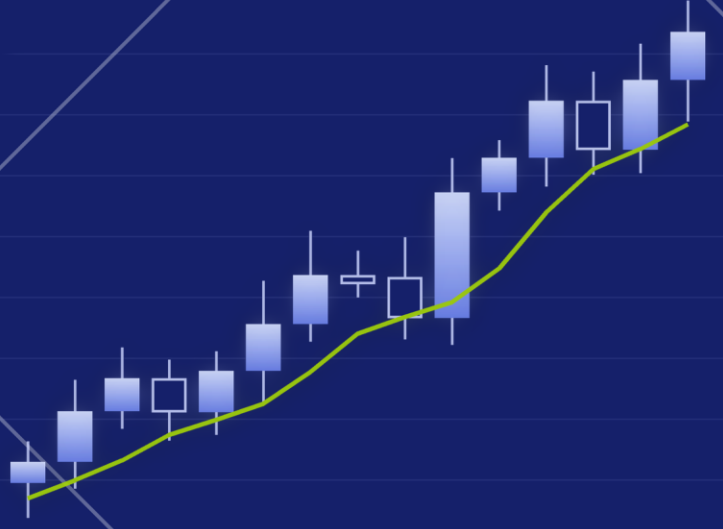




BU SAYIDA

Takibimizdeki Hisseler	2
Haftalık Özet	3
Bu Hafta	4
Geçen Hafta	7
Ekonomik Takvim.....	12

İNTEGRAL YATIRIM ARAŞTIRMA

Haftalık Borsa Bülteni

Haftalık Takibimizdeki Hisseler (26-30 Ekim 2026)

Kod	Pozisyon Girişi	Alış Seviyesi (TL)	Satış Hedefi (TL)	Stop Seviyesi (TL)	Piyasa Değeri (mn TL)	F/K (x)	PD/DD (x)
BIMAS	Kapanış Fiyatı	373	390	359,9	447.600,0	15,2	2,2
TUPRS	Kapanış Fiyatı	360,75	385	348,1	695.091,5	9,6	1,5
KCHOL	Kapanış Fiyatı	197,5	208	190,6	500.839,9	13,2	0,6
ENJSA	Kapanış Fiyatı	112,9	118	109,0	133.342,7	19,5	1,2
ASELS	Kapanış Fiyatı	338	360	326,2	1.541.280,0	37,4	5,0
CCOLA	Kapanış Fiyatı	74,75	78,50	72,1	209.156,4	9,5	2,3
BRSAN	Kapanış Fiyatı	632	660	610	89.599,6	33,2	2,1
BIST 100		11.117					

* Takibimizdeki hisseler tamamen teknik analize göre belirlenmektedir. İşlem hacmi ve likiditesi yüksek 100 Endeks hisselerinden olmasına öncelik verilmektedir. Pozisyona giriş fiyatları Cuma günü kapanış seansında oluşan fiyatlardan yapılmaktadır. Kapanış fiyatı aynı zamanda alış fiyatıdır. Hedefine ulaşmayan pozisyonlar stop loss seviyesinin altına inmediyse, bir sonraki Cuma günü kapanış fiyatından kapatılmaktadır. Belirlenen stop loss seviyeleri referans stop noktasıdır. Bu stop loss seviyesinin altında bir kapanış olması halinde referans değer gün sonu kapanış olarak alınacaktır.

Teknik Takip Listesi (19 Ekim - 23 Ekim 2026 Haftası)

Hisse	16.10.2026	23.10.2026	Haftalık Değ. (%)	Stop Seviyesi
SAHOL	85,30	87,00	1,99	82,31
TCELL	96,80	90,10	-6,92	93,41
GARAN	131,50	126,50	-3,80	126,90
AKSEN	68,90	60,60	-12,05	66,49
CCOLA	76,85	74,75	-2,73	74,16
TUPRS	375,50	360,75	-3,93	362,36
ASELS	340,25	338,00	-0,66	328,34
Takip Listesi Ort. Haftalık Değişim (%)			-4,01	
BIST 100	11.721,72	11.116,99	-5,16	

Fed, ECB ve BoJ kararları ile teknoloji devlerinin bilançoları gündemi belirliyor.

Geçen Haftanın Özeti (19-23 Ekim 2026)

- **TCMB:** Politika faizi 100 baz puan indirimle %36'ya çekilmiştir; ocaktan bu yana ilk indirimdir. Gecelik borç verme faizi %39, borçlanma faizi %34,5 olmuştur.
- **BIST 100:** Endeks haftayı %5,16 kayıpla 11.116,99 puandan tamamlamış, üst üste altıncı haftalık kaybını yaşamıştır. Cuma günü gün içinde 10.707,18 puana kadar gerilemiştir.
- **Tahvil ve CDS:** İndirime karşın 2 yıllık gösterge faiz %39,83'e, 10 yıllık faiz %35,68'e yükselmiştir. 5 yıllık CDS 22 Ekim itibarıyla 257 baz puandır.
- **Emtia:** Brent haftayı %6,5 artışla 116,72 dolardan kapatırken ons altın %4 kayıpla temmuzdan bu yana ilk kez 4.000 doların altında haftalık kapanış yapmıştır.
- **ABD:** Nasdaq %0,71, S&P 500 %0,47 gerilemiş, Dow Jones %0,41 yükselmiştir. Michigan tüketici güveni 48,0, 1 yıllık enflasyon beklentisi %4,7 olmuştur.
- **Enflasyon beklentileri:** Hanehalkının 12 ay sonrası beklentisi %43,75 ile Mart 2021'den bu yana en düşük seviyeye inmiştir.
- **Rezerv ve yabancı akımları:** Brüt rezervler 16 Ekim haftasında 169,1 milyar dolara gerilemiş, yurt dışı yerleşikler 88,8 milyon dolarlık hisse satmıştır.

