

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakko@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

ÖZET: ABD borsalarında dün, FT'nin OpenAI'nin mevcut yıllıklandırılmış gelirinin önceki beklentilerin 20 milyar dolar altında kaldığına ilişkin haberi, **yapay zekâ yatırımlarının geri dönüşüne yönelik endişeleri artırdı; teknoloji hisseleri öncülüğündeki satışlarla** Nasdaq %1,3 geriledi. Güçlü talep gören 30 yıllık tahvil ihalesi ABD tahvillerini desteklerken, bazı Fed yetkilileri ilave faiz artışlarının gerekebileceğini belirtti. **Bu sabah ise** OpenAI'nin yıl sonunda yıllıklandırılmış gelirinin 70 milyar dolara ulaşmasını beklediğine ilişkin haberler endişeleri hafifleterek **ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde yükselişi destekliyor. Bugün** ABD tahvilleri dünki kazanımlarını korurken dolar hafif geriliyor, altın yükseliyor. **Trump'ın ara seçimlerden önce İran'a saldırmayacağını açıklaması** petrol fiyatlarını aşağı çekerken, bölgedeki güvenlik riskleri ve kasırga kaynaklı üretim kesintileri düşüşü sınırlıyor. Bu arada gelecek hafta başlayacak bilanço sezonunda, teknoloji şirketlerinin yüksek yapay zekâ harcamalarını destekleyecek gelir ve kâr büyümesi sağlayıp sağlayamadığı izlenecek.

ECB Başkanı Lagarde, Fransa tahvillerindeki baskı nedeniyle müdahale tartışmaları sürerken, ECB'nin para politikasının aktarımını tehdit eden gerekçesiz ve düzensiz piyasa hareketlerine karşı araçlara sahip olduğunu, ancak bunların kullanımının uygunluk kriterlerine bağlı olduğunu belirtti. **Çin Merkez Bankası** ise, AB ile ticaret görüşmelerinde sonucun düşük değeri tutulduğu iddialarını reddederek Çin'in ihracat avantajının kur politikasından değil, sanayi rekabetçiliğinden kaynaklandığını savundu.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) eylül ayı toplantı tutanakları, üyelerin birçoğunun yıl sonuna kadar bir faiz artışının daha uygun olacağını değerlendirdiğine ve yüksek enflasyona ilişkin endişelerin arttığına işaret etti. Üyeler, genel olarak enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu belirtirken, bazı üyeler son aylarda bu risklerin daha da arttığını vurguladı.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Waller, enflasyonu yavaşlatmak için ilave faiz artışlarının muhtemelen gerekli olacağı mesajını verdi. Waller, çekirdek enflasyonun hedeflerinin üzerinde olduğunu ve bekledikleri ilerlemeyi kaydedemediğini belirterek, beklenen politikanın 75 baz puan ve ötesinde olması gerektiğini söyledi.

New York Fed'in anketine göre, ABD'de tüketicilerin 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi eylül ayında 0,3 puan artarak %3,9'a yükseldi. Böylece kısa vadeli enflasyon beklentisi Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

ABD'de eylül ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi, 56,5'ten 58,8'e yükselerek hizmet sektörü faaliyetlerinde Temmuz 2021'den bu yana kaydedilen en güçlü büyüme işaret etti. **ABD'de eylül ayı ISM imalat dışı endeksi**, 55,4'ten 54,9 seviyesine gerileyerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmekle birlikte üst üste 27'inci ayda genişleme bölgesinde kaldı ve imalat dışı sektörlerin sağlam bir hızda büyümeye devam ettiğini gösterdi.

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) eylül ayı toplantı tutanaklarında, üyeler enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu değerlendirirken, para politikasının gelecekteki seyrine ilişkin sinyal paylaşmaktan kaçınılması ve tüm seçeneklerin açık tutulması gerektiğini vurguladı. Enflasyon görünümündeki yüksek belirsizlik nedeniyle gelecekteki faiz patikasına ilişkin yönlendirme bulunulmamasının önemine dikkat çekildi.

