

Küresel hisse senedi piyasaları ABD ile İran ile arasında diplomatik çözüm ihtimalinin güçlenmesi ve yapay zekâ ürünlerine yönelik ilginin sürmesiyle haftanın son işlem gününde genel olarak dirençli bir görünüm sergiledi. Teknoloji ve yapay zekâ tarafında Microsoft, Copilot'un güncellenmiş versiyonunu yoğun bir medya kampanyasıyla yeniden ön plana çıkardı. Bu hamlenin ardından piyasada Microsoft hisselerinde Meta'nın Muse lansmanı sonrasında görülen yükselişe benzer bir fiyatlama oluşabileceği yönünde beklentiler gündeme geldi. Bununla birlikte Copilot'un yeni bir ürün olmaması ve şirketin özellikle rekabetin oldukça yüksek olduğu kurumsal yapay zekâ pazarına odaklanması söz konusu beklentilere daha temkinli yaklaşılmasına neden oluyor.

ABD Başkanı Donald Trump cumartesi günü İran'ın son teklifini kabul etmediğini açıkladı. Söz konusu teklif tarafları büyük ölçüde haziran ayında oluşturulan mutabakat çerçevesine geri döndürmeyi öngörüyordu. Başkan Trump'ın açıklaması kasım ara seçimlerinin ardından çatışmaların yeniden başlayabileceğini düşündüğünü aktaran haber akışının ardından geldi. Bununla birlikte Başkan Trump'ın geniş çaplı askeri operasyonlara yeniden dönme konusunda isteksiz olduğu da görülüyor. Başkan Trump cumartesi günü yalnızca son İran teklifinin reddedildiğini açıklarken diplomatik temasların sona erdiğini ifade etmedi. Bu nedenle yakın dönemde mevcut dengenin korunması ve iki ülke arasında zaman zaman sınırlı askeri çatışmalar yaşanmasına rağmen doğrudan ve kapsamlı bir savaşa geçilmemesi ihtimali öne çıkıyor.

ABD ve Çin tarafında ise cumartesi günü Trump-Şi görüşmesine ilişkin açıklamalar yayımlandı. Zirve, büyük ölçüde beklentiler doğrultusunda, ticaret ilişkileri açısından kapsamlı ve yeni bir sonuç ortaya koymadı. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, cuma günü basına yaptığı açıklamada 28 Eylül Pazartesi günü bazı ürünlerde ticaret koşullarının iyileştirilmesine yönelik yeni düzenlemelerin açıklanacağını belirtti. Söz konusu adımların, iki ülke arasında yaklaşık 30 milyar dolarlık ticareti kapsayan bazı ürünlerde gümrük

Günlük Değişimler

Dolar/TL	48.92 ▲ 0.1%	BIST 100	12,899 ▲ 0.1%
TR 2Y	40.24 ▲ 18 bp	TR 10Y	35.41 ▲ 14 bp
DXY	101.0 ▼ -0.3%	MSCI Dünya	4,958 ▲ 0.6%
Altın (ons, \$)	4,285 ▲ 0.2%	ABD 10Y	5.16 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	104.3 ▼ -2.1%	TTF (MWh, €)	72.1 ▼ -4.0%
Bitcoin (\$)	83,866 ▼ -0.6%	Karbon (ton, €)	86.2 ▼ -0.2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.2%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%
Dolar/Japon Yeni	-1.0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.1%
MSCI Dünya	0.6%
MSCI Kuzey Amerika	0.5%
MSCI Avrupa	0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	0.2%
MSCI GOÜ	0.0%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI Latin Amerika	-0.3%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

vergilerinin düşürülmesini içerebileceği değerlendiriliyor. Mevcut ticaret ateşkesi ise yalnızca iki ay uzatılarak 10 Kasım'dan 10 Ocak'a kadar devam edecek şekilde yenilendi. Trump ve Şi'nin yıl içinde Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) ve G20 zirveleri kapsamında iki kez daha görüşmesi bekleniyor.

Sermaye Piyasası Kurulu tasfiyeye alınan yatırım fonlarında yatırımcıların bekleyen talimatlarının nasıl sonuçlandırılacağına ilişkin uygulamayı netleştirdi. Buna göre, fonların TEFAS işlemlerine kapatıldığı 17 Eylül'de iletilerek iptal edilen talimatlar kapsamında hak sahiplerine, fondaki katılma payları oranında tasfiye bakiyesinden ödeme yapılacak. 16 Eylül ve öncesinde iletilmesine rağmen fonun temerrüdü veya fiyat açıklamaması nedeniyle gerçekleştirilemeyen talimatlar da tasfiye sürecine dahil edilecek. Böylece özellikle işlemlerin durdurulduğu tarihte bekleyen yatırımcı emirlerinin hukuki ve operasyonel durumu açıklığa kavuşturulmuş oldu.