Bu Haftanın Önemli Başlıkları (26-30 Ekim 2026)

- **Fed (Çarşamba 21:00):** Politika faizi %3,75-4,00. CME FedWatch verilerine göre faizin sabit tutulması büyük ölçüde fiyatlanırken odak aralık toplantısına ilişkin sinyaldir.
- **ECB (Perşembe 16:15) ve BoJ (Cuma 06:00):** ECB'de refinansman faizi %2,65, mevduat faizi %2,50; BoJ'de politika faizi %1,25. Her iki bankada da faizin sabit tutulması beklenmektedir.
- **ABD bilançoları:** Microsoft ve Alphabet (Çarşamba), Amazon (Perşembe), ExxonMobil ve Chevron (Cuma) yapay zekâ yatırımları ve enerji tarafında belirleyici olacaktır.
- **ABD verileri:** Perşembe 3Ç GSYH öncü verisi (beklenti %3,2, önceki %2,2) ile eylül PCE verileri (çekirdek PCE yıllık beklenti %3,1) açıklanacaktır.
- **Yurt içi:** Salı işsizlik oranı, Çarşamba dış ticaret dengesi, Cuma ekonomik güven endeksi ve PPK toplantı özeti açıklanacaktır. 28 Ekim yarım gün, 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı nedeniyle tatildir.
- **Bilanço sezonu (yurt içi):** ARCLK, CIMSA, TTRAK, BRISA (Pazartesi), AKBNK ve ASELS (Salı), GARAN ve TSKB (Çarşamba).

Küresel Piyasalar

Haftanın gündemi: Bu hafta küresel piyasalarda yön, üç büyük merkez bankasının kararları ve yapay zekâ yatırımlarının en büyük harcamacılarından gelecek bilançolarla belirlenecek. Fed çarşamba saat 21:00'de kararını açıklayacak; politika faizi eylüldeki 25 baz puanlık artırımın ardından %3,75-4,00 aralığındadır. CME FedWatch verilerine göre 22 Ekim itibarıyla faizin sabit tutulma olasılığı yaklaşık %90,6 iken aralık toplantısında artırım olasılığı cuma itibarıyla yaklaşık %71 düzeyindedir. Reuters anketinde 100 ekonomistin 94'ü ekimde sabit karar, tamamı aralıkta artırım beklemektedir. Bu toplantıda projeksiyon yayımlanmayacak olması, Başkan Warsh'ın basın toplantısındaki yönlendirmeyi öne çıkarıyor. Brent'in 116 doların üzerine çıkması ve Michigan 1 yıllık enflasyon beklentisinin %4,7'ye yükselmesi, aralıkta artırım sinyalinin güçlenebileceğine işaret ediyor. Perşembe açıklanacak 3Ç GSYH öncü verisinde yıllıklandırılmış %3,2 büyüme (önceki %2,2), eylül çekirdek PCE'de yıllık %3,1 (önceki %3,0) bekleniyor. Salı günü Conference Board tüketici güveni (beklenti 80,3, önceki 81,9) ve dayanıklı mal siparişleri izlenecek.

Bilanço sezonu: Haftanın odağı çarşamba Microsoft ve Alphabet, perşembe Amazon sonuçlarıdır. Microsoft'ta Azure büyümesi (geçen çeyrek %43, şirket rehberi sabit kurla yaklaşık %45) ve yaklaşık 50 milyar dolarlık çeyreklik yatırım harcaması rehberi, Alphabet'te Google Cloud büyümesi ve 175-185 milyar dolarlık 2026 yatırım harcaması planı, Amazon'da ise AWS büyümesi (geçen çeyrek %37) izlenecek. Geçen hafta Meta'nın beklentileri aşmasına rağmen yatırım harcaması planı ve negatif serbest nakit akışı nedeniyle haftayı %9,4 kayıpla kapatması, piyasanın yapay zekâ harcamalarında getiri görünülüğünü sorguladığını göstermektedir. Bu nedenle sonuçlardan çok yatırım harcaması rehberleri ve bulut büyümesi hisse tepkilerinde belirleyici olabilir. Cuma günü ExxonMobil ve Chevron sonuçları, 116 doların üzerindeki Brent ortamında rafineri marjları açısından takip edilecek.

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Önemli 3Ç26 Bilançoları

Şirket	Seans	HBK Beklenti (\$)	Gelir Beklenti (mlr \$)	3Ç25 HBK (\$)	3Ç25 Gelir (mlr \$)	İzlenecek Başlık
27 Ekim Salı						
Coca-Cola	Açılış öncesi	0,87	12,9	0,82	12,5	Organik gelir büyümesi, fiyat ve hacim dengesi
Boeing	Açılış öncesi	-0,21	24,4	-7,47	23,3	Uçak teslimatları, serbest nakit akışı
PayPal	Açılış öncesi	1,31	8,7	1,34	8,4	Ödeme hacmi ve işlem marjı
Visa	Kapanış sonrası	3,43	12,1	2,98	10,7	Ödeme hacmi, sınır ötesi işlemler
28 Ekim Çarşamba						
Microsoft	Kapanış sonrası	4,71	90,7	4,13	77,7	Azure büyümesi (rehber yaklaşık %45), yatırım harcaması
Alphabet	Kapanış sonrası	2,94	127,8	2,87	102,3	Google Cloud, 175-185 mlr \$ yatırım harcaması planı
29 Ekim Perşembe						
Mastercard	Açılış öncesi	5,14	9,7	4,38	8,6	Sınır ötesi hacim, tüketici harcaması
Eli Lilly	Açılış öncesi	5,38	22,6	7,02	17,6	85-87 mlr \$ yıllık gelir rehberi
Merck	Açılış öncesi	2,12	17,3	2,58	17,3	Ana ilaç satışları, maliyet yapısı
Caterpillar	Açılış öncesi	7,12	20,7	4,95	17,6	Enerji ve altyapı talebi, sipariş birikimi
Amazon	Kapanış sonrası	2,01	202,2	1,95	180,2	AWS büyümesi (2Ç: %37), 197-202 mlr \$ gelir rehberi
Starbucks	Kapanış sonrası	0,73	9,2	0,52	9,6	Karşılaştırılabilir mağaza satışları
Intel	Kapanış sonrası	0,28	-	0,11	-	Dökümhane gelirleri, brüt marj
30 Ekim Cuma						
ExxonMobil	Açılış öncesi	3,96*	106,0*	1,88	83,3	Rafineri marjları, üretim büyümesi
Chevron	Açılış öncesi	4,78*	61,6*	1,85	-	Rafineri ve upstream dengesi

