.1	4.1	2.5	37.2	64.8	17.2	1.7	3.7	2,048
ABD	2,760	1.4	13.5	16.8	70.8	176.0	20.7	5.2	1.1	54,342
Kanada	2,382	0.5	-3.1	3.4	57.1	138.2	18.4	2.8	1.6	1,992
Japonya	1,927	-0.1	20.7	23.2	63.7	92.7	17.6	2.2	1.9	4,181
Türkiye	352	-0.4	0.8	1.8	-5.2	10.2	4.3	0.1	7.3	219

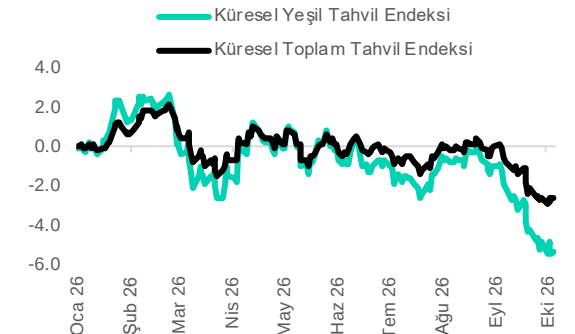
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

KARBON FİYATLARI (€/ton)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

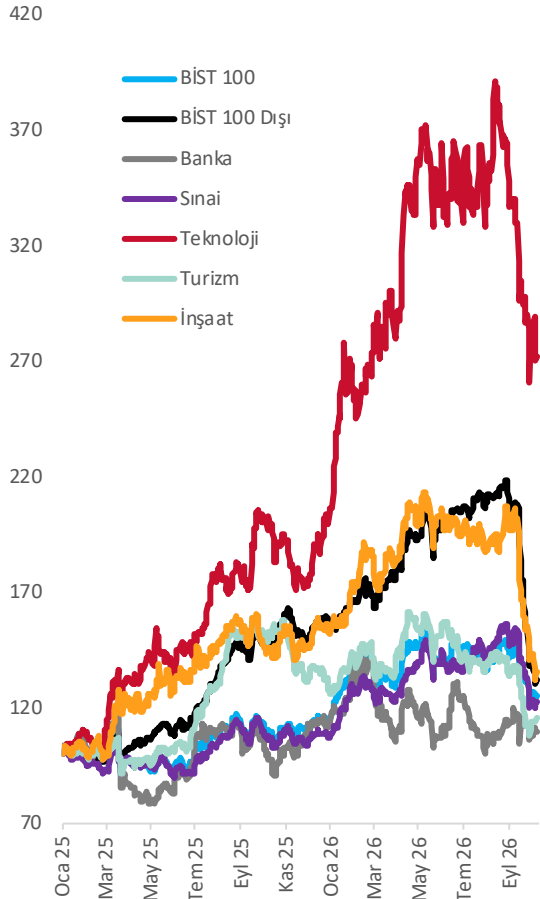
BLOOMBERG YEŞİL TAHVİL ENDEKSLERİ (1 Ocak 2026'dan itibaren getiri, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

BORSA İSTANBUL ENDEKS GETİRİLERİ

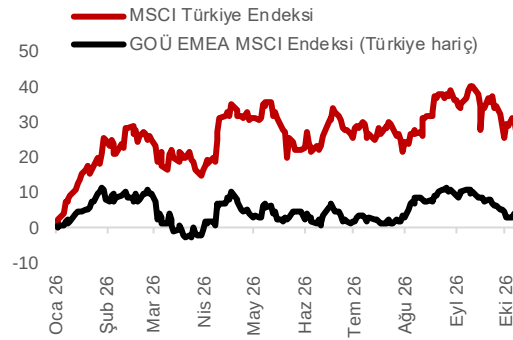
(1 Ocak 2025 = 100)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ HİSSE ENDEKSLERİ

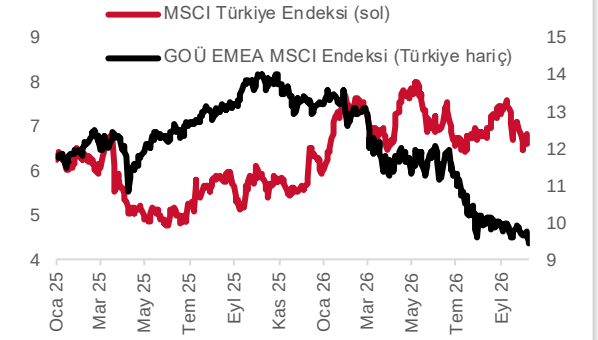
(1 Ocak 2026'dan beri % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GOÜ EMEA HİSSE

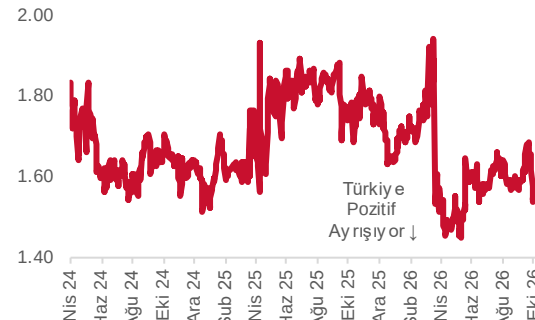
DEĞERLEMELERİ (İleriye dönük F/K oranı, x)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜRKİYE & GELİŞMEKTE OLAN

