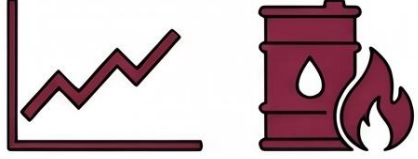




Jeopolitik Gerilimler, Enerji ve Güvenli Liman Piyasaları

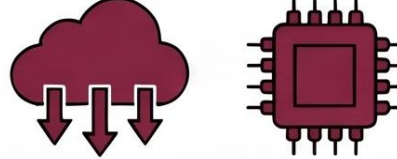
Enerji Fiyatları



**Brent Petrol %6,2 Artışla
116,7 USD Seviyesine Yükseldi**

Savaşın başından bu yana petrol %58, Avrupa doğal gazı ise %199 artış kaydetti.

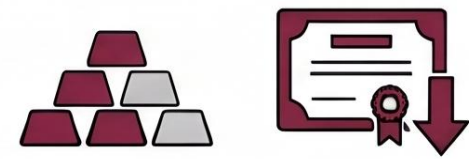
Teknoloji ve Yapay Zeka Hisseleri



**Yapay Zeka Hisselerinde Karlılık
Endişeleriyle Satış Dalgası**

Yüksek borçlanma maliyetleri ve geri dönüş belirsizliği yarı iletken ve bulut şirketlerini baskıladı.

Güvenli Limanlar ve Tahviller



**Altın ve Gümüşte Sert Düşüş,
Tahvil Faizlerinde Gerileme**

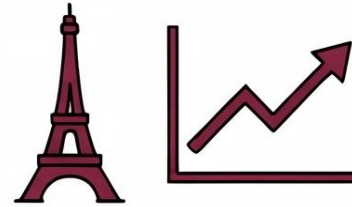
Ons altın 3.996 USD'ye gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,99'a düştü.

Küresel Borsa Performansları ve Merkez Bankası Beklentileri

Haftalık Piyasa Değişimleri

Pazar / Gösterge	Haftalık Değişim / Seviye	Öne Çıkan Etken	
Nasdaq / S&P 500	-%0,71 / -%0,47	Yapay zeka ve teknoloji yatırımlarında karlılık belirsizliği	ABD, Avrupa ve Asya Borsalarında Negatif Seyir Nikkei -%4,03, Hang Seng -%4,52
Avrupa Borsaları (DAX, CAC 40)	-%1,72 / -%2,99		
Fed & ECB Aralık Beklentisi	25 bps Faiz Artırımı	Yüksek enflasyon ve jeopolitik riskler nedeniyle politika değişimi	

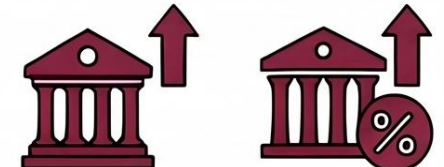
Avrupa Tahvil Piyasası



**Fransa 10 Yıllık Tahvil Faizi
%5,07 ile 2002 Sonrası
Rekor Kırdı**

Fransa tahvil faizi 2013'ten bu yana ilk kez ABD 10 yıllık tahvil faizini aştı.

Merkez Bankaları ve Faiz Politikası



**Fed ve ECB Faiz İndirimi
Beklentisini Artırma Çevirdi**

Savaş sonrası her iki merkez bankasından da Aralık ayında %75+ olasılıkla 25 bps Faiz Artırımı bekleniyor.

Dünya Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 26 Ekim Haftası

Küresel piyasalar; yapay zekâ yatırımlarına dair endişeler, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve jeopolitik risklerin gölgesinde hareket etmektedir. ABD, Avrupa ve Asya'daki yoğun veri akışı ile merkez bankalarının kararları önümüzdeki dönemin yönünü belirleyecektir.