Euro Bölgesi'nde ekim ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, özellikle yatırımcıların beklentilerindeki kötüleşmenin etkisiyle 2,4 puan düşüşle 2,7 seviyesine gerileyerek zayıflama kaydetti.

Yurt içinde ise, eylül ayında TÜFE, aylık bazda piyasa beklentisi olan %2,28 seviyesinin belirgin şekilde altında gerçekleşerek bir önceki aya benzer şekilde **%1,84 arttı**. **TÜFE yıllık bazda ise %31,51'den %29,73 seviyesine gerileyerek beklentilerin** altında kaydedildi ve Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşirken söz konusu tarihten bu yana ilk kez %30 seviyesinin altına indi.

Küresel finans piyasalarında kullanılan endeksleri oluşturan ve yöneten endeks sağlayıcısı FTSE Russell, Türkiye'yi izleme listesine almazken, ülkenin "Gelişmiş Gelişen Piyasa (Advanced Emerging Market)" statüsünü korudu. FTSE Russell, MKK tarafından yayımlanan fiili dolaşım oranlarına temel teşkil eden verilerin ayrıntı düzeyinin iyileştirilmesinin uygulanabilirliğini değerlendirmekte olan Borsa İstanbul ve SPK ile temaslarını sürdürdüğünü belirtti. Küresel endeks sağlayıcıları MSCI, S&P Dow Jones Indices ve FTSE Russell, son dönemde hissedar şeffaflığı, fiili dolaşım oranları ve erişilebilirlik konularındaki endişeler nedeniyle Türkiye'yi uyarıya almıştı.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında ekim ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** takip edilecek. **Yurt içinde, TÜİK tarafından ağustos ayı sanayi üretimi verisi** yayımlanacak.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) eylül ayı toplantı tutanakları yayımlandı. Fed, eylül ayı toplantısında **federal fonlama faiz aralığını beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırarak %3,50-%3,75 bandından %3,75-%4,00 bandına yükseltmişti.** Böylece, Fed Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez faiz artışına gitmişti. Eylül ayında faiz artış kararının 12 üyenin tamamının oybirliğiyle alındığı gözlemlenmişti. **Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonlarına göre, Fed federal fon faiz oranına ilişkin median tahminler, bu yıl ve gelecek iki yıl için yukarı yönlü revize edilmişti ve daha şahin bir duruşa işaret etmişti.** Böylece Fed, 2026 yılının kalanında 1 adet 25 baz puanlık faiz artırımı daha öngörmüştü.

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



**Tüm Çalışmalara
Erişim Linki**

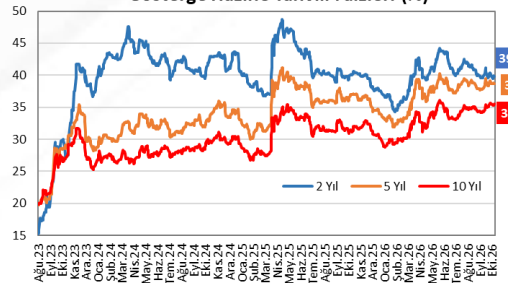


	07.10.2026	08.10.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	12.123	12.214	0,75%
TR 5 Yıllık CDS Primi	250	249	-1 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,82%	39,75%	-7 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,35%	35,52%	17 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,77%	4,76%	-1 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	5,28%	5,23%	-6 bps

	07.10.2026	08.10.2026	Değişim
USD/TL	49,2007	49,2612	0,12%
EUR/TL	55,1193	55,3623	0,44%
EUR/USD	1,1197	1,1211	0,13%
Dolar Endeksi (DXY)	102,2	102,1	-0,10%
Altın (USD / Ons)	4.111	4.133	0,52%
Gümüş (USD / Ons)	59,8	59,2	-1,02%
Platin (USD / Ons)	1.635	1.646	0,69%
Brent Petrol (USD / Varil)	100,20	104,28	4,07%