Avrupa ve Asya: ECB perşembe saat 16:15'te kararını açıklayacak; refinansman faizi %2,65, mevduat faizi %2,50 seviyesinde olup konsensüs faizin sabit tutulması yönündedir. Fransa ile Almanya arasındaki 10 yıllık faiz farkının 170 baz puana çıkması ve euro bölgesi öncü bileşik PMI'nın 53,1'den 51,9'a gerilemesi, ECB'nin enerji kaynaklı enflasyon riski ile büyüme kaybı arasında dengeleyici bir dil kullanabileceğine işaret ediyor. Lagarde salı akşamı da konuşacak. Cuma günü euro bölgesi 3Ç GSYH öncü verisinde çeyreklik %0,2 büyüme (önceki %0,6) bekleniyor; aynı gün Almanya ekim enflasyonu (eylül %3,3) açıklanacak. BoJ cuma sabahı saat 06:00'da Üç Aylık Görünüm Raporu ile birlikte kararını açıklayacak; politika faizi %1,25 olup konsensüs sabit karar yönündedir. Eylülde

Japonya'da gıda ve enerji hariç enflasyonun %2,4'e yükselmesi aralık için artırım beklentilerini canlı tutuyor; Tokyo ekim TÜFE'si (önceki %2,7) aynı sabah izlenecek. Çin'de salı sanayi kârları (yılbaşından bu yana önceki %15,7), cumartesi resmi imalat PMI (önceki 50,1) açıklanacak. Avrupa 25 Ekim itibarıyla kış saatine geçtiğinden Avrupa verileri Türkiye saatiyle bir saat geç açıklanacaktır.

Emtia: Geçen haftayı %6,5 yükselişle 116,72 dolardan kapatan Brent, Nisan sonundan bu yana en yüksek seviyede bulunuyor. Hafta sonu Başkan Trump'ın İran'ı yeniden bombalama ihtimalinin bulunduğunu söylemesi, İran Dışişleri Bakanı Erakçi'nin Hürmüz Boğazı'nın yönetiminin eskisi gibi olmayacağını açıklaması ve Husilerin Suudi şehirlerine yönelik füze saldırıları, arz riskinin fiyatlamada kalmaya devam edebileceğine işaret ediyor. Hollanda TTF doğal gaz kontratının 94 avro/MWh ile Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması, Avrupa'da kış öncesi enerji maliyeti riskini artırıyor. Ons altında ise yüksek petrol fiyatlarının enflasyon ve faiz beklentilerini yukarı çekmesi baskı yaratıyor; 4.000 dolar seviyesinin korunup korunamayacağı Fed kararı ve PCE verisiyle netleşebilir.

Yurt İçi Piyasalar

TCMB: 22 Ekim'deki 100 baz puanlık indirimin ardından PPK toplantı özeti cuma saat 14:00'te yayımlanacak. Karar metninde enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin teyit edildiği, iç talebin zayıf seyrettiği ve jeopolitik gerilimlere bağlı yüksek enerji fiyatlarının yukarı yönlü risk oluşturduğu belirtilmiş; adımların büyüklüğü ve zamanlamasının toplantı bazında ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceği vurgulanmıştır. Barclays, metne eklenen "büyüklük" ifadesinin gevşemenin hızına ilişkin bir esneklik sinyali olduğunu değerlendirmiştir. ING, HSBC, Citi ve Barclays yıl sonu politika faizini %35 olarak öngörmekte; Matriks anketinde yıl sonu medyanı %35, 2027 sonu medyanı %28,50'dir. Bir sonraki PPK toplantısı 10 Aralık'tadır.

Değerlendirme: Faiz indirimine rağmen 2 yıllık gösterge tahvil faizinin %39,62'den %39,83'e yükselmesi ve politika faizinin yaklaşık 383 baz puan üzerinde kalması, piyasanın fon soruşturması, petrol fiyatları ve kur riskine karşı ek prim talep ettiğini göstermektedir. Brüt rezervlerin 16 Ekim haftasında 2,5 milyar dolar azalması ve swap hariç net rezervlerin 44,2 milyar dolardan 39,3 milyar dolara gerilemesi, TCMB'nin indirim alanını kullanırken ihtiyatlı kalmasını gerektirebilir. Bu çerçevede PPK özetinde enerji fiyatları ve finansal piyasalardaki oynaklığa yapılacak vurgu, aralık toplantısına ilişkin fiyatlamaların ana belirleyicisi olabilir. Hanehalkı enflasyon beklentisinin Mart 2021'den bu yana en düşük seviyeye inmesi ise beklenti kanalında olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