Küresel piyasalar cuma gününü genel olarak pozitif kapattı. S&P 500 ve Nasdaq 100 sırasıyla %0,51 ve %0,42 yükseldi. Dow Jones %0,90 artarken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,43 ve Russell 2000 %0,07 yükseliş kaydetti. Fed'e ilişkin piyasa fiyatlamalarında belirgin bir değişim görülmezken yılın kalanında yaklaşık 38 baz puanlık ilave faiz artışı fiyatlandı. 28 Ekim toplantısında faiz artırımı olasılığı %68 olurken 2027 için de yaklaşık 52 baz puanlık ilave faiz artışı beklentisi bulunuyor. Brent petrol cuma günü %2,1 düşerek 104 dolar seviyesine inerken altın %0,2 arttı. Bitcoin ise %0,6 değer kaybetti. BIST 100 endeksi haftanın son işlem gününe 3 puanlık sınırlı bir gerilemeyle başladı. Gün boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen endeks seansı hafif yükselişle 12.899 puandan tamamladı.

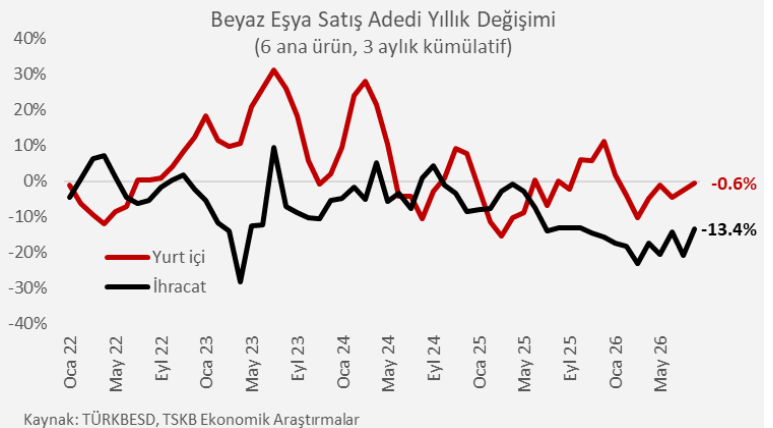
Başkan Trump'ın bu hafta İran ile temasların devam etmesini beklediğini belirtmesine karşın İran tarafından sunulan teklifin kabul görmemesi diplomatik süreçle ilişkin belirsizliği yeniden artırdı. Asya piyasalarında bu sabah karışık bir seyir izlenirken Avrupa vadelilerinde alıcılı, ABD vadelilerinde ise satıcılı bir görünüm hakim. Yurt içinde piyasalarda bugün önemli bir makro veri akışı bulunmazken Japonya'dan bu sabah beklenenden güçlü gelen ağustos ayı hizmet sektörü üretici fiyat endeksi verileri öne çıkıyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Kardemir, 4 ay süreyle uygulanacak bir pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Şirket, program kapsamında çıkarılmış sermayenin %1'ine denk gelen 11,4 milyon TL nominal değerli pay geri alımı için 750 milyon TL kaynak ayırdı. Şirket tarafından yapılan açıklamada programın pay piyasasında sağlıklı fiyat ve miktar hareketlerinin oluşumu ile fiyat istikrarını desteklemek, böylece yatırımcıların korunmasına katkı sağlamak amacıyla başlatıldığı belirtildi.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbessd),

ağustos ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, ağustosta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %7,7 arttı ve 825 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %8,1 düşüş ile 1 milyon 499 bin adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %0,6, ihracatta %13,4 daralma yönünde gerçekleşti. Yılın ilk 8 ayında gerçekleşen üretim adedi 2025'in aynı dönemine göre %12,6 gerilemeye işaret ediyor.

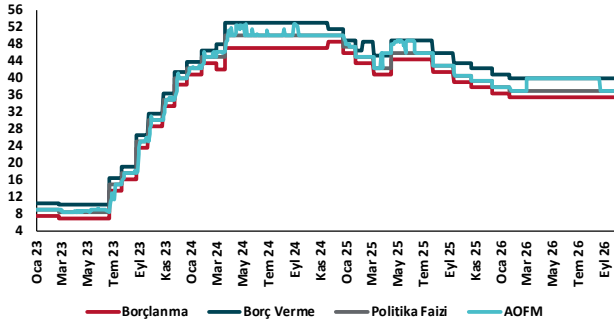


Dünya Bankası, Türkiye Tarımsal Gıda Sektörünün Dönüşümü Projesine 750 milyon dolar finansman sağlayacak. Proje, Tarım ve Orman Bakanlığı ile Tarım ve Kırsal Kalkınmayı Destekleme Kurumu tarafından yürütülecek. Proje ile Türkiye tarımsal gıda değer zincirlerinin rekabetçiliğinin ve entegrasyonunun güçlendirilmesi, tarımsal gıda işletmeleri ile üretici örgütlerinin verimlilik, katma değer, büyüme ve pazara erişim kapasitelerinin geliştirilmesi hedefleniyor.