Dünya Borsaları	07.10.2026	08.10.2026	Değişim
NASDAQ	27.539	27.193	-1,25%
Dow Jones	51.180	51.232	0,10%
S&P 500	7.802	7.765	-0,47%
Euro Stoxx 600	630	626	-0,75%
Nikkei	70.036	69.042	-1,42%
Shenzhen CSI 300	4.358	4.310	-1,09%
Shanghai	3.842	3.812	-0,79%
Hang Seng	24.131	23.786	-1,43%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Üyeler arasındaki söz konusu dağılım, para politikası konusunda daha şahin bir eğilimin güçlendiğine işaret etmişti. Fed Başkanı Warsh, enflasyon riskleri yukarı yönlükken, iş gücü piyasasına ilişkin risklerin kabaca dengeli olduğunu, son aldıkları kararın fiyat istikrarını sağlama taahhüdüne ve fiyat istikrarı hedefini gerçekleştireceklerine yönelik ciddiyetlerine işaret ettiğini belirtmişti.

- Tutanaklar, üyelerin birçoğunun yıl sonuna kadar bir faiz artışının daha uygun olacağını değerlendirdiğine ve yüksek enflasyona ilişkin endişelerin arttığına işaret etti. Üyeler, genel olarak enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu belirtirken, bazı üyeler son aylarda bu risklerin daha da arttığını vurguladı.
- Tutanaklarda, birkaç üyenin, ekonomideki temel ivmenin artmış gibi görüldüğünü belirttikleri gözlemlendi.
- Üyelerin, genel olarak iş gücü piyasası koşullarının istikrarlı kalmasını ve işsizlik oranının mevcut seviyelere yakın seyretilmesini beklediklerini belirtirken, iş gücü piyasasına yönelik risklerin büyük ölçüde dengede olduğu değerlendirilmesinde bulundukları görüldü.
- Birçok üyenin, uzun vadeli ABD Hazine tahvili faizlerinde son dönemde yaşanan yükselişe karşın, hisse senedi fiyatlarının bu yıl önemli ölçüde yükselmesi ve şirket tahvillerindeki risk primlerinin dar kalması nedeniyle finansal koşulların ekonomik büyümeyi destekleyici bir nitelikte olduğu değerlendirilmesinde bulundukları görüldü.
- Bazı üyeler, yapay zeka altyapı yatırımlarının, orta vadede toplam talebin toplam arzı aşmasına neden olacağını, bunun da enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabileceği uyarısında bulunurken, bazı üyelerin de yapay zeka altyapısındaki gelişimin ölçeği ve hızının yukarı yönlü sürpriz yapmaya devam ettiğini belirttikleri gözlemlendi.

ABD’de eylül ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi ve ISM imalat dışı endeksi takip edildi.

- Eylül ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi**, 56,5’ten 58,8’e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti. Eylül ayı verisi, hizmet sektörü faaliyetlerinde Temmuz 2021’den bu yana kaydedilen en güçlü büyümeye işaret etti. Güçlü iç talebin etkisiyle firmaların yeni siparişleri dört yıldan fazla sürenin en hızlı artışını gösterirken, istihdam üçüncü ay üst üste artarak Haziran 2022’den bu yana en hızlı seviyede kaydedildi. Artan enerji ve iş gücü maliyetleri nedeniyle girdi fiyatları artış hızı sert şekilde yükselerek Kasım 2022’den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken ürün satış fiyatlarının artış hızı da yükselerek bir yılı aşkın sürenin en yüksek ikinci seviyesinde kaydedildi. Gelecek döneme ilişkin iş dünyası güveni ise güçlenerek son bir yılın en yüksek seviyesine çıktı.
- Eylül ayı ISM imalat dışı endeksi**, 55,4’ten 54,9 seviyesine gerileyerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmekle birlikte üst üste 27’inci ayda genişleme bölgesinde kaldı ve imalat dışı sektörlerin sağlam bir hızda büyümeye devam ettiğini gösterdi. Firmaların yeni siparişleri kısmen yavaşlarken, istihdamda iyileşme görüldü ve iki aylık daralmanın ardından istihdam endeksi 50 eşliğinin üzerine çıkarak 50,1 seviyesine yükseldi. Firmaların girdi fiyat endeksi ise eylül ayında 72,6’dan 74’e yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedilmekle birlikte Temmuz 2022’den bu yana en yüksek seviye olan 74’e yükselirken fiyat baskıları önemli bir endişe kaynağı olmayı sürdürdü. Gümrük vergileri, enerji maliyetleri ve tedarik zinciri kısıtlamaları firmalar için temel endişe unsurları olmaya devam etti.