3. çeyrek bilanço sezonu ve finansallar: Bankacılıkta sezon salı günü Akbank ile açılıyor; Garanti BBVA ve TSKB çarşamba günü sonuç açıklayacak. Akbank için Matriks medyanı 11,62 milyar TL olup 2Ç26'daki 15.199 milyon TL'nin belirgin altındadır; Garanti BBVA Yatırım'a göre beklentide Rekabet Kurulu cezası için ayrılacak yaklaşık 1,7 milyar TL'lik karşılık etkili olabilir. Garanti BBVA için Matriks medyanı 31,96 milyar TL ile önceki çeyreğin (30,39 milyar TL) üzerindedir; kurum tahminleri 31,86-32,69 milyar TL aralığındadır. Sigortada geçen hafta Aksigorta 875 milyon TL net kârla 785 milyon TL'lik piyasa medyanının üzerinde sonuç açıklarken Türkiye Sigorta genel müdürün istifası gerekçesiyle sonuç açıklamasını ertelemiştir. Bu hafta AGESA (Matriks medyanı 2,24 milyar TL), ANHYT ve ANSGR (3,71 milyar TL) sonuçları izlenecek. Faiz indirim sürecinin mevduat maliyetleri üzerinden dördüncü çeyrek marjlarını destekleme ihtimali, bankacılık bilançolarında yönetim rehberlerini öne çıkarıyor.

Finansallarda 3. Çeyrek Net Kâr Beklentileri ve Gerçekleşmeler (milyon TL)

Şirket	Açıklama Tarihi	3Ç26 Beklenti	Kaynak
TURSG	Ertelendi	6.500	Açıklama ertelendi
AGESA	26 Ekim	2.240	Matriks medyanı
ANSGR	27 Ekim	3.710	Matriks medyanı
AKBNK	27 Ekim	11.620	Matriks medyanı
GARAN	28 Ekim	31.960	Matriks medyanı
TSKB	28 Ekim	2.530	Matriks medyanı
YKBK	3 Kasım	10.500	Matriks medyanı
ISCTR	5 Kasım	9.570	Matriks medyanı
VAKBN	5 Kasım	14.320	Matriks medyanı
HALKB	Kasım	7.730	Matriks medyanı

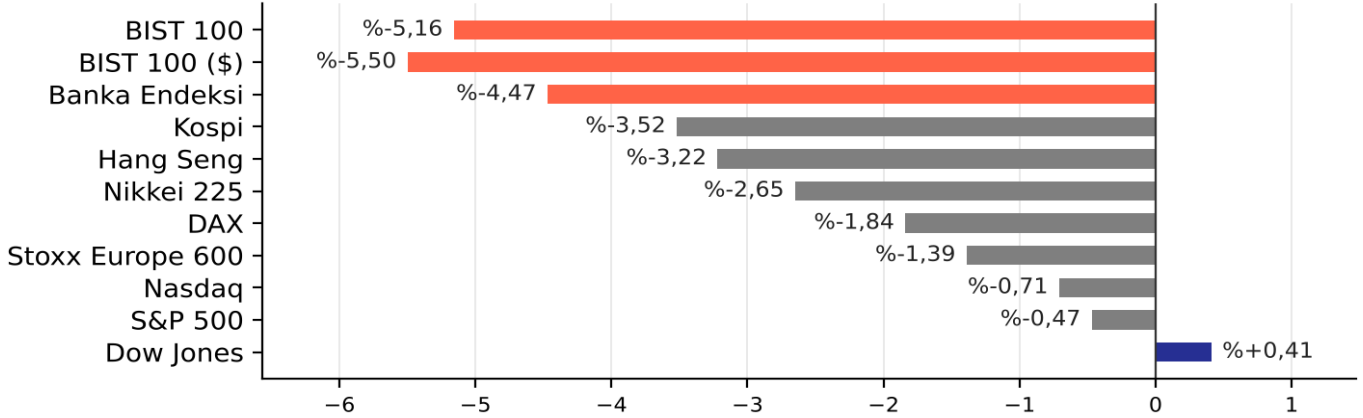
Diğer veriler ve Borsa İstanbul: Salı saat 10:00'da eylül işsizlik oranı (önceki %7,8), çarşamba saat 10:00'da eylül dış ticaret dengesi (beklenti -5,23 milyar dolar, önceki -5,24 milyar dolar), cuma günü ekonomik güven endeksi (önceki 101,3) ile turizm gelirleri açıklanacak. Cumhuriyet Bayramı nedeniyle 28 Ekim'de pay piyasasında yarım gün seans yapılacak, 29 Ekim'de işlem yapılmayacaktır; 26 Ekim işlemlerinin takası 30 Ekim'de, 27 ve 28 Ekim işlemlerinin takası 2 Kasım'da gerçekleşecektir. VİOP'ta ekim vadesinin son işlem günü 30 Ekim'dir. Geçen haftayı %5,16 kayıpla tamamlayan ve cuma günü 10.707 puandan yüksek hacimle toparlanan BIST 100'de, kısa haftada pozisyon ayarlamalarının oynaklığı artırabileceğini düşünüyoruz. Yön üzerinde Fed kararı, petrol fiyatları, fon soruşturmasına ilişkin gelişmeler ve banka bilançoları belirleyici olabilir; teknik açıdan 11.000 ve 10.700 destek, 11.500 ise ana direnç seviyesidir.