Güncel Piyasalar ve Küresel Görünüm

Teknoloji Hisselerinde Satış Baskısı ve Tahvil Sığınağı



Yapay zekâ getirilerine dair endişeler teknoloji hisselerini düşürürken ABD tahvillerine talebi artırdı.



Enerji Fiyatları ve Faiz Beklentileri



Yüksek petrol fiyatları enflasyon riskini canlı tutarak faiz artış beklentisini aralık ayında yoğunlaştırdı



Bölgesel Büyüme ve PMI Ayrışmaları

İngiltere PMI 53,1'e yükselirken Euro Bölgesi 51,9'a geriledi; Çin ise %4,5 büyüdü.



UK
53,1



Euro
51,9

Çin
%4,5

Emtia & Kripto

	Brent Petrol:	114,6 USD	
	Doğalgaz:	95,8 EUR	
	Ons Altın:	4.006 USD	
	Gram Altın:	6.410 TL	
	Gümüş:	53,9 USD	
	Bitcoin:	79.914 USD	

Kur & Endeksler

	Dolar/TL:	49,76	
	Euro/TL:	55,87	
	DXY:	101,7	
	EUR/USD:	1,1218	
	BIST100:	11.117	

Makro Göstergeler (TÜFE / Faiz)

	ABD:	%3,7 / %4,00	
	Çin:	%0,8 / %3,00	
	Avrupa:	%3,8 / %2,50	

26 Ekim Haftası Küresel Veri Ajandası

ABD Gündemi: Fed Toplantısı, GSYH ve Teknoloji Bilanço Sonuçları



FOMC toplantısı, Warsh konuşması, GSYH, PCE ve Alphabet, Microsoft, Intel, Amazon bilançoları izlenecek.



Avrupa ve Asya: ECB, BOJ Kararları ve Bütçe Açıklamaları



ECB ve BOJ faiz kararları, İngiltere bütçesi ile Almanya IFO ve Euro Bölgesi GSYH takip edilecek.



Jeopolitik ve Siyasi Takvim: Seçimler ve Ortadoğu Gerilimi



İsrail parlamento seçimleri, ABD-İran gerilimi ve Hürmüz Boğazı petrol akış riskleri gündemde.



Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 26 Ekim Haftası

HAFTALIK GÜNDEM, TAKVİM VE MAKRO GÖSTERGELER

26 Ekim Haftası Yurt İçi Gündemi ve Etkinlikler

- Pazartesi:** Kabine (Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 15:00) ve Sektörel Güven;
- Salı:** İş Gücü;
- Çarşamba:** Dış Ticaret;
- Cuma:** Ekonomik Güven ve Yabancı Ziyaretçi verileri izlenecek.

29 Ekim: Cumhuriyet Bayramı (103. yıl dönümü) piyasalar kapalı.

TBMM: 2027 Bütçesi görüşülürken Plan ve Bütçe Komisyonu'nda Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz soruları yanıtlayacak.



IMF Türkiye Değerlendirmesi



Türkiye'nin mali şeffaflıkta 40 ülke arasında üst sıralara çıktığını belirtti.

S&P Değerlendirmesi



Türk bankacılık sektörünün riskleri yönetilebilir, faiz indirimleriyle net faiz marjları artacak ve fon soruşturmalarının etkisi sınırlı kalacak.

PİYASALARDA GÜNCEL VERİLER

GÖSTERGE / VERİ	MEVCUT SEVİYE
Brüt Rezervler (Altın / Döviz)	169,1 Milyar \$ (106,9 Milyar \$ Altın / 62,1 Milyar \$ Döviz)
Swap Hariç Net Rezerv / CDS	39,3 Milyar \$ / 266 bps
Gösterge Tahvil Faizleri (2Y / 5Y / 10Y)	%39,8 / %38,9 / %35,7

EKONOMİ POLİTİKALARI VE MESAJLAR

Bakan Mehmet Şimşek'in Mesajları



Küresel enerji şokunun 2022'nin 7 katına ulaştığını belirtti; veri odaklı sıkı para politikası, yeşil dönüşüm, yeni serbest ticaret anlaşmaları ve 2026'da savunma sanayisi ihracatında ilk 10'a girme hedefini vurguladı.

YATIRIM FONLARI DÜZENLEMESİ

Tasfiye Edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Kanun Düzenlemesi



TBMM'de kabul edilen teklifle fon soruşturmalarında el koyma/müşadere uygulanabilecek; SPK ve TMSF zararları tespit edip YTM aracılığıyla mağdur pay sahiplerine aktaracak, birincil sorumluluk portföy yönetim şirketlerinde olacak.

Adalet Bakanı Akın Gürlek'ten Açıklama



“Gönüllü mal iadesinin hukuki sorumluluğu ortadan kaldırmayacağını ve soruşturma ile delil değerlendirme süreçlerinin kesintisiz süreceğini belirtti.”

Türkiye Ekonomisi: Güncel Göstergeler – 26 Ekim Haftası

TCMB Para Politikası ve Faiz Kararları

Politika Faizi %36 Seviyesine İndirildi

TCMB Ekim toplantısında 100 baz puan indirimle Ocak'tan bu yana ilk faiz indirimini yaptı.

İhtiyatlı Duruş ve Temkinli Yaklaşım



Yüksek enerji fiyatları ve jeopolitik riskler nedeniyle faiz kararları toplantı bazlı alınacak.

Gelecek Dönem Beklentileri ve Sinyaller

12 Kasım

Enflasyon Raporu Kritik

10 Aralık

100 bp indirim beklentisi var

Piyasa Katılımcıları Faiz Yıl Sonu Beklentisi: %35

35%

Katılımcılar 12 ay sonrası faizi %29,01, 24 ay sonrasını ise %22,39 olarak öngörüyor.

12 ay sonrası: %29,01 | 24 ay sonrası: %22,39

Makroekonomik Göstergeler ve Sektörel Görünüm

Sanayi Üretimi ve İmalat PMI



Eylül PMI verisi 47,9'a gerileyerek 30 aydır büyüme eşik değerinin altında kaldı.

50 Eşik Değeri

47,9

Piyasa ve Cari Denge Hareketleri

Gösterge / Piyasa	Aylık / Haftalık Durum	Yılbaşıdan Bu Yana
Hisse Senedi Piyasa	-88,8 Milyon USD (Haftalık)	+1,40 Milyar USD (Net)
Tahvil Piyasa (DİBS)	-44,4 Milyon USD (Haftalık)	+1,70 Milyar USD (Net)

Cari Denge Aylık 4,05 Milyar USD Fazla Verdi

12 aylık kümülatif cari açık/GSYH oranı -%2,5 ile tarihsel ortalamasının altında

Gösterge Kategorisi	Son Veri / Gerçekleşme	Beklenti / OVP
Büyüme & Sanayi	2Ç Büyüme: %2,3, PMI: 47,9 Kapasite Kullanımı: %74,5	2026 Büyüme Beklentisi (OVP): %3,3
Enflasyon & İşsizlik	Yıllık TÜFE: %29,73 İşsizlik Oranı: %7,8	Yıl Sonu Enflasyon Tahmini: %28
Maliye	Aylık Bütçe Açığı: 532 Milyar TL	Bütçe Açığı / GSYH (OVP): %3,1

Bankacılık Sektörü: Güncel Göstergeler – 26 Ekim Haftası (16 Ekim Verileri)

Tahmini Bilanço Toplamı

56.954 Milyar TL



Toplam Krediler:
28.679 mlr TL



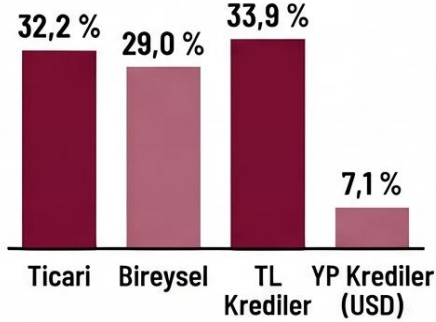
Mevduat:
33.108 mlr TL



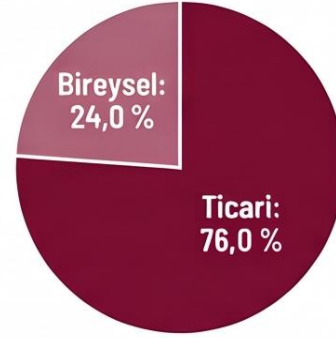
Yasal Öz Kaynaklar:
6.151 mlr TL

Yıllıklandırılmış Kredi Büyümesi

31,4 %



Ticari Kredilerin Payı



İmalat Sanayi (Ticari Lider): 32,0 %
Kredi Kartları (Bireysel Lider): 11,8 %

Kredi ve Mevduat Dağılımı

Kredi Dağılımı

Kurumsal Krediler: 49,1 %
KOBİ Kredileri: 26,9 %

Mevduat ve Dolarizasyon

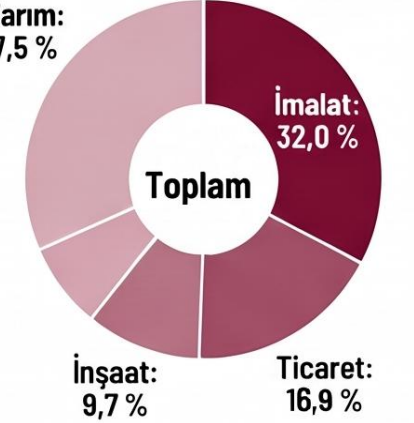
TL Mevduat: 61,9 %

YP Mevduat: 38,1 %

Fon Dolarizasyonu: 41,4 %

Ticari Sektör Payı (Ağustos)

Tarım: 7,5 %

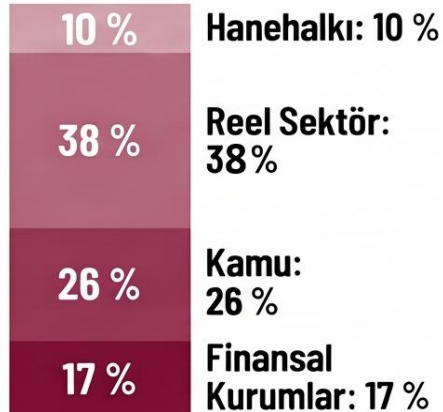


Toplam Tahsili Gecikmiş Alacak Oranı (TGA)



Ticari: 2,5 %
KOBİ: 4,1 %
Bireysel: 5,4 %
İhtiyaç Kredileri: 6,6 %

Türkiye Toplam Borçluluk Oranı (GSYH'nin %91'i)



Yatırım Fonları Büyüklüğü

9,64 Trilyon TL

Yıl Sonu Artış: +1,17 Trilyon TL (13,8 %)
Para Piyasası Fonları: 2,96 Trilyon TL

Çek ve Senet (Ağustos 2026)



Karşılıksız Çek: 34,6 mlr TL
(Yıllık Artış: %83)



Protestolu Senet: 11,1 mlr TL
(Yıllık Artış: %58)

Risk ve Fon Büyümeleri

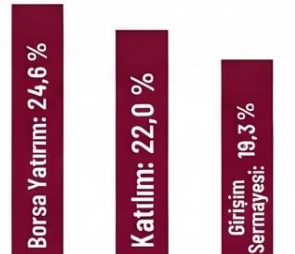
Konkordato Sayısı

2025 Yılı:
2.948 firma

Ağustos 2026:
1.388 firma

Süregelen Risk

Fon Büyümeleri (Yıl Sonu)



Pozitif Büyüme