ABD’de ağustos ayı dış ticaret dengesi verisi takip edildi. **Ağustos ayında dış ticaret açığı**, ithalatın ihracattan daha hızlı artmasıyla 92,8 milyar USD’den 105,6 milyar USD’ye yükselmekle birlikte beklentilerin (102,1) üzerinde gerçekleşti ve böylece ve Mart 2025’ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Ağustos ayında aylık bazda ihracat, %1,4 artışla 310,7 milyar USD’den 315,2 milyar USD’ye yükselirken, ithalat ise %4,3 artışla 403,6 milyar USD’den 420,8 milyar USD’ye yükselerek rekor seviyede kaydedildi.

ABD’de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 3 Ekim haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, hafif artış beklentilerine karşın 199 bin kişi seviyesinden 197 bin kişi seviyesine gerilemekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Bu seviye, temmuz ayında kaydedilen ve son 60 yılın en düşüğü olan 189 binlik rakamdan bu yana görülen en düşük veriye yakın seviyede kaydedildi. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı ve dayanıklı iş gücü piyasasına işaret etti.

Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) eylül ayı toplantı tutanakları yayımlandı. ECB, bu yıl şubat, mart ve nisan ayları toplantılarında faizleri sabit tutarken, haziran ayı toplantısında 25 baz puan artırmıştı, temmuz ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu. **ECB, eylül ayı toplantısında ise enflasyonun %2’lik hedefin oldukça üzerinde seyretmeye devam edeceğine yönelik sinyallerin etkisiyle faizleri beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırmıştı.** Böylece ECB, İran savaşının başladığı şubat ayından bu yana ikinci kez faiz oranlarını artırmıştı. Buna göre, temel refinansman faiz oranı %2,40’tan %2,65 seviyesine, marjinal borç verme faizi oranı %2,65’ten %2,90 seviyesine ve mevduat imkanı faiz oranı %2,25’ten %2,50 seviyesine yükseltilmişti. ECB’nin, belirli bir faiz oranına ilişkin önceden taahhütte bulunmadığı ve önceden belirlenmiş bir faiz patikasına bağlı olunmadığı vurgulanmıştı. Para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşım izleneceği yinelenmişti. **ECB Başkanı Lagarde**, Orta Doğu’daki çatışmaların enflasyon riski oluşturduğunu ve enflasyonun hedefin oldukça üzerinde olduğunu belirtmişti. Lagarde, para politikasını enflasyonun %2 hedefine gideceği şekilde ayarlamakta kararlı olduklarını vurgulamıştı.