Piyasaların Haftalık Performansı (19-23 Ekim 2026)

Geçen hafta küresel risk iştahı, yapay zekâ yatırımlarının getirisine ilişkin sorgulama ile Orta Doğu kaynaklı petrol fiyatı artışı arasında sıkışmıştır. ABD'de Dow Jones'un %0,41 yükselmesine karşın Nasdaq %0,71, S&P 500 %0,47 gerilemiş; Asya'da Kospi %3,52, Hang Seng %3,22, Nikkei %2,65 değer kaybetmiştir. Borsa İstanbul ise faiz indirimine rağmen fon soruşturması kaynaklı güven kaybı ve yabancı satışıyla %5,16 ile izlenen endeksler arasında en sert düşüşü yaşamıştır.

Endekslerin Haftalık Performansı

Endekslerin Haftalık Performansı (16-23 Ekim 2026, %)



Küresel Piyasalar

Piyasalar: S&P 500 haftayı 7.623,68, Nasdaq 25.955,34, Dow Jones 52.215,16 puandan tamamlamıştır. Perşembe günü Philadelphia Yarı İletken Endeksi'nin %6,7 düşüşü, Haziran'dan bu yana en sert günlük kayıp olmuş; cuma günü çip hisselerinde sınırlı tepki görülürken satış temel tüketim ve iletişim sektörlerine yayılmıştır. Küçük ölçekli şirketleri izleyen Russell 2000'in haftalık %2 yükselmesi, büyük teknoloji hisselerinden sektör rotasyonuna işaret ediyor olabilir. ABD 10 yıllık getirisi haftayı %4,999, 2 yıllık getiri %4,686 seviyesinde tamamlamış; dolar endeksi 101,79 olmuştur.

ABD 3Ç26 Bilançoları: Beklenti Üstü Sonuçlar, Seçici Tepkiler

Geçen hafta açıklanan sonuçların büyük bölümü beklentilerin üzerinde gelmiş, ancak hisse tepkileri rehber ve yatırım harcaması planlarına göre belirgin biçimde ayrılmıştır. Meta hukuki gider hariç hisse başına yaklaşık 7,40 dolar kâr ve 64,0 milyar dolar gelirle beklentileri aşmasına rağmen 2026 yatırım harcaması aralığını 135-145 milyar dolara daraltması ve halka arzından bu yana ilk kez negatif serbest nakit akışı açıklaması nedeniyle haftayı %9,4 kayıpla kapatmıştır. Netflix'te dördüncü çeyrek gelir rehberinin (13,44 milyar dolar) beklentinin altında kalması ve 2026 reklam geliri hedefinin yaklaşık 3,0 milyar dolardan 2,7 milyar dolara indirilmesi hissede %5,2 düşüşe yol açmıştır. Buna karşılık savunma ve sanayi tarafında yükseltilecek rehberler olumlu karşılanmış; Lockheed Martin %7, Blackstone %8,4, P&G %5,6 yükselmiştir. GE Aerospace ve GM rehber artırımlarına rağmen nakit akışı ve dördüncü çeyrek görünümüne ilişkin endişelerle yaklaşık %4-5 gerilemiştir.

Şirket	HBK Gerç. (\$)	HBK Bekl. (\$)	Gelir Gerç. (mlr \$)	Gelir Bekl. (mlr \$)	Hisse Tepkisi
Meta	7,40**	6,52	64,0	63,3	Haftalık -%9,4
Netflix	0,87	0,82	12,87	12,88	-%5,2
IBM	2,95	2,88	17,1	16,87	Haftalık +%9,2
Texas Instr.	2,62	2,42	6,06	5,92	+%2,47
GE Aerospace	2,25	2,02	13,29	12,65	-%4,3
RTX	2,26	1,78	25,0	24,1	Yaklaşık -%1
GM	3,70	3,63	50,02	48,7	Yaklaşık -%5
Capital One	6,69	5,45	16,3	16,2	+%2,5

Şirket	HBK Gerç. (\$)	HBK Bekl. (\$)	Gelir Gerç. (mlr \$)	Gelir Bekl. (mlr \$)	Hisse Tepkisi
AT&T	0,65	0,60	32,3	31,69	-%3,3
P&G	2,00	1,89	23,3	22,8	+%5,6
Lockheed M.	7,97	7,49	20,7	20,5	+%7
Blackstone	1,32	1,26	3,1	3,2	+%8,4
American Exp.	4,68	4,47	-	-	-%3

ABD ve Küresel Makro Veriler

ABD'de 17 Ekim haftasında ilk işsizlik başvuruları 200 binlik beklentinin altında 194 bine gerilemiş, devam eden başvurular 1,728 milyona yükselmiştir. S&P Global öncü imalat PMI 56,0 ile beklentinin (55,5) üzerinde gelirken hizmet PMI 58,8'den 57,9'a, bileşik PMI 58,4'ten 57,6'ya gerilemiştir. Michigan tüketici güveni ekim finalinde 48,0 olurken 1 yıllık enflasyon beklentisi %4,6'dan %4,7'ye, 5 yıllık beklenti %3,4'ten %3,5'e yükselmiştir. Eylülde konut başlangıçları 1,221 milyon ile 1,30 milyonluk beklentinin belirgin altında kalmıştır. Güçlü istihdam ile yükselen enflasyon beklentileri bir arada değerlendirildiğinde, verilerin Fed'in aralıkta artırım seçeneğini masada tuttuğunu düşünüyoruz.

Avrupa ve diğer bölgeler: Euro Bölgesi öncü bileşik PMI 53,1'den 51,9'a, Almanya 53,8'den 52,8'e gerilerken İngiltere'de bileşik PMI 53,1 ile beklenti (51,8) aşmıştır. İngiltere'de eylül TÜFE'si yıllık %3,5 ile %3,4'lük beklentinin üzerinde gerçekleşmiş, çekirdek enflasyon %2,8'e yükselmiştir. Japonya'da eylül TÜFE'si %2,1, gıda ve enerji hariç enflasyon %2,4 olmuştur. Rusya Merkez Bankası politika faizini %14'te sabit tutmuş, Çin kredi faizlerini (LPR) değiştirmemiştir.

