

ABD hisseleri dünkü işlem gününe güçlü başlasa da öğleden sonra bölgesel bankalar kaynaklı riskler nedeniyle düşüş kaydetti. S&P 500 endeksi günü 42 puan (%0,63) düşüşle tamamlarken eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi ise %0,91 geriledi. Dow Jones 301 puan (%0,65) düşerken Nasdaq 107 puan (%0,47) geriledi. Russell 2000 ise 52 puan (%2,09) ile diğer majör endekslerden daha da sert düşüş kaydetti. Bölgesel bankalardaki kredi kalitesi endişeleri nedeniyle tahvil faizleri verim eğrisi genelinde 4–7 baz puan geriledi. Fed’in faiz indirimlerine ilişkin beklentiler bir miktar güçlendi ve piyasalar bu yıl toplam 54 baz puanlık ek faiz indirimi fiyatlamaya başladı. Dolar endeksi %0,5 değer kaybederek Salı ve Çarşamba günkü düşüşünü sürdürdü. Trump’ın Hindistan’ın Rusya’dan enerji alımını sonlandırdığı yönündeki iddiasına Hindistan yönetiminin karşı çıkması petrol fiyatlarını baskıladı. Trump’ın Putin’le yaptığı “verimli” telefon görüşmesi ve hisse senetlerindeki riskten kaçış eğilimi de petrolü aşağı çekti. Brent petrol %1,4 düştü ve 61,1 dolara geriledi. Altın fiyatları yükselişini sürdürerek %2,8 artışla 4.325 dolara yükselirken Bitcoin %3.0 düşerek 107 bin 855 dolara indi. Yurtiçinde ise dün BİST 100 endeksi işlem gününe 27 puanlık düşüşle başladı. Gün içerisinde 10.335 puan seviyesini test eden endeks seansı %0,9 oranındaki düşüşle 10.371 puandan noktalandı.

Dün piyasa gündemini ABD bölgesel bankaları belirledi. Zions Bank Kaliforniya biriminden tahsis ettiği iki ticari kredide üçüncü çeyrekte toplam 50 milyon dolarlık bir zarar yazacağını açıklamasının ardından %12 değer kaybetti. Western Alliance hissesi ise bankanın kredi müşterilerinden birine dolandırıcılık iddiasıyla dava açtığını açıklamasının ardından yaklaşık %11 düştü. Önde gelen yatırım bankalarından Jefferies de iflas eden otomobil parçası üreticisi First Brands’e maruziyeti olduğunu açıkladı ve şirketin hisseleri 24 Eylül’de duyurulan iflas haberinden beri beşte birinden fazla değer kaybetti. Tüm bu gelişmelerle ABD bölgesel bankacılık endeksi dün yaklaşık %4 düştü.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,82	0,0%	BİST 100	10.371	-0,9%
TR 2Y	40,60	-10 bp	TR 10Y	32,00	8 bp
DX	98,3	-0,5%	MSCI Dünya	4.292	-0,2%
Altın (ons, \$)	4.325	2,8%	ABD 10Y	3,98	-7 bp
Brent (varil, \$)	61,1	-1,4%	TTF (MWh, €)	32,5	0,3%
Bitcoin (\$)	107.855	-3,0%	Karbon (ton, €)	79,5	2,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,9%
MSCI Avrupa	1,1%
MSCI GOÜ	1,0%
MSCI Asya Pasifik	0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	0,9%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ekim		

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Açıklanmaya devam eden ABD üçüncü çeyrek banka bilançolarına göre kredi kalitesi genel olarak sağlıklı olsa da bölgesel bankalar etrafındaki bu kaygı tahvillere güçlü alım getirdi ve majör endekslerin zayıflamasının temel nedeni oldu. Büyük bankalar daha düşük mevduat maliyetleri ile yüksek komisyon gelirleri sayesinde avantajlı durumunu sürdürüyor.