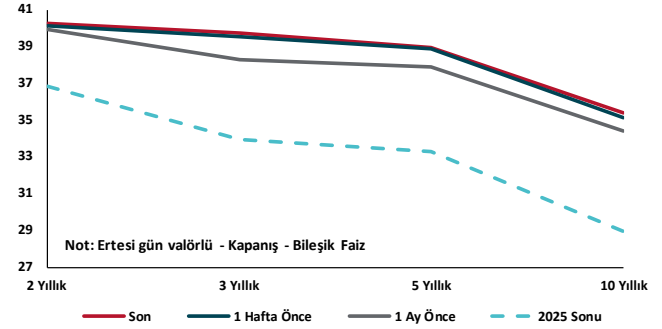
Kalkınma Gündemi



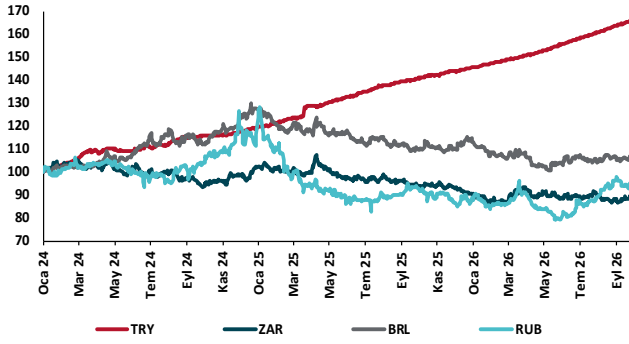
TCMB Faiz Koridoru



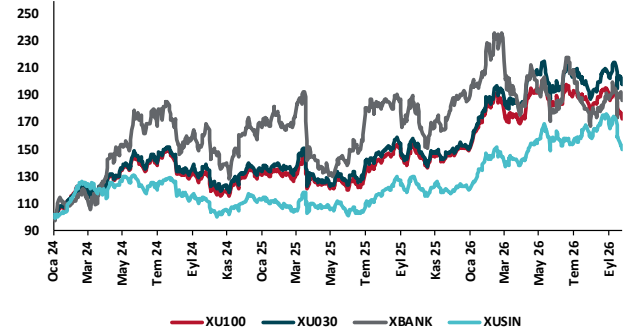
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



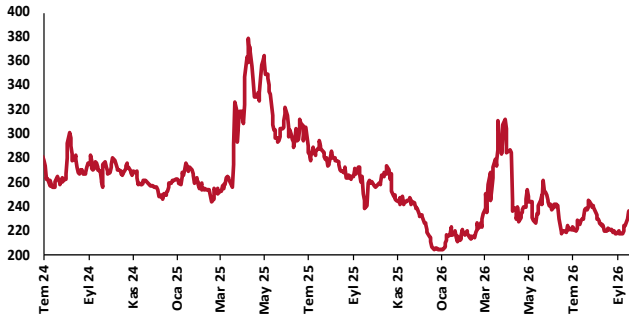
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



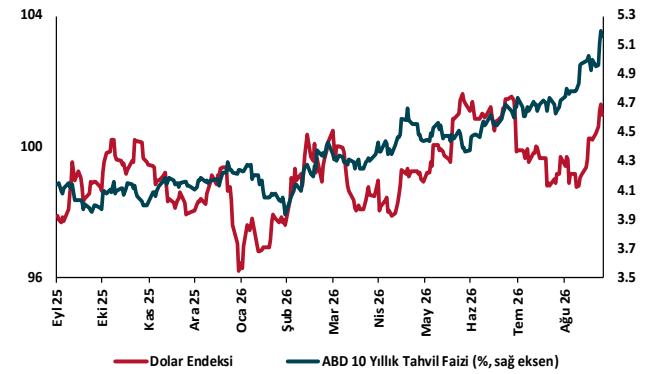
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



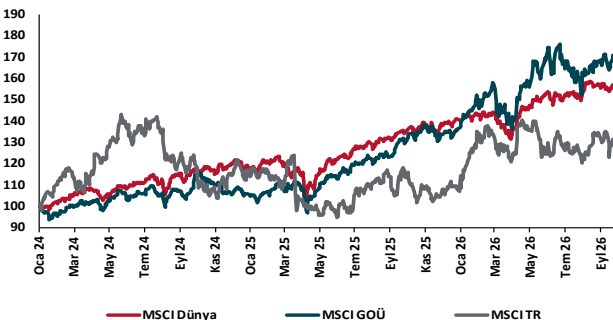
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



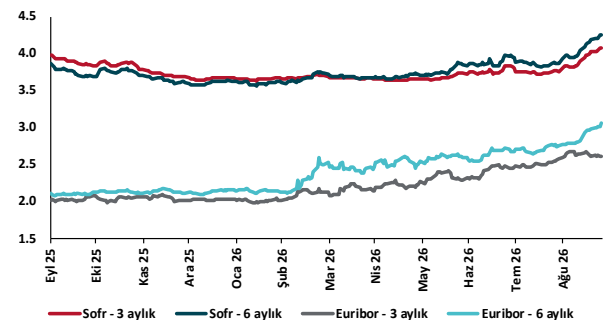
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.