Bölge	İmalat PMI	Hizmet PMI	Bileşik PMI	Önceki Bileşik
ABD	56,0	57,9	57,6	58,4
Euro Bölgesi	52,4	51,7	51,9	53,1
Almanya	54,2	51,7	52,8	53,8
İngiltere	52,8	53,1	53,1	52,0
Japonya	53,3	52,0	52,3	52,3

Kaynak: S&P Global öncü PMI verileri, Trading Economics derlemesi (Ekim 2026)

Yurt İçi Piyasalar

TCMB PPK Kararı: Ocaktan Bu Yana İlk İndirim

TCMB Para Politikası Kurulu 22 Ekim'de politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya çekmiştir. Karar, AA Finans anketine katılan 20 ekonomistin 19'unun ve Matriks anketine katılan 37 kurumun 32'sinin beklentisiyle uyumludur. Karar metninde son veriler ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiği, iç talebin zayıf seyrini sürdürdüğü ve arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kaldığı belirtilmiştir. Jeopolitik gerilimlere bağlı yüksek enerji fiyatları yukarı yönlü risk olarak öne çıkarılmış; sıkı duruşun fiyat istikrarı sağlanana kadar korunacağı, adımların büyüklüğü ve zamanlamasının toplantı bazında ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceği ve görünümde belirgin bir bozulma olması halinde duruşun sıkılaştırılacağı vurgulanmıştır.

Faiz	Önceki	Yeni	Değişim
Politika faizi (1 hafta repo)	%37,0	%36,0	-100 bp
Gecelik borç verme faizi	%40,0	%39,0	-100 bp
Gecelik borçlanma faizi	%35,5	%34,5	-100 bp

Kaynak: TCMB

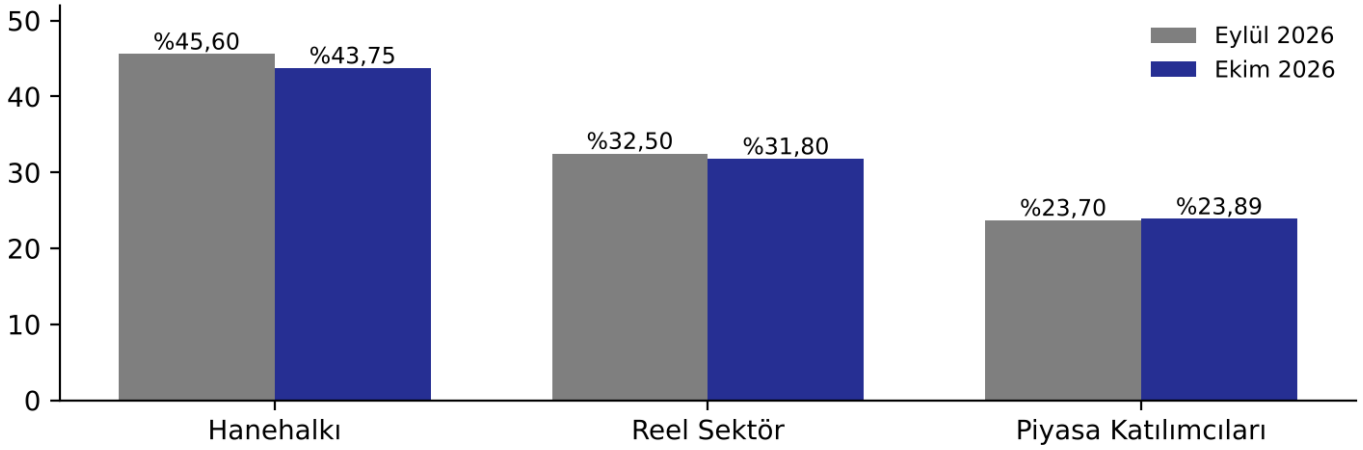
Kurumların değerlendirmeleri aralık toplantısında 100 baz puanlık bir adımın daha baz senaryo olduğuna işaret etmektedir. ING, HSBC, Citi ve Barclays yıl sonu politika faizini %35 olarak öngörmektedir. HSBC 2027 sonu için %21, Barclays %30 politika faizi beklemekte; Scope da not raporunda 2026 sonu %35, 2027 sonu %30 öngörmüştür. BBVA Research ise temel senaryoda aralıkta faizin %36'da sabit kalacağını, yıl sonu enflasyonunun belirgin biçimde %30'un altında gelmesi halinde %35'e inilebileceğini belirtmiştir. Piyasa tepkisi açısından indirimin beklentiyle uyumlu gelmesine karşın BIST 100'ün karar günü %3,08 düşmesi ve 2 yıllık faizin yükselmesi, fiyatlamada kararın kendisinden çok risk primindeki artışın belirleyici olduğunu göstermektedir.

Sektörel Enflasyon Beklentileri: Hanehalkında Belirgin İyileşme

TCMB'nin ekim ayı sektörel enflasyon beklentilerinde hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi 1,85 puan düşüşle %45,60'tan %43,75'e gerileyerek Mart 2021'den bu yana en düşük seviyeye inmiştir. Reel sektörün beklentisi %32,5'ten %31,8'e gerileyerek Ocak 2022'den bu yana en düşük seviyeye ulaşırken piyasa katılımcılarının beklentisi %23,70'ten %23,89'a sınırlı yükselmiştir. Bununla birlikte enflasyonun artacağını düşünen hanehalklarının oranı %65,15'ten %66,62'ye yükselmiştir; bu durum beklentilerdeki iyileşmenin henüz geniş tabana yayılmadığına işaret ediyor olabilir.