Fed Governörü Waller'ın dün yaptığı açıklamalar hafif temkinli tondaydı. Waller ekonomik büyümenin istihdam kadar zayıflamadığını, bu nedenle faiz indirimlerinin temkinli ilerlemesi gerektiğini belirtti. Ekim toplantısında 25 baz puanlık bir indirimden yana olduğunu ancak sonrası için kararsız olduğunu ifade etti. Philadelphia Fed imalat endeksi Ekim ayında -12.8 düşüşle beklentilerin hayli altında kalırken enflasyonist beklentiler de arttı. Buna karşın "Yeni Siparişler" artarken geleceğe yönelik genel faaliyet endeksi de yükseldi.

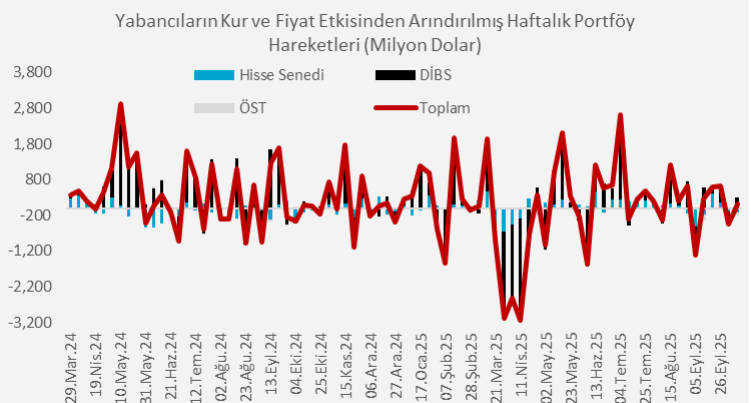
Makro cephede kapanma krizi, ABD-Çin gerilimi, mevcut tarifelerin ekonomik etkileri ve kredi kalitesinde gerileme endişeleri bulunuyor. Bu risklere rağmen yapay zeka öncülüğünde teknoloji sektörü piyasaları sırtlamayı sürdürüyor. Devasa veri merkezi yatırımları toplam sermaye harcamalarının büyük kısmını oluşturuyor ve genel iktisadi faaliyete önemli katkıda bulunuyor. Kapanma krizi konusunda kayda değer bir ilerleme henüz izlenmedi. Ödenmeyen maaşlar, artan işten çıkarmalar ve veri akışındaki duraksamanın ekonomi üstündeki baskısı sürüyor. ABD Tarım Bakanlığı kapanma sürerse gıda yardımı fonlarının gelecek ay tükeneyeceği uyarısında bulundu. ABD - Çin ilişkileri tarafında söylemler sertleşse de Çin Ticaret Bakanlığı nadir element ihracatına ilişkin açıklamalarla tansiyonu düşürmeye çalıştı. Son düzenlemenin bir ihracat yasağı olmadığını, sevkiyatların süreceğini ve ABD'nin düzenlemelerin içeriğini çarpıttığını belirtti. Buna karşın açıklamalarda bulunan ABD Başkanı Trump, Çin ile ticaret anlaşmazlığının tam ölçekli bir ticaret savaşına dönüştüğünü söyledi. Avrupa tarafında Fransa Başbakanı Sebastien Lecornu'nun iki gensoru turunu da atlatması Fransa bağlantılı siyasi riskleri yatıştırdı. Petrol cephesinde, ABD Başkanı Trump'ın "Hindistan Rusya'dan petrol alımını durdurdu" açıklamasına Hindistan yönetiminin yalanlama getirmesi fiyatları düşürdü. Trump'ın Putin'le yakında Budapeşte'de Ukrayna savaşının sonunu görüşmek üzere buluşacaklarını söylemesi ilerleyen süreçte dezenflasyonist etki yaratacak şekilde yorumlandı.