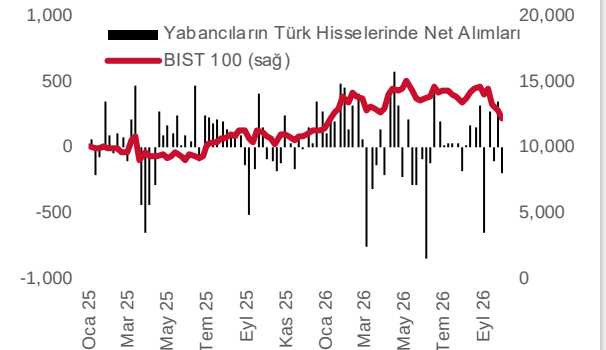
ÜLKELER CDS ORANI (Seviye)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

YABANCI HİSSE AKIMLARI & BIST 100

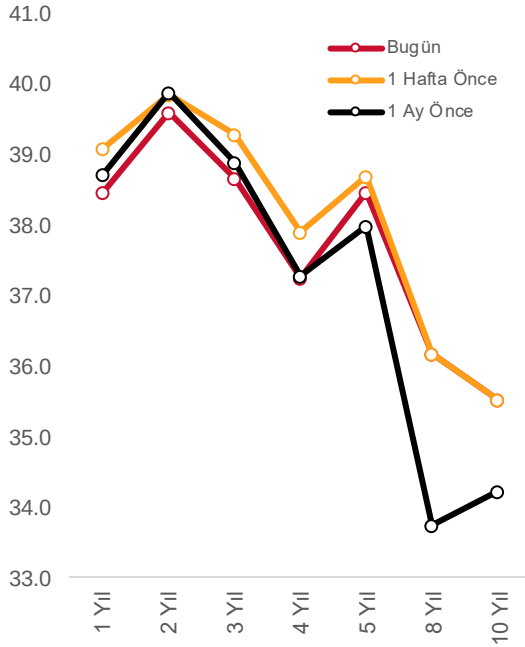
(sol: milyon ABD doları)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (TL)

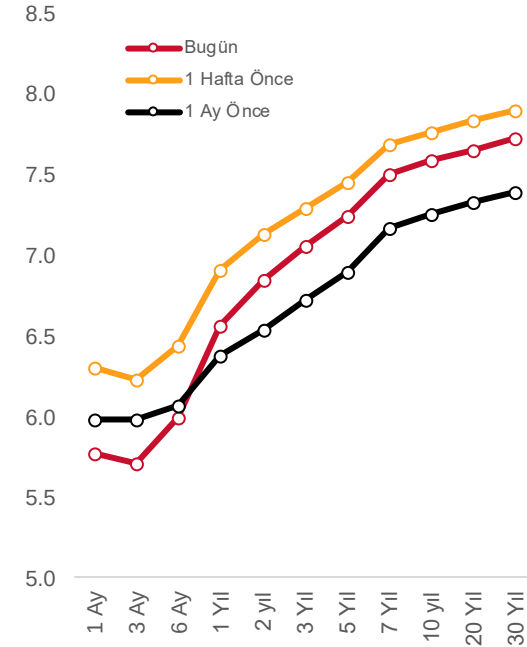
(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TAHVİL GETİRİ EĞRİSİ (USD)

(Bileşik, %)



Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 & 2 YILLIK TAHVİL FAİZ FARKI

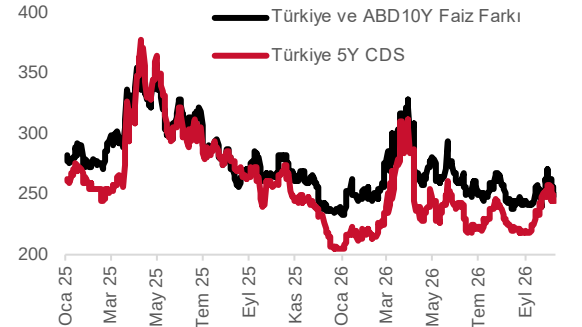
(Yüzde puan)



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
13 Ekim Salı	Japonya	ÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	7.6	7.6
	Almanya	TÜFE (Eylül, aylık % değişim, nihai)	0.6	0.6
	Almanya	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim, nihai)	3.3	3.3
	Almanya	AB Uyumlu TÜFE (Eylül, yıllık % değişim, nihai)	3.3	3.3
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos, milyar ABD doları)	0.0	3.9
14 Ekim Çarşamba	ABD	İkinci El Konut Satışları (Eylül, milyon adet)	4.0	4.0
	Çin	İhracat (Eylül, yıllık % değişim)	25.0	25.4
	Çin	ÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	3.8	4.5
	Çin	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	0.8	1.0
	ABD	MBA Mortgage Başvuruları (9 Ekim haftası, % değişim)	-4.2	-
	ABD	TÜFE (Eylül, aylık % değişim)	0.4	0.6
	ABD	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	3.4	3.6
15 Ekim Perşembe	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül, milyar TL)	12.9	-
	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Ağustos, aylık % değişim)	-3.7	2.6
	Japonya	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim, nihai)	-1.7	-
	ABD	Perakende Satışlar (Eylül, aylık % değişim)	1.2	0.3
	ABD	New York Fed Empire İmalat Endeksi (Ekim)	7.6	12.6
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları (10 Ekim haftası, bin kişi)	197	200
	ABD	ÜFE - Nihai Talep (Eylül, aylık % değişim)	0.4	0.6
16 Ekim Cuma	Birleşik Krallık	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim)	0.2	-0.1
	Birleşik Krallık	İmalat Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim)	0.9	0.1
	ABD	Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim)	0.0	0.4
	Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, yıllık % değişim, nihai)	3.8	3.8
	Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, aylık % değişim, nihai)	0.6	0.6

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.