- Tutanaklarda, üyeler enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu değerlendirirken, para politikasının gelecekteki seyrine ilişkin sinyal paylaşmaktan kaçınılması ve tüm seçeneklerin açık tutulması gerektiğini vurguladı. Enflasyon görünümündeki yüksek belirsizlik nedeniyle gelecekteki faiz patikasına ilişkin yönlendirmede bulunulmamasının önemine dikkat çekildi.
- Üyeler, para politikasına verilecek tepkinin orantılı olması gerektiğini belirtirken, %2,50 seviyesindeki politika faizinin ECB uzmanlarının tahmin ettiği nötr faiz aralığında kalmaya devam ettiğini vurguladı.
- Üyeler, enerji fiyatlarının ne kadar uzun süre yüksek kalırsa, dolaylı ve ikinci tur etkiler yoluyla genel enflasyonu yukarı çekme olasılığının da o kadar artacağını belirtti.
- Getiri eğrisinin uzun vadeli tarafındaki hareketlerin temel olarak daha yüksek reel vade primlerinden kaynaklandığını görüldüğü; bu durumun ise artan kamu ve özel sektör borç ihracı ile mali görünümüne ilişkin belirsizliklerle açıklanabileceği ifade edildi.

Avrupa genelinde eylül ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verileri takip edildi. Avrupa genelinde hizmet PMI’lar, eylül ayında nihai verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Buna göre, hizmet PMI’lar eylül ayında **Almanya’da** 49,7’den 52,9’a ve **Fransa’da** 48’den 51,2’ye yükselerek sektörün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine ilişkin sinyal verdi. **Euro Bölgesi’nde** hizmet PMI, eylül ayında 51,6’dan 53’e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti, **İngiltere’de** ise 52,5’ten 52,1’e gerileyerek sektörde büyümenin kısmen yavaşladığını gösterdi.

Euro Bölgesi'nde ekim ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, özellikle yatırımcıların beklentilerindeki kötüleşmenin etkisiyle 2,4 puan düşüşle 5,1 seviyesinden 2,7 seviyesine gerileyerek zayıflama kaydetti, bunun yanında pozitif bölgedeki seyrini üçüncü aya taşıdı. Böylece, endeks üst üste beşinci aylık toparlanmanın ardından ekim ayında kısmen zayıflama kaydetti. Detaylara bakıldığında, ekim ayında cari koşullar endeksi -3,3'te kalarak Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyedeki seyrini sürdürürken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi 13,8'den 8,8'e gerilemekle birlikte pozitif bölgedeki seyrini dördüncü aya taşıdı. Endeksteeki gerilemede, anket katılımcılarının özellikle Fransa'da yüksek bütçe açığı ve kamu borcu endişeleri ile artan tahvil faizlerinin yanında Fransa ile Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın son dönemde 150 baz puanının üzerine çıkarak 2011 borç krizi döneminden bu yana görülmeyen seviyelere işaret etmesi ve birçok bölge ekonomisinde yaşanan siyasi belirsizliklerin yatırımcıların bölgeye ilişkin risk algısını yukarı çekmesi belirleyici oldu.

Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak ağustos ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi verileri takip edildi.

- Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda temmuz ayında %1,2 düşüşün ardından, ağustos ayında %2 oranında artış kaydederek beklentilerin (%0,5) üzerinde toparlanma kaydetti ve böylece Mart 2025'ten bu yana kaydedilen en güçlü büyümeye işaret etti. Detaylara bakıldığında, ağustos ayındaki artışta özellikle inşaat sektöründeki %9,3'lük artış ve makinelerdeki %5,3'lük artışlar etkili oldu. Yıllık bazda sanayi üretimi ise temmuz ayında %1,8 oranında düşüşün ardından ağustosta %2,3 oranında artış kaydetti.
- Almanya'da fabrika siparişleri** aylık bazda temmuz ayında %3,2 artışın ardından, ağustos ayında %10,6 oranında sert düşüşle beklentilerin (%1 düşüş) belirgin şekilde üzerinde zayıflama kaydetti ve böylece son yedi ayın en sert düşüşünü kaydetti. Detaylara bakıldığında, ağustosta aylık bazda yaşanan sert düşüşte özellikle uçak, gemi, tren ve askeri araç siparişlerindeki %61,5'lik düşüş etkili oldu. Yıllık bazda fabrika siparişlerinin artış hızının ise ağustos ayında %14'ten %2,7'ye yavaşlayarak son dört ayın en düşük seviyesinde kaydedildiği görüldü.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından eylül ayı TÜFE ve ÜFE verileri yayımlandı. Eylül ayında **TÜFE, aylık bazda** piyasa beklentisi olan %2,28 seviyesinin belirgin şekilde altında gerçekleşerek bir önceki aya benzer şekilde **%1,84 arttı**. **TÜFE yıllık bazda ise %31,51'den %29,73 seviyesine gerileyerek beklentilerin** (%30,26) altında kaydedildi ve Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşirken söz konusu tarihten bu yana ilk kez %30 seviyesinin altına indi.

- Eylül ayında enflasyondaki artışın belirleyicilerine bakıldığında, mal grubu tarafında Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmelerin petrol fiyatlarını artırmasıyla enerji ürünleri fiyatlarında güçlü yükseliş görülürken, giyim ve ayakkabı grubunda ise sezon geçişi kapsamında mevsimsel olarak güçlü artış gözlenmekte. Hizmetler grubu tarafında ise, kira fiyatlarındaki ve yeni eğitim-öğretim sezonunun başlamasıyla öne çıkan eğitim kalemini de kapsayan diğer hizmetlerin fiyatlarındaki güçlü artışların öne çıktığı gözlemlendi. Buna karşın mallar grubunda, taze meyve sebze fiyatlarındaki belirgin düşüşün yanı sıra, alkollü içecekler, tütün ve altın kalemindeki sert yavaşlama ile hizmetler grubunda, ulaştırma hizmetleri fiyatlarının hafif artışla yataya yakın seyretmesi ve haberleşme hizmetleri fiyatlarındaki sert yavaşlama ise aylık manşet TÜFE'deki artışı sınırlandırdı.
- Eylül ayında ÜFE aylık bazda** %2,57'den **%2,07'ye** yavaşlamakla birlikte, tarihsel ortalamanın üzerinde gerçekleşti (Aylık ortalamalar 2024'te %2,12, 2025'te %2,06 ve veri setinin uzandığı 2010 yılından bu yana ortalama %1,83 seviyesinde gerçekleşmişti.) Bunun yanı sıra aylık ÜFE, eylül ayında manşet TÜFE'nin üzerinde kaydedildi ve maliyet yönlü baskıların artabileceğine işaret etti.

TCMB tarafından yayımlanan reel efektif döviz kuru endeksi ağustos ayında %1,1 oranında düşüşün ardından, ağustosta %0,4 oranında artışla 105'ten 105,45 seviyesine yükseldi ve TL'nin reel değerinde ılımlı yükselişe işaret etti. Reel efektif döviz kuru endeksindeki artış, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kur sepetindeki artıştan daha fazla olmasından kaynaklandı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından eylül ayı Hazine nakit dengesi verisi yayımlandı. **Hazine nakit dengesi**, eylül ayında 467,2 milyar TL seviyesinde belirgin açık verdi, ağustos ayında 49,8 milyar TL seviyesinde fazla verirken, geçen yılın eylül ayında ise 360,1 milyar TL seviyesinde açık vermişti. Eylül ayında faiz dışı denge 193,3 milyar TL seviyesinde açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 134 milyar TL faiz dışı açık verilmişti.

- Detaylara bakıldığında**, gelirler eylül ayında aylık %20,6 oranında gerilerken, giderler ise %10,5 oranında artış kaydetti. (Faiz giderleri aylık %71,4 oranında belirgin artış sergilerken faiz dışı giderler aylık %3,9 oranında sınırlı artış kaydetti.)
- 12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** ağustos ayındaki 2,24 trilyon TL'den eylül ayında 2,34 trilyon TL seviyesine yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %3,06'dan %3,21 seviyesine yükseldi. Kümülatif bazda nakit açığının 2025 yılı ortalaması %4,1 seviyesinde idi, bu kapsamda bir önceki aya göre artışa karşın geçen yılın ortalamasına göre iyileşme gözlenmekte. (GSYH verisi olarak 2026 yılı 2. çeyrek kümülatif verisi kullanıldı)

TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 2 Ekim haftasında 1,60 milyar USD'lik düşüş (gerçek kişilerde 1,48 milyar USD düşüş ve tüzel kişilerde 0,12 milyar USD düşüş) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 1,60 milyar USD düşüş görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,31 milyar USD düşüş gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **228,5 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 142,7 milyar USD ve tüzel kişiler 85,8 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 2 Ekim haftasında **0,85 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,42 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,43 milyar USD artış) sergiledi.
- Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 2 Ekim haftasında %38,5'ten %38,8 seviyesine yükseldi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,5'ten %61,2 seviyesine geriledi.

- **Yabancı yatırımcılar, hisse senedi piyasasında 2 Ekim haftasında 189,9 milyon USD net satış gerçekleştirdi.** Böylece önceki haftadaki 358,6 milyon USD'lik alışın ardından yeniden satış tarafına geçildi. Yılbaşından bu yana net hisse senedi alımı yaklaşık **1,75 milyar USD** seviyesindedir.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı 2 Ekim itibarıyla %36'dan %36,9'a yükselirken,** bu oran 2025 yıl sonunda ise %35,8 düzeyindeydi.
- **Tahvil piyasasında yabancılar 2 Ekim haftasında yaklaşık 484,7 milyon USD net satış yaptı.** Böylece yabancıların son üç haftadaki toplam satışları 1 milyar USD'ye ulaştı. **Yabancıların** yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık **1,29 milyar USD** seviyesinde kaldı.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı 2 Ekim itibarıyla %6,95'ten %6,77'ye geriledi.** Söz konusu oran 2025 yıl sonunda ise %7,6 seviyesindeydi.
- **TCMB'nin toplam rezervleri,** 2 Ekim haftasında 3,8 milyar USD'lik düşüşle 171,2 milyar USD'den 167,4 milyar USD seviyesine geriledi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- **Net rezervi,** 2 Ekim haftasında 0,4 milyar USD'lik artışla 53,4 milyar USD'den 53,8 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Swap hariç net rezerv,** ilgili haftada yaklaşık 2 milyar USD düşüşle 39,9 milyar USD'den 37,9 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 13,5 milyar USD'den 15,9 milyar USD seviyesine yükseldi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülkeler	Saat (TSİ)	Ekonomik Veriler ve Gelişmeler	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
5 Ekim Pazartesi	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Eylül)	1,84%	2,29%	1,84%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	29,73%	30,29%	31,51%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	28,70%	28,83%	30,07%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Eylül)	2,07%	-	2,57%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	27,38%	-	27,95%
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)	52,9	52,9	49,7
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)	51,2	51,4	48,0
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)	53,0	53,0	51,6
	İngiltere		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Ekim)	2,7	4,2	5,1
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)	52,1	51,7	52,5
6 Ekim Salı	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Eylül)	58,8	58,7	56,5
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Eylül)	54,9	55,0	55,4
		Türkiye		14:30	Reel Etkif Döviz Kuru Endeksi (Eylül)	105,5	-
7 Ekim Çarşamba	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Ağustos)	-10,6%	-1,0%	3,2%
	ABD		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Milyar USD, Ağustos)	-105,6	-102,1	-92,8
	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Eylül)	-467,2	-	49,8
	Almanya		09:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ağustos)	2,0%	0,5%	-1,2%
8 Ekim Perşembe	ABD		21:00	Fed Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması	✓	🟡	-
	Euro Bölgesi		14:30	ECB Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması	✓	🟡	-
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 3 Ekim)	197	200	199
9 Ekim Cuma	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Ağustos)	-	-	-1,0%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Ağustos)	-	-	-0,3%
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ekim)		47,6	48,1