Küresel tarafta bugün Euro Bölgesi'nin Ağustos ayı TÜFE verileri izlenecek. Yurt içinde ise Ağustos ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri ve Ekim ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçları takip edilecek. Ayrıca akşam saatlerinde piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye kredi notu ve görünüm değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

10 Ekim'de biten haftada TCMB rezervlerinde artış sürdü. 10 Ekim haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar, altın rezervleri de 3,2 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 189,7 milyar dolara çıktı. Ayrıca net rezervler de 10 Ekim haftasında 75,2 milyar dolardan 79,2 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 10 Ekim haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Ekim'de biten haftada 109,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 307,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 87,1 milyon dolarlık satışlarla beraber toplamda 111,0 milyon



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

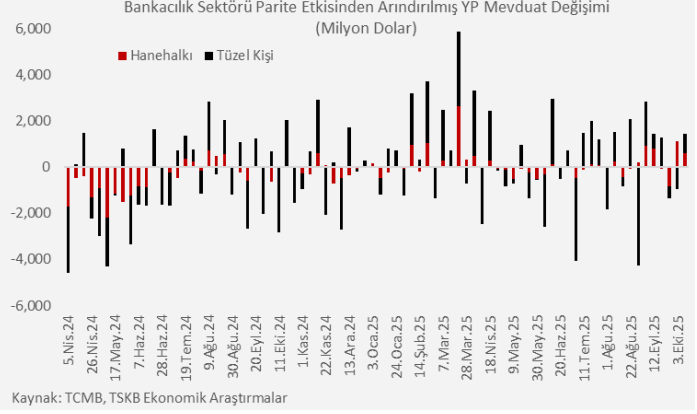
Şirket ve Sektör Haberleri

dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 757,9 milyon dolar artmış oldu.

10 Ekim'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,4 milyar dolar artış gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,6 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar yükseliş kaydetti.

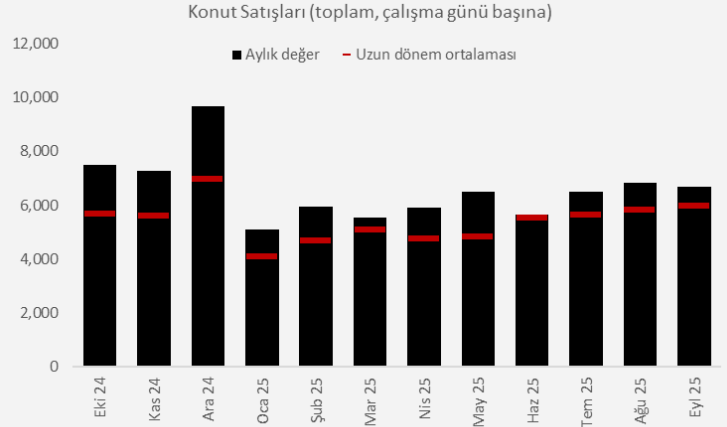
Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Ecogreen Enerji Holding'in



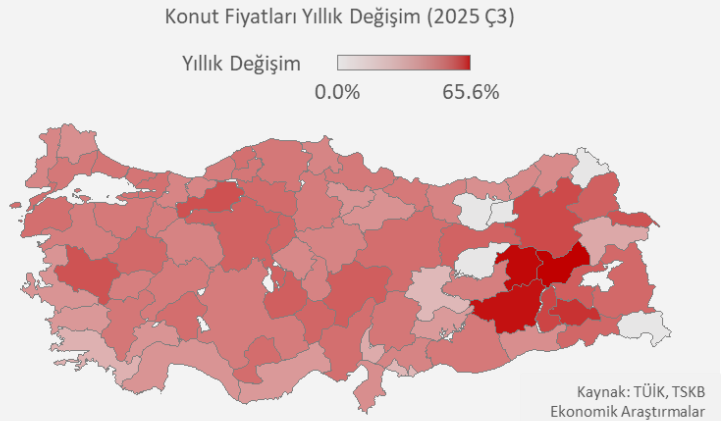
Şirket ve Sektör Haberleri

halka arzını onayladı. Şirket, halka arz ile çıkarılmış sermayesini 110 milyon TL artırarak 540 milyon TL'ye yükseltmeyi planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 10,40 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Konut satışları Eylül ayında aylık %6,9 artış ile 150.657 seviyesine ulaştı. Bu 2025'in en yüksek aylık satış seviyesi olarak kayda geçti. Satışlar bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %4,7 artış gösterdi ve çalışma günü başına satışlar uzun dönem ortalamasının üzerinde kalmaya devam etti. İpotekli satışlardaki yıllık artış seviyesi %38,2 seviyesine geriledi. Mesai günü başına ipotekli satışların son bir yıllık dönemde uzun dönem ortalamasının altında kaldığı görülüyor. Eylül ayında mesai günü başına ipotekli konut satışları uzun dönem ortalamasının %40,7 altında kaydedildi.



Konut fiyatları Eylül 2025'te aylık %1,7 yıllık ise %32,2 artış kaydetti. Konut fiyatlarındaki yıllık reel değişim ise -%0,8 seviyesinde ölçüldü. Konut birim fiyatları 2025 üçüncü çeyrekte Türkiye genelinde %25,6 arttı. Böylece 120 metrekarelik temsili bir konutun fiyatı 5,1 milyon seviyesine yükseldi. Aynı büyüklükte temsili bir konutun fiyatı İstanbul'da 8,3, Ankara'da 4,6 ve İzmir'de 5,6 milyon seviyesine çıktı. Birim fiyatlarda en fazla yıllık artış %65,6 ile Muş'ta görüldü. Onu %63,3 ile Bingöl ve %60,9 ile Diyarbakır takip etti.



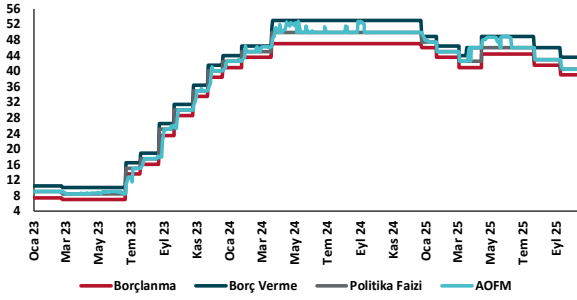
Şirket ve Sektör Haberleri

Dün yapılan 5G frekans ihalesinde toplam ihale büyüklüğü KDV hariç 2 milyar 945 milyon dolar, KDV dahil 3 milyar 534 milyon dolar olarak gerçekleşti. 5G ihalesinde Turkcell, 1 milyar 224 milyon dolar ile ihalenin en çok ödeyen oldu. Türk Telekom 1 milyar 94 milyon dolar verirken, Vodafone 627 milyon dolar ödedi. Tahsis edilen frekanslardan 1 Nisan 2026'dan itibaren 5G hizmeti sunumuna başlanabilecek.

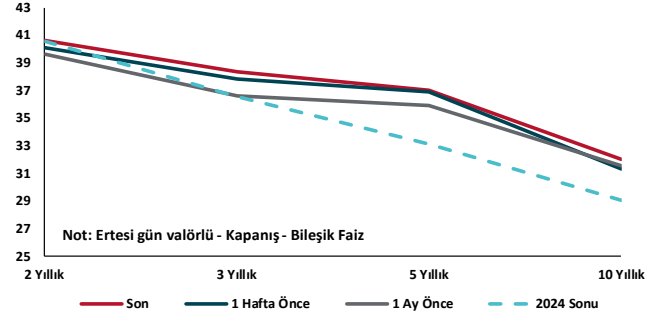
Türkiye Enerji, Nükleer ve Maden Araştırma Kurumu (TENMAK) güneş ve rüzgarda teknolojik projeleri destekleyen iki çağrıya çıktı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre her biri 150 milyon TL bütçeli olan çağrılar ile kamu-üniversite-sanayi iş birliğini destekleyerek yüksek katma değerli enerji teknolojilerinin geliştirilmesi hedefleniyor.

Apple Avrupa'da toplam 650 megavat kapasitede yenilenebilir enerji santralleri kurmayı planlıyor. Yunanistan, İtalya, Letonya, Polonya ve Romanya'da kurulacak olan büyük ölçekli güneş ve rüzgar enerjisi santrallerine 600 milyon dolardan fazla yatırım yapılması hedefleniyor.

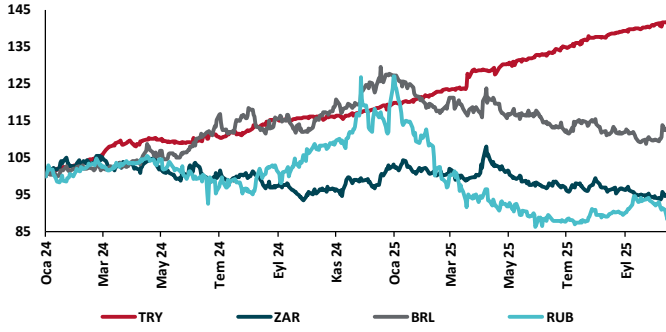
TCMB Faiz Koridoru



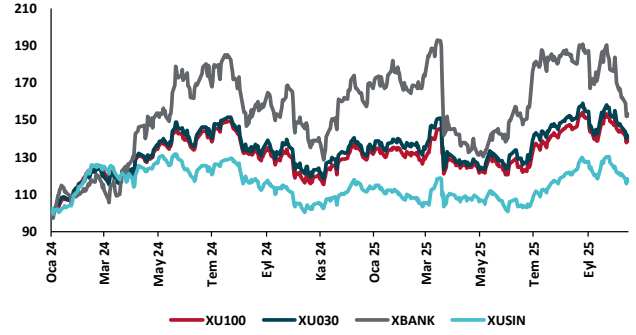
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



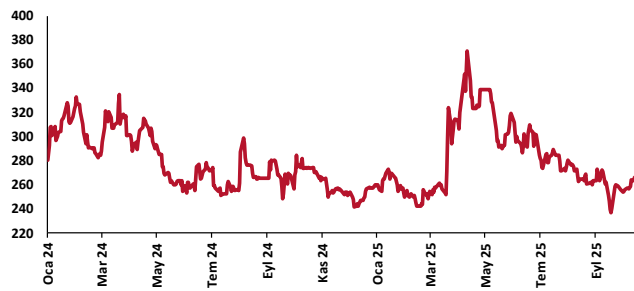
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



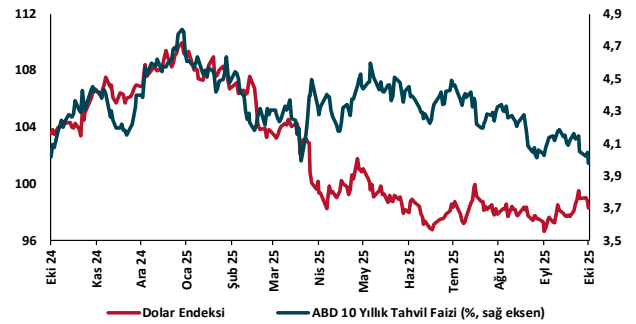
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



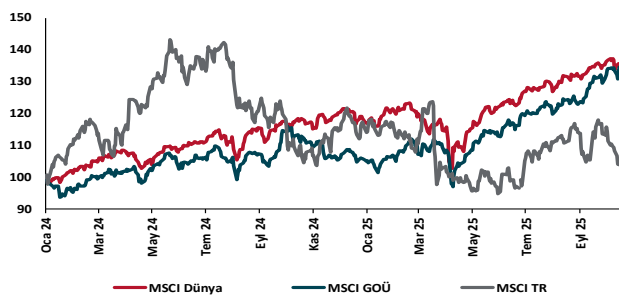
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



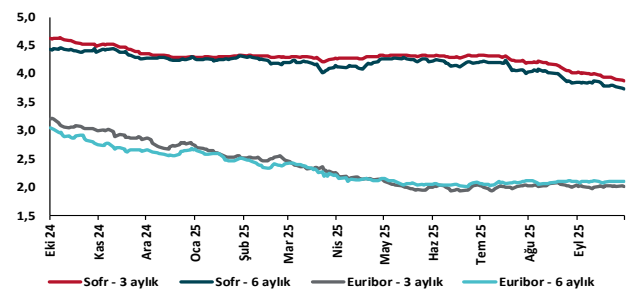
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

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.