12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri

12 Ay Sonrası Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri, Ekim 2026

Kesim	Eylül 2026	Ekim 2026	Değişim
Hanehalkı	%45,60	%43,75	-1,85 puan
Reel sektör	%32,5	%31,8	-0,7 puan
Piyasa katılımcıları	%23,70	%23,89	+0,19 puan

Kaynak: TCMB, Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ekim 2026)

Hanehalkı ve reel sektör beklentilerindeki gerileme, TCMB'nin karar metnindeki "ana eğilimde gerileme" tespitini destekleyen bir gelişmedir. Piyasa katılımcılarıyla hanehalkı arasındaki farkın daralması, beklenti kanalının işlemeye başladığına işaret ediyor olabilir. Ancak ekimde tüketici güven endeksinin %7,7 düşüşle 84,8'e gerilemesi, hanehalkının fiyat beklentisi iyileşse de ekonomik görünüme ilişkin güveninin zayıfladığını göstermektedir.

Borsa İstanbul: Altı Haftalık Düşüş Serisi

BIST 100 haftaya pazartesi %2,49 düşüşle 11.430,14 puandan başlamış, salı %3,22 yükselişle 11.797,70 puana çıkmış, çarşamba 11.577,12 puana gerilemiştir. Faiz kararı günü olan perşembe %3,08 düşüşle 11.220,37 puana inen endeks, cuma günü gün içinde 10.707,18 puana kadar gerilemesinin ardından 148,8 milyar TL'lik yüksek hacimle toparlanarak günü %0,92 düşüşle 11.116,99 puandan tamamlamıştır. Endeks haftayı %5,16 kayıpla kapatarak üst üste altıncı haftalık kaybını yaşamış; TL bazında 15.204 puanlık zirvesinin %26,9, dolar bazında 335 dolarlık zirvesinin %33,2 altına inmiştir. Bankacılık endeksi haftayı %4,47 kayıpla 15.107,19 puandan tamamlamış; TL bazında 20.940 puanlık zirvesinin %27,9, dolar bazında 477 dolarlık zirvesinin %36,3 gerisindedir. Takip listemiz stop dahil %2,83 kayıpla endeksin 2,46 puan üzerinde getiri sağlamıştır.

Menkul Kıymet İstatistikleri: Yabancı Satış Sürüyor

Fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilere göre yurt dışı yerleşikler 16 Ekim haftasında 88,8 milyon dolarlık hisse senedi, 44,4 milyon dolarlık DİBS ve 20,7 milyon dolarlık özel sektör borçlanma senedi satmıştır. Bu veri, 15 Ekim'deki MSCI kararının ardından ilk haftayı kapsamaktadır. Hisse senedindeki satış üçüncü haftaya taşınmış, son üç haftadaki toplam hisse çıkışı 526,9 milyon dolara ulaşmıştır. Yabancıların hisse senedi portföyünün piyasa değeri 35.921,4 milyon dolardan 33.981,1 milyon dolara, DİBS portföyü 17.042,3 milyon dolardan 16.791,8 milyon dolara gerilemiştir.

Hafta	Hisse Senedi	DİBS	ÖST	Toplam
14-18 Eylül 2026	-109,8	-116,9	-331,7	-558,4
21-25 Eylül 2026	+358,6	-409,9	-434,4	-485,7
28 Eylül-2 Ekim 2026	-189,9	-484,7	-60,0	-734,6
5-9 Ekim 2026	-248,2	+451,1	-479,7	-276,8
12-16 Ekim 2026	-88,8	-44,4	-20,7	-153,9
Beş haftalık toplam	-278,1	-604,8	-1.326,5	-2.209,4

Kaynak: TCMB Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (milyon \$). Beş haftalık toplamlar haftalık değerlerin toplanmasıyla hesaplanmıştır.

Son beş haftada yurt dışı yerleşikler toplam 2.209,4 milyon dolarlık net satış yapmıştır. Çıkışın ağırlıklı kaynağı, beş haftanın tamamında satış görülen ve toplam satışı 1.326,5 milyon dolara ulaşan özel sektör borçlanma senetleri olmuştur. Eylül ortasında başlayan fon tasfiye süreciyle eş zamanlı ilerleyen bu görünüm, özel sektör kredi riskine yönelik algının bozulduğuna işaret ediyor olabilir.

DİBS tarafında beş haftanın dördünde satış görülmüş, 9 Ekim haftasındaki 451,1 milyon dolarlık güçlü alım beş haftalık net çıkışı 604,8 milyon dolarla sınırlamıştır. Hisse senedinde ise 25 Eylül haftasındaki 358,6 milyon dolarlık alım dışında her hafta satış gerçekleşmiş ve beş haftalık net satış 278,1 milyon dolar olmuştur. 16 Ekim haftasındaki hisse satışı önceki iki haftanın altında kalmıştır. Ancak aynı haftada portföy değerindeki yaklaşık 1,9 milyar dolarlık kaybın büyük bölümünün fiyat ve kur etkisinden kaynaklanması, yabancı yatırımcının mevcut pozisyonlarında değer kaybının sürdüğünü göstermektedir. MSCI kararının etkisinin daha net görülebilmesi için 23 Ekim haftasının verisi izlenecektir.

Kredi notu: Scope Ratings 23 Ekim'de Türkiye'nin BB- notunu ve durağan görünümünü teyit etmiştir. Kuruluş, tasfiye edilen fonların yaklaşık 20 milyar dolarlık varlığının GSYH'nin yaklaşık %0,7'si olduğunu ve etkisinin sınırlı kalacağını belirtmiştir. S&P 16 Ekim'de değerlendirme yayımlamamış; Moody's ve Fitch'in 2026 takviminde kalan tarih bulunmamaktadır.

Reel Sektör ve Şirket Sonuçları

Ekimde mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,2 puan artışla %74,3'e yükselirken reel kesim güven endeksi 1,4 puan düşüşle 101,1'e gerilemiştir. Merkezi yönetim borç stoku eylül sonunda 16.202,2 milyar TL olmuştur. Şirket tarafında TAV Havalimanları üçüncü çeyrekte 165,4 milyon avro net kârla Matriks medyanını (138 milyon avro) aşmış ve 2026 FAVÖK beklentisini 580-630 milyon avro olarak revize etmiştir. Ereğli Demir Çelik 2.210 milyon TL net kârla 1.940 milyon TL'lik Matriks medyanının üzerinde sonuç açıklarken FAVÖK 7.977 milyon TL ile beklentinin (8,2 milyar TL) altında kalmıştır. İsdemir üçüncü çeyrekte 3.234 milyon TL, Ebebek 315 milyon TL (Matriks medyanı 312 milyon TL) net kâr açıklamıştır.

Saat	Ülke	Önem	Gösterge / Gündem	Beklenti	Önceki
26.10.2026 Pazartesi					
08:00	Japonya	Orta	Öncü Ekonomik Endeks (Final)		117,7
12:00	Almanya	Yüksek	Ifo İş Dünyası Güven Endeksi		89,9
15:30	ABD	Orta	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi		-0,04
17:30	ABD	Orta	Dallas Fed İmalat Endeksi		9,8
	Türkiye	Yüksek	ARCLK, CIMSA, TTRAK, BRISA, AGESA, ANHYT 3Ç26 Sonuçları		
27.10.2026 Salı					
04:30	Çin	Orta	Sanayi Kârları (YBB, Yıllık)		%15,7
10:00	Türkiye	Yüksek	İşsizlik Oranı (Eylül)		%7,8
15:30	ABD	Orta	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	%1,4	%0
17:00	ABD	Yüksek	Conference Board Tüketici Güveni	80,3	81,9
20:00	Euro Bölgesi	Orta	ECB Başkanı Lagarde Konuşması		
	Türkiye	Yüksek	AKBNK, ASELS, ANSGR 3Ç26 Sonuçları	11,62 mlr TL (AKBNK)	
	ABD	Orta	Coca-Cola, Boeing, PayPal, Visa 3Ç Sonuçları		
28.10.2026 Çarşamba					
10:00	Türkiye	Yüksek	Dış Ticaret Dengesi (Final, Eylül)	-5,23 mlr \$	-5,24 mlr \$
	Türkiye	Orta	Borsa İstanbul yarım gün; GARAN ve TSKB 3Ç26 Sonuçları	31,96 mlr TL (GARAN)	
16:45	Kanada	Orta	BoC Faiz Kararı		%2,25
21:00	ABD	Yüksek	Fed Faiz Kararı (üst bant)	%4,00	%4,00
21:30	ABD	Yüksek	Fed Başkanı Warsh Basın Toplantısı		
	ABD	Yüksek	Microsoft ve Alphabet 3Ç Sonuçları		
29.10.2026 Perşembe					
	Türkiye		Cumhuriyet Bayramı nedeniyle piyasalar kapalı		
13:00	Euro Bölgesi	Orta	Ekonomik Güven Endeksi		97,9
15:30	ABD	Yüksek	GSYH (3Ç, Öncü, Yıllıklandırılmış)	%3,2	%2,2
15:30	ABD	Yüksek	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık, Eylül)	%3,1	%3,0
15:30	ABD	Yüksek	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık / Aylık)		%3,4 / %0,3
16:15	Euro Bölgesi	Yüksek	ECB Faiz Kararı (Refinansman)	%2,65	%2,65
16:45	Euro Bölgesi	Yüksek	ECB Başkanı Lagarde Basın Toplantısı		
	ABD	Yüksek	Amazon, Mastercard, Eli Lilly, Caterpillar 3Ç Sonuçları		
30.10.2026 Cuma					
02:30	Japonya	Orta	Tokyo TÜFE (Yıllık, Ekim)	%2,6	%2,7
06:00	Japonya	Yüksek	BoJ Faiz Kararı ve Görünüm Raporu	%1,25	%1,25
10:00	Türkiye	Yüksek	Ekonomik Güven Endeksi (Ekim)		101,3
10:00	Türkiye	Orta	Turizm Gelirleri		15,9 mlr \$
12:00	Almanya	Yüksek	GSYH (3Ç, Öncü, Çeyreklik)		%0,3
13:00	Euro Bölgesi	Yüksek	GSYH (3Ç, Öncü, Çeyreklik)	%0,2	%0,6
14:00	Türkiye	Yüksek	PPK Toplantı Özeti		
16:00	Almanya	Yüksek	TÜFE (Öncü, Yıllık, Ekim)	%3,3	%3,3
	ABD	Orta	ExxonMobil ve Chevron 3Ç Sonuçları		



Yasal Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

ARAŞTIRMA EKİBİ

Sevgül YİRTAR

Araştırma Müdürü

sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3289

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN

Araştırma Uzmanı

harundemircan@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3288

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

senacoban@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3286

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji-Dağıtım, İlaç-Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY

Araştırma Uzman Yardımcısı

ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3285

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE

Araştırma Uzman Yardımcısı

ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3287

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr