BFRC HAFTALIK BÜLTEN

26 Ekim - 1 Kasım 2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu

BFRC
BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel 3

Haftalık Ajanda 3

Türkiye Ekonomisi

- TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti 4
- Ekonomik Güven Endeksi 5
- BIS-Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri, 2026 II. Çeyrek 6
- Parasal Gelişmeler 7
- Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri 8
- Hizmet Üretici Fiyat Endeksi 9

Küresel Ekonomi

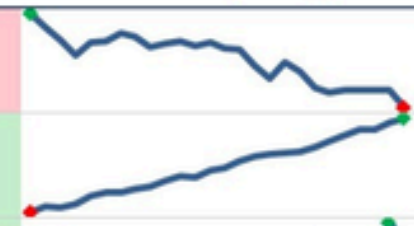
- AI Yatırımlarının Nakit Akışları Üzerindeki Baskısı Teknoloji Hisselerinde Satışı Derinleştirirken Tahvillere Talebi Artırdı.....10
- Küresel Enflasyon Beklentileri Yükselirken Merkez Bankaları Yeni Faiz Artışlarına Hazırlanıyor.....11
- Fed Faizi Sabit Tutarken Yetkililer Arasında İlave Sıkılaşma Tartışması Güçlendi.....11
- ECB Faizleri Sabit Tutarken Lagarde'ın Erken Ayrılığı ve Aralık Ayı Faiz Artışı Beklentisi Öne Çıktı.....12
- Euro Bölgesi Büyümesi Beklentileri Aşarken Almanya Toparlandı, Fransa Ekonomisi Daraldı.....12
- İngiltere'de Yeni Bütçe, Hanehalklarına Destek Sağlarken 2027 Büyüme Tahmini %1'e Düşürüldü.....12
- Japonya Merkez Bankası Enflasyon Hedefine Ulaştığını Açıklarken Aralık Ayı Faiz Artışı Beklentisi Güçlendi.....13
- Orta Doğu'daki Arz Riskleri Petrol Fiyatlarını Altı Ayın Zirvesine Taşırken OPEC+ Üretim Hedeflerini Sabit Tuttu.....13
- Çin'de İmalat Faaliyetleri Yeniden Daralırken Sanayi Kârları ve AI Sektörü Arasındaki Ayrışma Derinleşti.....13
- Küresel Hisse Fonlarına Girişler Altıncı Haftaya Taşınırken ABD Fonlarından Çıkışlar Hızlandı.....14

Haftalık Para ve Banka Verileri

- Kredi Büyümeleri 15
- Net Döviz Pozisyonu.....15
- Net Döviz Pozisyonu .Değişimi 15
- Brüt Rezerv 16

Yasal Uyarı 17

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	10.760	-3,22%	
$/TL	49,94	0,50%	
€/TL	55,75	0,05%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	39,67	-16 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	35,76	8 bps	
Gram Altın (₺)	6.227	-2,58%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.580	-0,57%	
NASDAQ 100	28.385	-1,98%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,59	-9,42 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,93	-6,56 bps	
FTSE 100	10.730	0,37%	
Nikkei 225	63.290	0,95%	
Dax	25.818	2,53%	
Altın Ons ($)	3.875	-3,04%	
Gümüş Ons ($)	49,10	-8,89%	
Ham Petrol ($)	117,64	0,79%	
Bitcoin ($)	76.782	-5,59%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Ülke	Tarih	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Ifo İş Ortamı Endeksi	Almanya	26.10.2026	Ekim	89.9	90.0	90.2
İşsizlik Oranı	Türkiye	27.10.2026	Eylül	7.9%	-	8.4%
Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	ABD	27.10.2026	Eylül	0.1%	1.5%	1.8%
CB Tüketici Güven Endeksi	ABD	27.10.2026	Ekim	84.2	81.0	91.7
Dış Ticaret Dengesi (Final)	Türkiye	28.10.2026	Eylül	-5.25 Mlr $	-5.23 Mlr $	-5.16 Mlr $
BoC Faiz Kararı	Kanada	28.10.2026	Ekim	2.25%	2.50%	2.25%
Fed Faiz Kararı	ABD	28.10.2026	Ekim	4.00%	4.00%	4.00%
Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	ABD	29.10.2026	Eylül	0.3%	0.3%	0.3%
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	ABD	29.10.2026	3. Çeyrek	2.2%	3.2%	3.4%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	29.10.2026	Haftalık	195K	199K	194K
ECB Faiz Kararı	Euro B.	29.10.2026	Ekim	2.65%	2.65%	2.65%
İşsizlik Oranı	Japonya	30.10.2026	Eylül	2.5%	2.5%	2.4%
Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Japonya	30.10.2026	Ekim	2.7%	2.6%	2.6%
BoJ Faiz Kararı	Japonya	30.10.2026	Ekim	1.25%	1.25%	1.25%
Ekonomik Güven Endeksi	Türkiye	30.10.2026	Ekim	101.3	-	97.3
Turizm Gelirleri	Türkiye	30.10.2026	3. Çeyrek	15.9 Mlr $	-	25.5 Mlr $
Turist Sayısı (Yıllık)	Türkiye	30.10.2026	Eylül	-0.03%	-	0.40%
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Almanya	30.10.2026	3. Çeyrek	0.3%	0.1%	0.2%
Büyüme (Çeyreklik, Öncü)	Euro B.	30.10.2026	3. Çeyrek	0.6%	0.2%	0.4%
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Almanya	30.10.2026	Ekim	3.3%	3.0%	2.8%

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Ülke	Tarih	Saat	Dönem	Son Değer	Beklenti*
RatingDog İmalat PMI	Çin	2.11.2026	04:45:00	Ekim	52.1	51.6
İmalat PMI	Türkiye	2.11.2026	10:00:00	Ekim	47.9	-
ISM İmalat PMI	ABD	2.11.2026	18:00:00	Ekim	54.5	54.7
Enflasyon Oranı (Aylık)	Türkiye	3.11.2026	10:00:00	Ekim	1.84%	-
Enflasyon Oranı (Yıllık)	Türkiye	3.11.2026	10:00:00	Ekim	29.73%	-
JOLTs Açık İş İlanları	ABD	3.11.2026	18:00:00	Eylül	7.079 Mio	7.10 Mio
Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Euro B.	4.11.2026	13:00:00	Ekim	3.8%	3.9%
Çekirdek Enflasyon Oranı (Yıllık, Öncü)	Euro B.	4.11.2026	13:00:00	Ekim	2.5%	2.5%
ADP İstihdam Değişimi	ABD	4.11.2026	16:15:00	Ekim	90K	65K
ISM Hizmet PMI	ABD	4.11.2026	18:00:00	Ekim	54.9	54.8
Dış Ticaret Dengesi (Öncü)	Türkiye	4.11.2026	-	Ekim	-5.16 Mlr $	-
Fabrika Siparişleri (Aylık)	Almanya	5.11.2026	10:00:00	Eylül	-10.6%	5.1%
Döviz Rezervleri	Türkiye	5.11.2026	14:30:00	Haftalık	59.045 Mlr $	-
BoE Faiz Kararı	İngiltere	5.11.2026	15:00:00	Kasım	3.75%	4.00%
İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD	5.11.2026	16:30:00	Haftalık	194K	197K
Ortalama Nakit Kazançlar (Yıllık)	Japonya	6.11.2026	02:30:00	Eylül	3.8%	3.8%
Tarım Dışı İstihdam	ABD	6.11.2026	16:30:00	Ekim	29K	65K
İşsizlik Oranı	ABD	6.11.2026	16:30:00	Ekim	4.2%	4.2%
İmalat PMI (Öncü)	ABD	23.10.2026	16:45:00	Ekim	55.9	55.6
Hizmet PMI (Öncü)	ABD	23.10.2026	16:45:00	Ekim	58.8	57.9

Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.*

- Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Ağustos-Eylül 2026): Yıllık değişim **%33,29 → %33,23.**
  Aylık değişim **%2,87 → %0,17.**
- Güven Endeksleri (Eylül-Ekim 2026): Hizmet Sektörü Güven Endeksi (m.a.): **111,9 → 109,2.**
  Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi (m.a.): **111,3 → 112,5.**
  İnşaat Sektörü Güven Endeksi (m.a.): **83,0 → 83,3**.
- Ekonomik Güven Endeksi (Eylül-Ekim 2026): **101,3 → 97,3.**
- İşgücü İstatistikleri (Ağustos-Eylül 2026): İşsizlik Oranı (m.a.): **%7,9 → %8,4.**
  İstihdam Oranı (m.a.): **%48,4 → %48,3.**
  İşgücüne Katılma Oranı (m.a.): **%52,6 → %52,7.**
  Genç Nüfusta (15-24 Yaş) İşsizlik Oranı (m.a.): **%13,2 → %14,8**.
  Atıl İşgücü Oranı (m.a.): **%31,0 → %31,2.**
- Dış Ticaret İstatistikleri (Eylül 2025-Eylül 2026):
  İhracat: **22 milyar 521 milyon USD→ 25 milyar 967 milyon USD**.
  İthalat: **29 milyar 478 milyon USD→ 31 milyar 130 milyon USD**.
  Dış Ticaret Açığı: **6 milyar 957 milyon USD → 5 milyar 163 milyon USD.**
- Turizm İstatistikleri (II. Çeyrek–III. Çeyrek 2026):
  Turizm Geliri: **15 milyar 865 milyon 339 bin USD** → 25 **milyar 526 milyon 218 bin USD**.
  Türkiye'den Çıkış Yapan Ziyaretçi Sayısı :**15 milyon 581 bin 14 kişi → 23 milyon 255 bin 7 kişi.**
  Turizm Gideri: **2 milyar 962 milyon 898 bin USD → 3 milyar 40 milyon 60 bin USD.**
  Yurt Dışını Ziyaret Eden Vatandaş Sayısı: **3 milyon 434 bin 172 kişi → 4 milyon 202 bin 160 kişi.**
  Yurt Dışını Ziyaret Eden Vatandaşların Kişi Başı Ortalama Harcaması: **863 USD→ 723 USD.**
- Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri Araştırması (2024-2025):
  Gayrisafi Yurt İçi Ar-Ge Harcaması: **651 milyar 821 milyon TL → 980 milyar 428 milyon TL.**
  Ar-Ge Harcamasının GSYH İçindeki Payı: **%1,46 → %1,55.**

TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti

TCMB, 22 Ekim 2026 tarihli toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37'den %36'ya düşürdü. Kararın arka planında öne çıkan ekonomik gelişmeler şu şekilde sıralandı:

- Enflasyonda gerileme: Eylül ayında yıllık enflasyon 1,78 yüzde puan düşüşle %29,73'e gerilerken, aylık enflasyon %1,84 olarak gerçekleşti.
- Enflasyonun ana eğiliminde yavaşlama: Mevsimsellikten arındırılmış göstergeler, enflasyonun ana eğilimindeki gerilemenin sürdüğünü gösterdi. İkinci çeyrekte %2,2 olan aylık ana eğilim, üçüncü çeyrekte %1,8'e düştü.
- İç talepte zayıflama: Üçüncü çeyrekte kartlı harcamalar yatay seyrederken, altın hariç perakende satışların çeyreklik büyümesi %0,3 ile sınırlı kaldı. İmalat sanayinde iç piyasa siparişleri azaldı.
- Sanayi üretiminde daralma: Ağustos ayında sanayi üretimi aylık %1,0, yıllık %1,9 geriledi. Üçüncü çeyrek itibarıyla üretimdeki daralma %2,4'e ulaştı.
- Kredi büyümesinde yavaşlama: Bireysel kredilerin dört haftalık ortalama büyüme oranı %1'e geriledi. Bu gelişmede ihtiyaç kredileri ve kredi kartı harcamalarındaki yavaşlama etkili oldu.
- Enflasyon üzerindeki risklerin sürmesi: Enerji ve gıda fiyatlarındaki yükseliş ile enflasyon beklentilerinin yüksek seyri risk oluşturmaya devam etti. Ekim ayında 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %23,9'a yükseldi.

TCMB, enflasyonun ana eğilimindeki yavaşlama ve iç talepteki zayıf seyir eşliğinde politika faizini indirirken, enerji fiyatları ve enflasyon beklentilerinden kaynaklanan riskler nedeniyle sıkı para politikası duruşunun korunacağını vurguladı.

Türkiye Ekonomisi

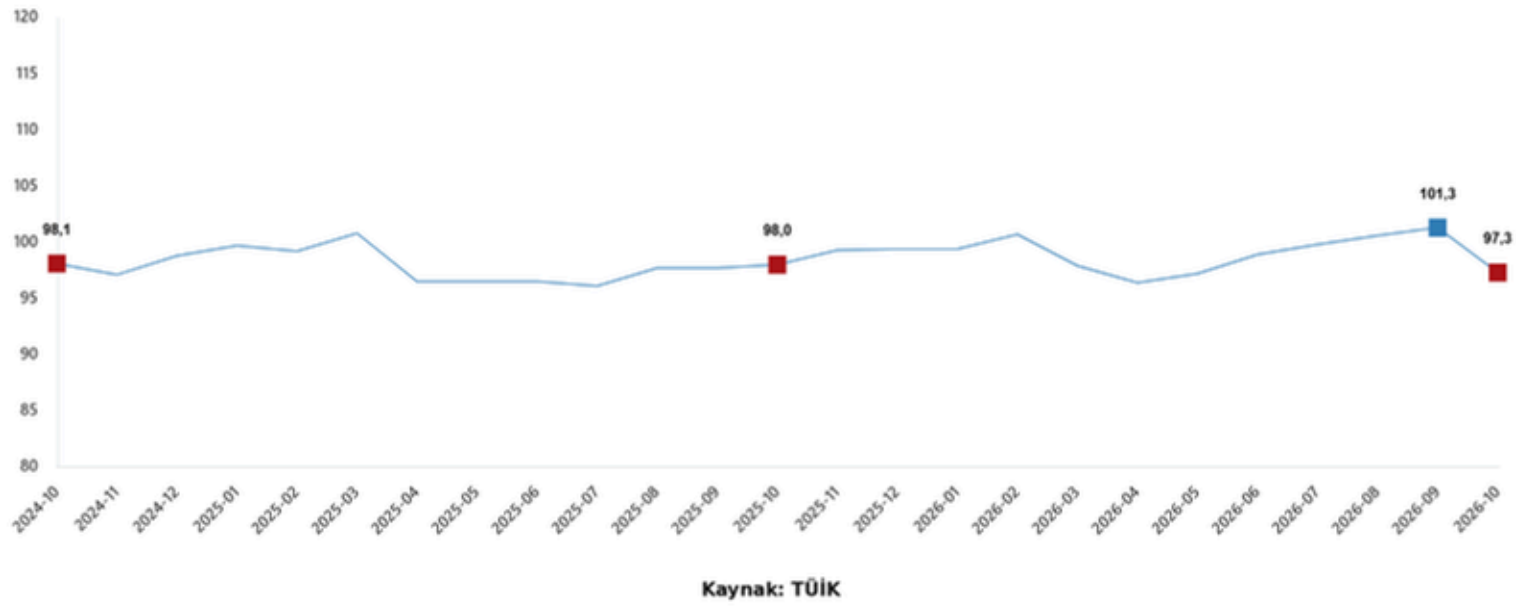
Atakan Üstün

Ekonomik Güven Endeksi

Ekonomik güven endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %3,9 azalarak 101,3'ten 97,3'e geriledi.

Aynı dönemde tüketici güven endeksi %7,7 düşüşle 84,8'e, reel kesim güven endeksi %1,4 düşüşle 101,1'e, hizmet sektörü güven endeksi %2,4 düşüşle 109,2'ye geriledi. Buna karşılık perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,1 artarak 112,5'e, inşaat sektörü güven endeksi ise %0,4 artarak 83,3'e yükseldi.

Ekonomik güven endeksi, Ekim 2026



Kaynak: TÜİK

Ekonomik güven endeksi, güven endeksleri ve değişim oranları, Ekim 2026

	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Eylül	Ekim	Eylül	Ekim
Ekonomik güven endeksi	**101,3**	**97,3**	**0,7**	**-3,9**
Tüketici güven endeksi	91,9	84,8	1,3	-7,7
Reel kesim güven endeksi	102,5	101,1	0,1	-1,4
Hizmet sektörü güven endeksi	111,9	109,2	0,0	-2,4
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	111,3	112,5	1,1	1,1
İnşaat sektörü güven endeksi	83,0	83,3	-0,2	0,4

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven endeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

Kaynak: TÜİK

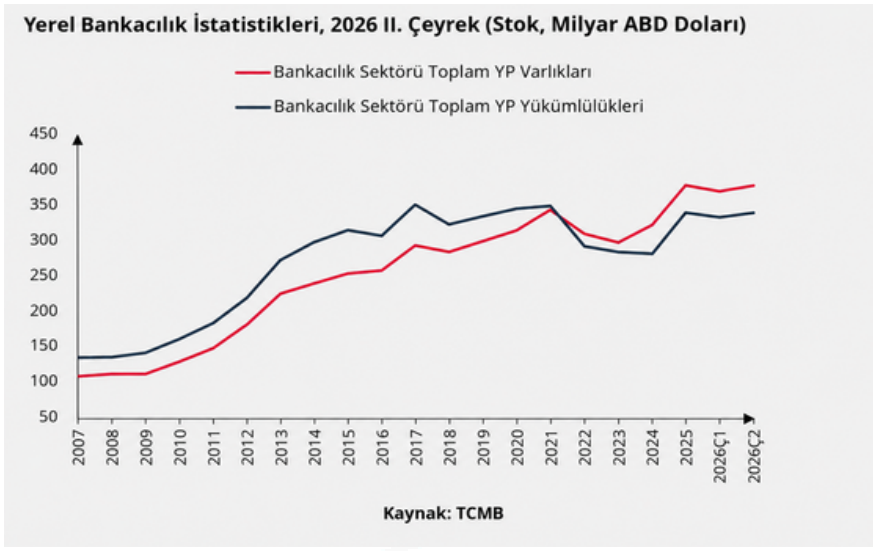
Türkiye Ekonomisi

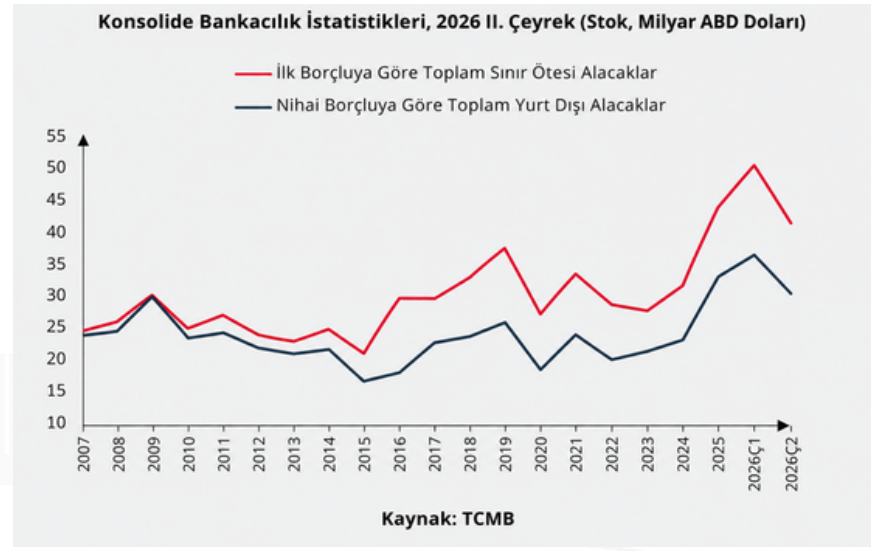
Atakan Üstün

BIS-Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri, 2026 II. Çeyrek

2026 yılının ikinci çeyreğinde bankacılık sektörünün toplam yabancı para varlıkları, bir önceki çeyreğe göre %2,1 artarak 379,2 milyar dolara, yabancı para yükümlülükleri ise %1,8 artarak 340,6 milyar dolara yükseldi. Bankaların banka dışı sektörden yabancı para alacakları %10,6 artışla 236,3 milyar dolara ulaşırken, banka dışı sektöre yükümlülükleri %0,4 azalarak 219,3 milyar dolara geriledi.

Konsolide bankacılık verilerine göre, bankaların ilk borçluya göre toplam sınır ötesi alacakları %17,7 azalarak 41,6 milyar dolara, yerli sermayeli bankaların nihai borçluya göre toplam yurt dışı alacakları ise %16,5 azalarak 30,6 milyar dolara geriledi. İlk borçluya göre bankalardan alacaklar %18,4 düşüşle 30,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.





BIS Konsolide Bankacılık İstatistikleri, 2026 II. Çeyrek (Stok, Milyar ABD Doları)

	2025	2026Ç1	2026Ç2	Bir Önceki Çeyreğe Göre Miktar Değişim	Bir Önceki Çeyreğe Göre % Değişim	Bir Önceki Yıl Sonuna Göre Miktar Değişim	Bir Önceki Yıl Sonuna Göre % Değişim
İlk Borçluya Göre Toplam Sınır Ötesi Alacaklar	44,0	50,6	41,6	-9,0	-17,7	-2,4	-5,5
İlk Borçluya Göre Bankalardan Alacaklar	32,9	37,1	30,3	-6,8	-18,4	-2,6	-7,9
Nihai Borçluya Göre Toplam Yurt Dışı Alacaklar	33,3	36,7	30,6	-6,1	-16,5	-2,7	-8,1
Nihai Borçluya Göre Bankalardan Alacaklar	22,8	24,4	20,0	-4,4	-18,0	-2,7	-12,0

Kaynak: TCMB

BIS Yerel Bankacılık İstatistikleri, 2026 II. Çeyrek (Stok, Milyar ABD Doları)

	2025	2026Ç1	2026Ç2	Bir Önceki Çeyreğe Göre Miktar Değişim	Bir Önceki Çeyreğe Göre % Değişim	Bir Önceki Yıl Sonuna Göre Miktar Değişim	Bir Önceki Yıl Sonuna Göre % Değişim
Bankacılık Sektörü Toplam YP Varlıkları	379,2	371,2	379,2	7,9	2,1	0,002	0,001
Banka Dışı Sektörden YP Alacaklar	232,8	213,6	236,3	22,7	10,6	3,5	1,5
Bankacılık Sektörü Toplam YP Yükümlülükleri	341,0	334,6	340,6	6,0	1,8	-0,4	-0,1
Banka Dışı Sektöre YP Yükümlülükler	228,2	220,0	219,3	-0,8	-0,4	-8,9	-3,9

Kaynak: TCMB

Türkiye Ekonomisi

Atakan Üstün

Parasal Gelişmeler

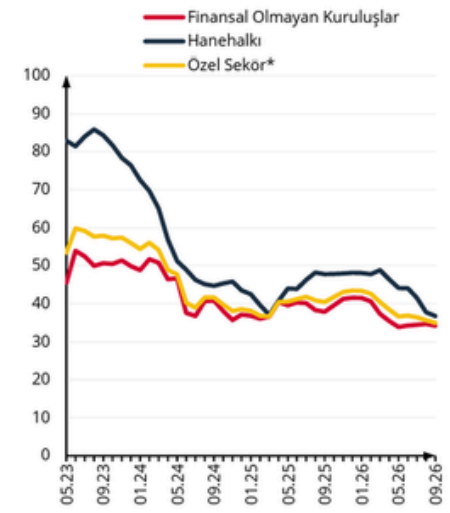
Eylül ayında geniş para arzı M3'ün yıllık büyüme oranı, bir önceki aya göre 2,1 yüzde puan azalarak %30,1'e, M1'in yıllık büyüme oranı ise 7,7 yüzde puan azalarak %31,6'ya geriledi. Hanehalkına verilen kredilerin yıllık büyüme hızı 1,0 yüzde puan düşüşle %36,8'e, finansal olmayan kuruluşlara verilen kredilerin büyüme hızı ise 0,5 yüzde puan düşüşle %34,2'ye geriledi.

M3 para arzı aylık %1,0 artışla 32,8 trilyon TL'ye ulaştı. Yıllık büyümeye vadeli mevduatlar 16,8 yüzde puan, vadesiz mevduatlar 9,8 yüzde puan katkı sağladı. Aylık bazda M3, 322 milyar TL artarken vadeli mevduatlar 507 milyar TL artış, para piyasası fonları ise 634 milyar TL azalış kaydetti.

Parasal Büyüklükler (Eylül 2026, Yıllık % Büyüme)



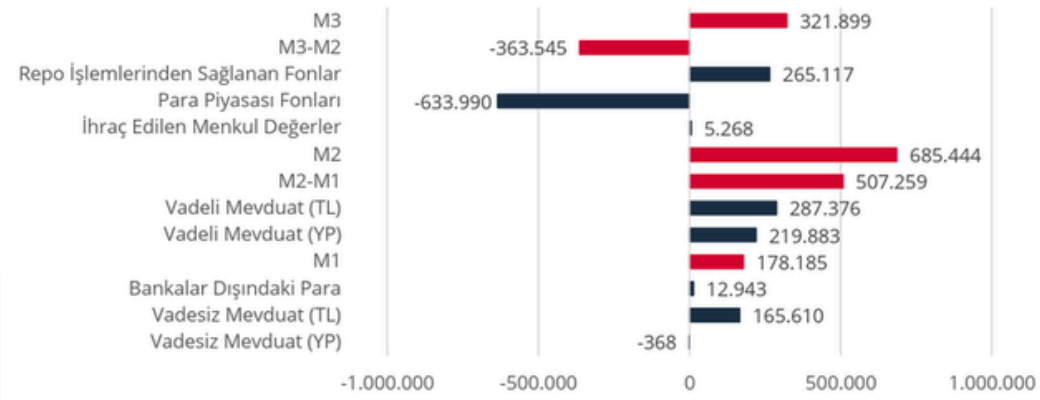
Verilen Krediler (Eylül 2026, Yıllık % Büyüme)



Kaynak: TCMB

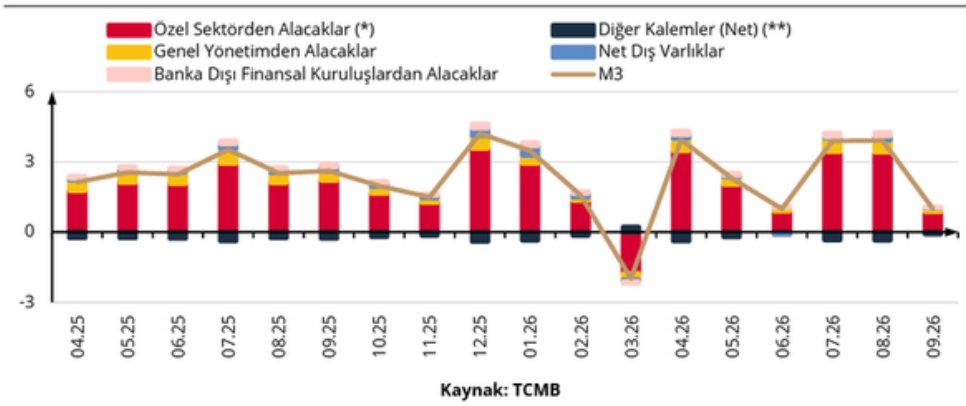
(*) Özel Sektör; Finansal Olmayan Kuruluşlar ile Hanehalkının yanında Tarım Satış ve Kredi Kooperatifleri, Hanehalkına Hizmet Veren Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar ve Diğer Kalemlerini de kapsamaktadır.

M3 Para Arzı ve Bileşenlerinin Aylık Değişimi (Eylül 2026, Milyon TL)



Kaynak: TCMB

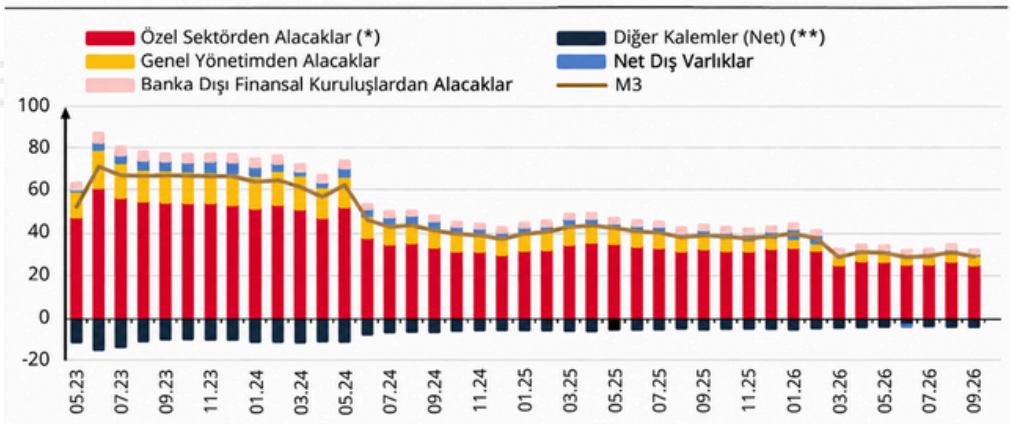
M3 Para Arzındaki Aylık Büyümenin Karşılık Kalemlerine Yansıması (% puan)



Kaynak: TCMB

(*) "Özel Sektörden Alacaklar" kalemine Finansal Olmayan Kuruluşlardan (Kamu) Alacaklar dahildir.
(**) "Diğer Kalemler (net)" içerisinde parasal sektörün birbirleriyle olan işlemleri netleştirilmektedir.

M3 Para Arzındaki Yıllık Büyümenin Karşılık Kalemlerine Yansıması (% puan)



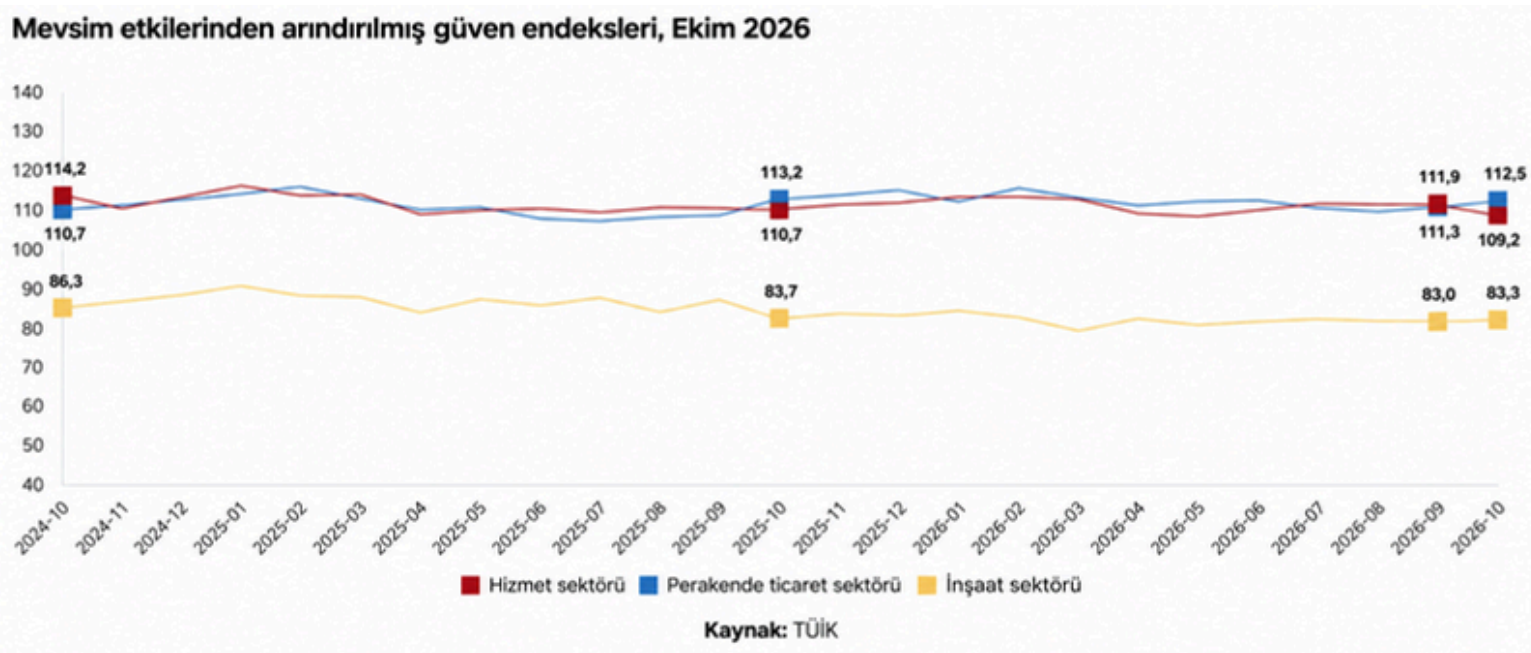
Kaynak: TCMB

(*) "Özel Sektörden Alacaklar" kalemine Finansal Olmayan Kuruluşlardan (Kamu) Alacaklar dahildir.
(**) "Diğer Kalemler (net)" içerisinde parasal sektörün birbirleriyle olan işlemleri netleştirilmektedir.

Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri

Ekim ayında mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi, hizmet sektöründe aylık %2,4 azalarak 109,2'ye gerilerken, perakende ticaret sektöründe %1,1 artarak 112,5'e, inşaat sektöründe ise %0,4 artarak 83,3'e yükseldi.

Hizmet sektöründe son üç aylık talep endeksi 109,7'den 105,8'e gerilerken, perakende ticaret sektöründe iş hacmi-satışlar endeksi 114,5'ten 121,5'e yükseldi. İnşaat sektöründe kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi 80,4'ten 80,7'ye, gelecek üç aya ilişkin istihdam beklentisi ise 85,5'ten 85,9'a yükseldi.



Kaynak: TÜİK

	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Eylül	Ekim	Eylül	Ekim
Hizmet sektörü güven endeksi	**111,9**	**109,2**	**0,0**	**-2,4**
Son 3 aylık dönemde iş durumu	110,2	106,8	1,1	-3,1
Son 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep	109,7	105,8	0,4	-3,5
Gelecek 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep beklentisi	115,9	115,0	-1,3	-0,7
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	**111,3**	**112,5**	**1,1**	**1,1**
Son 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar	114,5	121,5	0,4	6,2
Mevcut mal stok seviyesi(1)	91,4	92,5	-1,3	1,2
Gelecek 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar beklentisi	128,0	123,6	3,5	-3,4
İnşaat sektörü güven endeksi	**83,0**	**83,3**	**-0,2**	**0,4**
Alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi	80,4	80,7	1,9	0,4
Gelecek 3 aylık dönemde toplam çalışan sayısı beklentisi	85,5	85,9	-2,1	0,4

(1) Mevcut mal stok seviyesi endeksinin artışı stok azalışını, azalışı ise stok artışını göstermektedir.

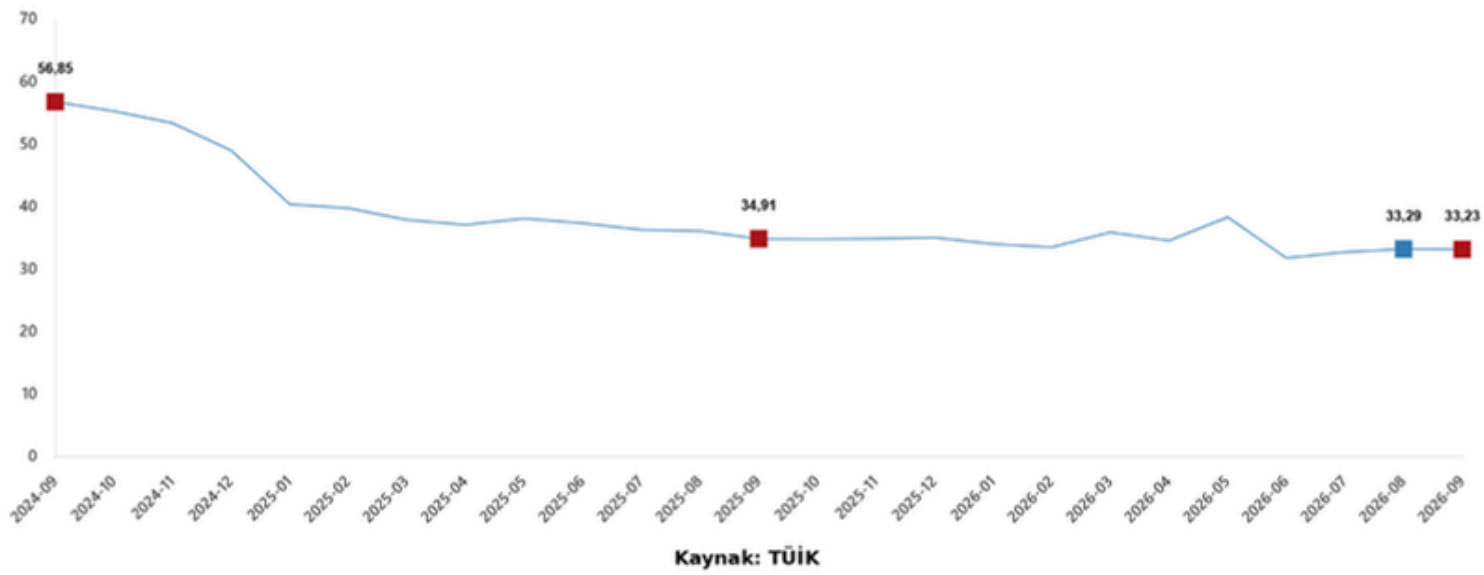
Kaynak: TÜİK

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi , Eylül ayında aylık %0,17, yıllık %33,23 artış gösterdi. Endeks, yılbaşına göre %32,88, on iki aylık ortalamalara göre ise %34,31 yükseldi.

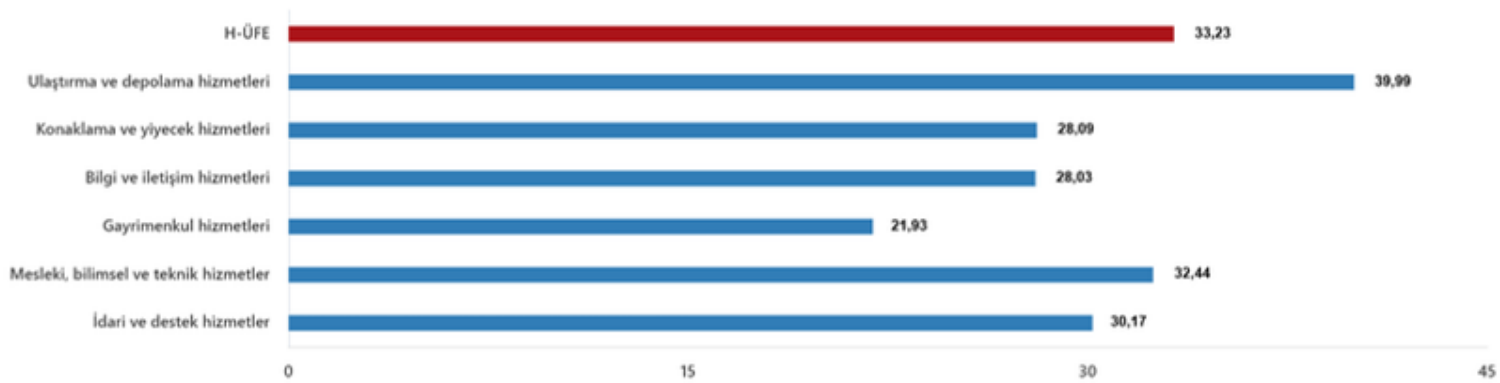
Yıllık bazda en yüksek artış %39,99 ile ulaştırma ve depolama hizmetlerinde gerçekleşirken, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %32,44, idari ve destek hizmetlerde %30,17 artış kaydedildi. Aylık bazda ulaştırma ve depolama hizmetleri %1,78 artarken, gayrimenkul hizmetleri %2,51, idari ve destek hizmetleri %2,53 geriledi.

H-ÜFE yıllık değişim oranı(%), Eylül 2026



Kaynak: TÜİK

H-ÜFE yıllık değişim oranları (%), Eylül 2026



Kaynak: TÜİK

Uygulama Merkezi

H-ÜFE değişim oranları(%), Eylül 2026

	Eylül 2026	Eylül 2025	Eylül 2024
Bir önceki aya göre değişim oranı	0,17	0,21	1,14
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	32,88	34,76	48,91
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	33,23	34,91	56,85
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	34,31	40,43	74,23

Kaynak: TÜİK

AI Yatırımlarının Nakit Akışları Üzerindeki Baskısı Teknoloji Hisselerinde Satışı Derinleştirirken Tahvillere Talebi Artırdı

ABD hisse piyasaları, teknoloji şirketlerinin yüksek AI harcamalarının kârlılığa dönüşmesine ilişkin endişelerle 30 Ekim'de sert geriledi. Nasdaq %2,86 düşerek 5 Haziran'dan bu yana en sert günlük kaybını yaşarken, S&P 500 %1,82, Dow Jones ise %1,09 değer kaybetti. Nasdaq, 6 Ekim'deki rekor kapanışının %7,8 altına inerken Philadelphia Yarı İletken Endeksi %7,2 geriledi ve Ekim ayını %15'in üzerinde kayıpla tamamladı.

Satışların merkezinde Intel, Amazon ve Alphabet'in bilançoları yer aldı. 30 Ekim'de Intel hisseleri %28,6, AMD %10,9 ve Nvidia %4,2 gerilerken, Amazon %1,4 değer kaybetti. Alphabet ise 29 Ekim'de yaklaşık %13 düşerek 500 Mlr $ piyasa değeri kaybetti; şirketin yüksek AI yatırımları serbest nakit akışını negatife çevirdi. Buna karşılık güçlü nakit yaratma kapasitesini koruyan şirketlerin daha olumlu karşılanması, yatırımcıların AI harcamalarının finansmanına ve yatırım getirilerine odaklandığını gösterdi.

Teknoloji hisselerindeki satışlara rağmen genel bilanço sezonu güçlü seyrediyor. 30 Ekim itibarıyla üçüncü çeyrek sonuçlarını açıklayan 299 S&P 500 şirketinin %82'si kâr beklentilerini aşarken, endeks şirketlerinin toplam kârlarında yıllık %31,6 artış bekleniyor. ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış %3,4 ile %3,2'lik beklentinin ve önceki çeyrekteki %2,2'lik büyümenin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, büyümenin AI yatırımlarına artan bağımlılığı uzun vadeli sürdürülebilirlik kaygılarını güçlendirdi.

Riskten kaçış tahvillere talebi artırdı. 30 Ekim'de MSCI küresel hisse endeksi %1,51 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi 5,8 baz puan düşerek %4,931'e, iki yıllık tahvil getirisi ise 6,64 baz puan azalarak %4,59'a indi. Enflasyondan arındırılmış 10 yıllık ABD tahvil getirisi de Ekim ayının son haftasında %2,58 ile Eylül başından bu yana en düşük seviyesine gerileyerek yatırımcıların büyüme beklentilerini yeniden değerlendirdiğine işaret etti.

Diğer piyasalarda da risk algısı yükseldi. 30 Ekim'de Brent petrol, önceki kapanışa göre %2,4 artarak 117,63 $/varilden günü tamamladı ve Nisan sonundan bu yana en yüksek kapanış seviyesine ulaştı. Aynı hafta Binance'te bildirilen 6,3 Mlr $'lık siber saldırının ardından Bitcoin 30 Ekim'de %2,49 düşerek 76.877 $'a geriledi. Genel görünüm, güçlü ekonomik büyüme ve şirket kârlarına rağmen AI yatırımlarının gelecekte yaratacağı nakit akışına ilişkin belirsizliğin piyasa oynaklığını artırdığını ve güvenli liman olarak tahvilleri yeniden öne çıkardığını gösteriyor. (Kaynak: Reuters, Financial Times.)



SOX ve SPX Karşılaştırması (YTD)

Küresel Ekonomi

Deniz Nail Tekekoğlu

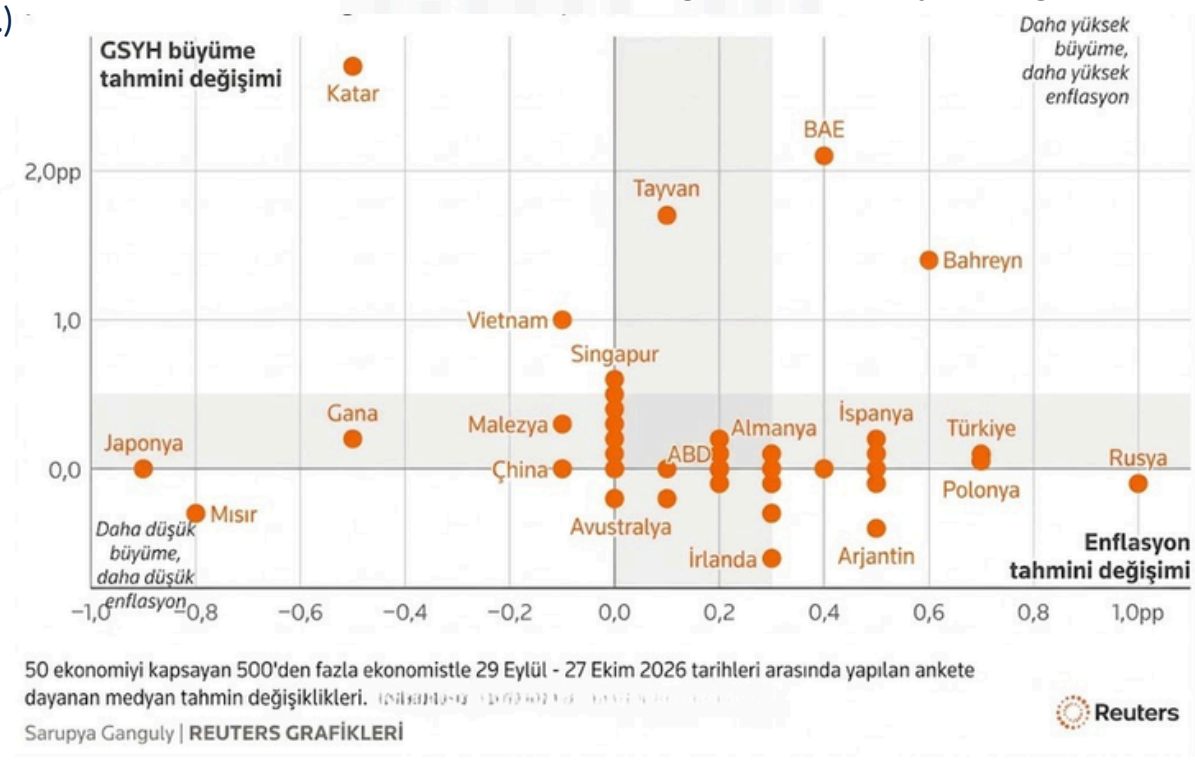
Küresel Enflasyon Beklentileri Yükselirken Merkez Bankaları Yeni Faiz Artışlarına Hazırlanıyor

Küresel ekonomide yüksek enflasyonun 2027 boyunca devam etmesi beklenirken, enerji fiyatlarındaki artışın çekirdek enflasyona yansımaya başlaması merkez bankalarının sıkılaşma ihtiyacını artırıyor. Reuters'ın Ekim ayında 500'den fazla ekonomistle gerçekleştirdiği ankette, 50 ekonominin 31'inde 2027 enflasyon tahminleri, 23'ünde ise büyüme beklentileri yukarı yönlü revize edildi. Gelişmiş 21 ekonominin 15'inde enflasyon tahminleri yükseltilirken, önceki üç çeyreklik anket boyunca 2027 tahminlerindeki toplam artış İngiltere'de 0,7, Euro Bölgesi'nde 0,5, ABD'de 0,2 yüzde puan oldu.

Enflasyon baskısında Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarına etkisi belirleyici olmaya devam ediyor. Petrol fiyatları 7 Ekim'den bu yana 100 $/varilin üzerinde seyrederken, Brent geçen hafta 117 $/varili aşarak altı ayın zirvesine çıktı. Petrol fiyatlarının İran savaşının başlangıcından bu yana %60'ın üzerinde yükselmesi, enerji kaynaklı maliyet artışlarının diğer mal ve hizmet fiyatlarına yayılma riskini güçlendirdi.Buna rağmen büyüme görünümü önceki tahminlerden daha güçlü. Reuters anketinde 2026 küresel büyüme beklentisi %2,9'dan %3,0'a, 2027 beklentisi ise %3,1'den %3,2'ye yükseltildi. ABD ekonomisinin 2026'da %2,3, 2027'de %2,1 büyümesi bekleniyor. Özellikle geçen yıldan bu yana 1 Trln $'ı aşan küresel AI yatırımları, yüksek enflasyon ve finansman maliyetlerine rağmen ekonomik aktiviteyi destekleyen temel unsurlardan biri olarak öne çıkıyor.

Bu görünüm karşısında büyük merkez bankaları Ekim ayı toplantılarında faiz artışlarına ara verse de sıkılaşma sürecinin sona erdiğine işaret etmedi. Fed, ECB ve BoJ faizleri sabit tutarken, piyasalar Fed'in Aralık ayında faiz artırma ihtimalini %80 olarak fiyatlıyor. Kanada Merkez Bankası ise 28 Ekim'de politika faizini 25 baz puan artırarak %2,25'ten %2,50'ye yükseltti ve 2027 enflasyon tahminini %2,0'den %3,1'e çıkardı.

Önümüzdeki hafta İngiltere, Avustralya ve İsveç merkez bankalarından faiz artışları beklenirken, Yeni Zelanda'da Aralık ayına yönelik artış olasılığı yaklaşık %80 seviyesinde bulunuyor. Böylece küresel para politikasında yüksek enerji maliyetleri ve dirençli ekonomik büyümenin etkisiyle faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı ve ilave sıkılaşmanın gündemde kalacağı bir görünüm öne çıkıyor. (Kaynak: Reuters.)



Fed Faizi Sabit Tutarken Yetkililer Arasında İlave Sıkılaşma Tartışması Güçlendi

ABD Merkez Bankası (Fed), 28 Ekim'de politika faizini beklentilere paralel olarak %3,75–4,00 aralığında sabit tuttu. Eylül ayındaki 25 baz puanlık artışın ardından alınan karar 10'a karşı 2 oyla kabul edildi. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook ve Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, 25 baz puanlık ek faiz artışı yönünde oy kullandı.

Fed Başkanı Kevin Warsh, ABD ekonomisinin güçlü seyrettiğini ancak aşırı ısınmadığını belirterek verimlilik artışlarının büyümeyi desteklediğini savundu. Warsh, %2 enflasyon hedefine ulaşmak için ekonomik büyümenin ve istihdamın sert biçimde yavaşlatılmasına gerek olmadığını ifade ederken, sonraki kararların açıklanacak verilere bağlı olacağını vurguladı.

Buna karşılık 30 Ekim'de Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, enflasyonu kontrol altına almak için en az iki kez 25 baz puanlık faiz artışına ihtiyaç duyulduğunu açıkladı. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem ilave sıkılaşmanın yakın zamanda gerekli olduğunu belirtirken, Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin faiz artışlarının kademeli ilerlemesi gerektiğini savundu.

Fed yetkilileri arasındaki görüş ayrılıklarına rağmen piyasalar, 8–9 Aralık toplantısında faiz artışını yaklaşık %80 olasılıkla fiyatlıyor. Bununla birlikte AI yatırımlarında olası yavaşlamanın talep baskılarını hafifletmesi, önümüzdeki aylarda faiz artışlarının hızını etkileyebilecek unsurlar arasında yer alıyor.(Kaynak: Reuters.)

Küresel Ekonomi

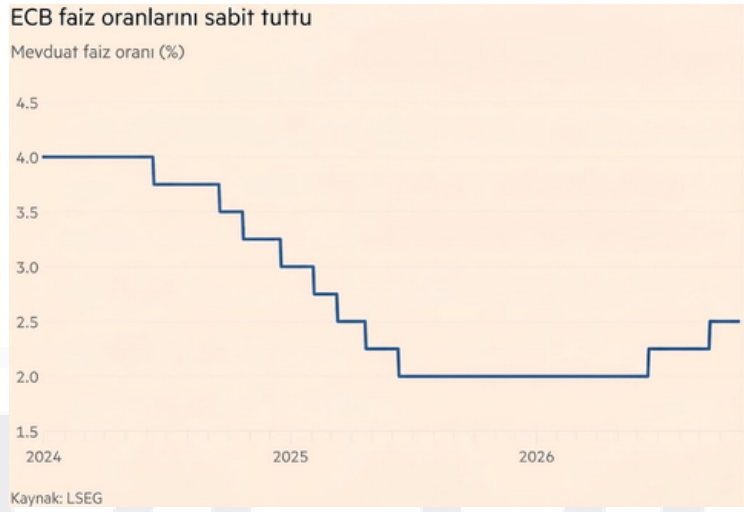
Deniz Nail Tekekoğlu

ECB Faizleri Sabit Tutarken Lagarde'ın Erken Ayrılığı ve Aralık Ayı Faiz Artışı Beklentisi Öne Çıktı

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Ekim'de mevduat faizini %2,50'de, ana refinansman faizini ise %2,65'te sabit tuttu. Haziran ve Eylül aylarında gerçekleştirilen 25'er baz puanlık artışların ardından ECB, yüksek enerji maliyetlerinin enflasyon üzerindeki baskısına dikkat çekti. Başkan Christine Lagarde, Ekim toplantısında faiz artışının değerlendirildiğini ancak yeni ekonomik verilerin beklenmesine oy birliğiyle karar verildiğini açıkladı.

Lagarde, ekonomik görünümde önemli bir değişiklik yaşanmaması halinde 17 Aralık toplantısında yeni bir faiz artışına işaret etti. Reuters'a göre ECB yetkilileri, Aralık ayında 25 baz puanlık artışın ardından bir süre beklemeye geçilmesini öngörüyor. Kararın ardından Almanya'nın iki yıllık tahvil getirisi 6 baz puan düşerek %3,05'e geriledi.

Faiz kararından saatler önce Lagarde, görev süresinin dolmasına dokuz ay kala 7 Şubat 2027'de ECB Başkanlığı'ndan ayrılacağını duyurdu. Fransa ve uluslararası gelişmeler hakkında daha özgür görüş bildirmek istediğini açıklayan Lagarde'ın, Dünya Ekonomik Forumu (WEF) başkanlığı için değerlendirildiği bildirildi. Yerine geçebilecek isimler arasında eski Hollanda Merkez Bankası Başkanı Klaas Knot ve eski İspanya Merkez Bankası Başkanı Pablo Hernández de Cos öne çıkıyor. Başkanlık değişimi, Fransa'nın kamu maliyesine yönelik endişelerin arttığı bir döneme denk geliyor. Fransa'nın 10 yıllık tahvil faizi Ekim ayının son haftasında %5'i aşarak 2002'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken Lagarde, ECB'nin piyasa dalgalanmalarına müdahale araçları bulunduğunu ancak yüksek borçlu ülkelerin uzun süre yüksek kalabilecek faizleri mali planlarında dikkate almaları gerektiğini vurguladı. (Kaynak: Reuters, Financial Times.)



Euro Bölgesi Büyümesi Beklentileri Aşarken Almanya Toparlandı, Fransa Ekonomisi Daraldı

Euro Bölgesi ekonomisi, 2026'nın üçüncü çeyreğinde %0,4 büyüyerek %0,2'lik piyasa beklentisini aştı. Önceki çeyrekteki %0,6'lık büyümeye kıyasla ivme kaybedilmesine rağmen yıllık büyüme %1,3 ile %1,1'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. AI, savunma ve altyapı yatırımları ile güçlü tüketim harcamaları, yüksek enerji ve finansman maliyetlerine rağmen ekonomik aktiviteyi destekledi.

Almanya ekonomisi üçüncü çeyrekte %0,2 büyüyerek %0,1'lik beklentiyi aşarken, önceki çeyrekteki %0,3'lük büyümenin altında kaldı. Toparlanma büyük ölçüde kamu altyapı ve savunma harcamalarından kaynaklandı. Ekim ayında yıllık enflasyon ise %3,3'ten %2,8'e gerileyerek %3,1'lik beklentinin altında gerçekleşti. Çekirdek enflasyon %2,4'ten %2,1'e, enerji enflasyonu ise akaryakıt vergisi indiriminin etkisiyle %14,9'dan %12,2'ye düştü.

Buna karşılık Fransa ekonomisi üçüncü çeyrekte %0,1 büyüme beklentisine karşılık %0,1 daraldı. Yatırımlar %0,6, ihracat %1,7 gerilerken, hanehalkı tüketimi önceki çeyrekteki %0,2'den %0,4'e yükseldi. Ekim ayında yıllık enflasyon ise %3,4'ten %3,8'e çıkarak %3,6'lık beklentiyi aştı. Zayıf büyüme ve artan fiyat baskıları karşısında Fransa'nın 10 yıllık tahvil getirisi 30 Ekim'de 6 baz puan yükselerek %4,944'e ulaştı.Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Ağustos ayında %6,5 ile sabit kalırken, Ekim enflasyonunun Eylül'deki %3,8'den %3,9'a yükselmesi bekleniyor. Bölgenin beklentileri aşan büyümesine rağmen yüksek borçlanma maliyetleri, Fransa'nın mali sorunları ve kalıcı enflasyon baskıları önümüzdeki dönem için başlıca riskler olmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters, Financial Times.)

İngiltere'de Yeni Bütçe, Hanehalklarına Destek Sağlarken 2027 Büyüme Tahmini %1'e Düşürüldü

İngiltere Maliye Bakanı John Healey, 28 Ekim'de açıkladığı bütçede yüksek enerji maliyetlerine karşı hanehalklarını destekleyen önlemler duyurdu. Yaklaşık 20 milyon haneye 100 £ enerji desteği için 2,6 Mlr £ ayrılırken, akaryakıt vergisinin Temmuz 2027'ye kadar dondurulmasının 1,4 Mlr £ maliyet yaratması bekleniyor. Önlemler, bankalar ve bazı mülk sahiplerine yönelik vergi artışlarıyla finanse edilecek.

Bütçe Sorumluluk Ofisi (OBR), 2027 büyüme tahminini %1,6'dan %1,0'e indirirken, 2026 beklentisini %1,1'den %1,2'ye yükseltti. Enflasyonun 2027 başında %3,8 ile zirve yapması, yıl genelinde ise ortalama %3,4 olması bekleniyor. Yüksek enflasyon ve faiz maliyetlerinin kamu borçlanmasını önümüzdeki beş yılda 65 Mlr £ artıracağı öngörülüyor.

Hükümetin mali hedefleri için ayırabildiği hareket alanı 24 Mlr £'dan 15 Mlr £'a gerilerken, AI, savunma ve yeşil enerji yatırımlarına 20 Mlr £'ın üzerinde ek kaynak sağlanacak. Bütçenin ardından İngiltere'nin 30 yıllık tahvil getirisi 28 Ekim'de 5 baz puana kadar düşerek %5,691 ile bir ayın en düşük seviyesine geriledi.

Hükümet ayrıca 29 Ekim'de sosyal yardım harcamalarını azaltma hedefini açıkladı. Bu harcamaların 2026'da GSYH'nin %11'ini aşması beklenirken, desteklere rağmen ortalama yıllık enerji faturalarının 1.750 £'a yükselmesi yaşam maliyeti baskılarının süreceğine işaret ediyor. (Kaynak: Reuters)

Japonya Merkez Bankası Enflasyon Hedefine Ulaştığını Açıklarken Aralık Ayı Faiz Artışı Beklentisi Güçlendi

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 30 Ekim'de politika faizini beklentilere paralel olarak %1,25'te sabit tuttu. Karar 8'e karşı 1 oyla alınırken, kurul üyesi Hajime Takata faizin %1,50'ye yükseltilmesini savundu. BoJ, yaklaşık 14 yıllık mücadelenin ardından temel enflasyonun %2 hedefine genel olarak ulaştığını açıklayarak para politikasında yeni bir aşamaya geçildiğine işaret etti.

Tokyo'da Ekim ayı çekirdek enflasyonu, yıllık bazda %2,7'den %2,6'ya gerileyerek piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Taze gıda ve enerji hariç enflasyon ise %2,9'dan %2,6'ya düştü. Buna rağmen BoJ, Mart 2028'de sona erecek mali yıla ilişkin çekirdek enflasyon tahminini %2,4'ten %2,6'ya yükseltti. Yüksek enerji maliyetleri ve zayıf yen, fiyat baskılarının sürmesinde etkili olmaya devam ediyor.

BoJ Başkanı Kazuo Ueda, enflasyonun %2 civarında kalıcı hale gelmesini sağlamak için faizlerin her toplantıda değerlendirileceğini belirtti. Reuters anketinde ekonomistlerin çoğunluğu, Aralık ayında 25 baz puanlık artışla politika faizinin %1,50'ye yükseltilmesini beklerken, nihai faiz seviyesine ilişkin tahminler %1,75–2,00 aralığında yoğunlaşıyor.

BoJ ayrıca parasal sıkılaşma kapsamında borsa yatırım fonu (ETF) satışlarının yıllık hızını Ocak 2027'den itibaren 330 Mlr ¥'den 860 Mlr ¥'ye çıkaracağını duyurdu. Böylece merkez bankası, faiz artışlarının yanı sıra geçmişte uyguladığı genişleyici para politikası kapsamında biriktirdiği varlıkları azaltma sürecini de hızlandıracak. (Kaynak: Reuters, Financial Times.)

Orta Doğu'daki Arz Riskleri Petrol Fiyatlarını Altı Ayın Zirvesine Taşırken OPEC+ Üretim Hedeflerini Sabit Tuttu

Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim, petrol fiyatlarını Ekim ayının sonunda altı ayın en yüksek seviyelerine taşıdı. Brent petrol, 30 Ekim'de %2,4 artışla 117,64 $/varilden kapanırken, gün içinde 118 $/varili gördü. WTI ise %2,08 yükselerek 104,12 $/varile ulaştı. Böylece Ekim ayında Brent %13,6, WTI ise %15,2 değer kazandı.

Fiyatlardaki yükselişte, 30 Ekim'de Hürmüz Boğazı'nda bir petrol tankerinin patlayıcılarla hedef alınması ve Husilerin Suudi Arabistan'daki Ras Tanura, Rabigh ve Abqaiq enerji tesislerine yönelik saldırı açıklamaları etkili oldu. ABD'nin güvenlik riskleri nedeniyle Suudi Arabistan'daki acil görev üstlenmeyen personeline ülkeyi terk etme talimatı vermesi de arz endişelerini güçlendirdi. Buna karşılık Katar aracılığıyla sürdürülen ABD-İran görüşmeleri diplomatik çözüm ihtimalini gündemde tuttu.

OPEC+, 1 Kasım'daki toplantısında Aralık ayı petrol üretim hedeflerini beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Suudi Arabistan ve Rusya'nın da aralarında bulunduğu yedi üye, İran savaşı nedeniyle Körfez ülkelerinin üretim ve ihracatının hedeflerin altında kalmasını dikkate aldı. Grup, Eylül ayında günlük 1,65 Mio varillik üretim kesintisinin aşamalı olarak kaldırılmasını tamamlamıştı. Buna rağmen 2026 sonuna kadar yaklaşık 2 Mio varil/günlük ek kesinti yürürlükte kalmaya devam ediyor.

Piyasaların odağı, OPEC+'ın 29 Kasım'da belirleyeceği 2027 üretim kotalarına çevrildi. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), Körfez'den petrol akışının normale dönmesi halinde 2027'de arz fazlası oluşabileceği uyarısında bulunuyor. Bu nedenle petrol piyasasının görünümü, kısa vadede Hürmüz Boğazı'ndaki arz güvenliğine, orta vadede ise üretim kapasitesinin toparlanmasına ve OPEC+ kararlarına bağlı kalmaya devam ediyor. (Kaynak: Reuters.)

Çin'de İmalat Faaliyetleri Yeniden Daralırken Sanayi Kârları ve AI Sektörü Arasındaki Ayrışma Derinleşti

Çin'de ekonomik aktivite, zayıf iç talep ve ihracat siparişlerindeki yavaşlamanın etkisiyle Ekim ayında yeniden daralma bölgesine geçti. Resmî imalat PMI endeksi Eylül'deki 50,1'den 49,3'e gerileyerek 50,0 olan piyasa beklentisinin altında kaldı ve son dört ayda üçüncü kez daralmaya işaret etti. Hizmet ve inşaat sektörlerini kapsayan imalat dışı PMI da 50,2'den 49,7'ye düşerken, yeni siparişler ve ihracat siparişleri daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü.

Buna karşılık sanayi şirketlerinin kârları Eylül ayında yıllık %14,4 artarak Ağustos'taki %4,2'lik büyümenin üzerine çıktı. Yılın ilk dokuz ayında kâr artışı %15,5 olurken, bilgisayar, iletişim ve elektronik ekipman üreticilerinin kârları iki katından fazla arttı. Mobilya sektöründe ise kârların yarıdan fazla gerilemesi, teknolojiye dayalı sektörlerle geleneksel imalat arasındaki ayrışmayı belirginleştirdi.

AI sektöründeki güçlü operasyonel performansa rağmen teknoloji hisselerinde sert satışlar yaşandı. Çin'in yarı iletken ve AI şirketlerini içeren STAR50 endeksi, Temmuz zirvesinden Ekim sonuna kadar yaklaşık %40 gerileyerek 480 Mlr $ piyasa değeri kaybetti. CSI 300 endeksi de Haziran zirvesinin yaklaşık %20 altına inerken, STAR50'nin fiyat/kazanç oranı yaklaşık 250'den 100'e düşmesine rağmen Nasdaq 100'ün 30 seviyesindeki çarpanının üzerinde kaldı.

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık %4,5 büyüyerek önceki çeyrekteki %4,3'ün üzerine çıksa da tüketim ve geleneksel sektörlerdeki zayıflık toparlanmanın dengesiz olduğunu gösteriyor. Ekonominin 2026 için belirlenen %4,5–5,0 büyüme hedefine ulaşması beklenirken, ihracat talebindeki olası yavaşlama iç tüketimi destekleyici yeni önlemlerin önemini artırıyor. (Kaynak: Reuters.)

Küresel Ekonomi

Deniz Nail Tekekoğlu

Küresel Hisse Fonlarına Girişler Altıncı Haftaya Taşınırken ABD Fonlarından Çıkışlar Hızlandı

Küresel hisse senedi fonları, 28 Ekim'de sona eren haftada 10,19 Mlr $ net girişle üst üste altıncı haftayı pozitif tamamladı. Ancak girişler önceki haftadaki 25,06 Mlr $'dan belirgin biçimde geriledi. LSEG Lipper verilerine göre AI ve yarı iletken hisselerindeki toparlanma özellikle Asya ve teknoloji fonlarına talebi destekledi.

Bölgesel dağılımda Asya hisse fonları 9,90 Mlr $, Avrupa fonları 4,54 Mlr $ net giriş kaydederken, ABD hisse fonlarından 6,65 Mlr $ çıkış yaşandı. Sektörel bazda teknoloji fonlarına girişler önceki haftaki 5,07 Mlr $'dan 5,50 Mlr $'a yükseldi. Sanayi fonları 408 Mio $ giriş, kamu hizmetleri fonları ise 928 Mio $ çıkış kaydetti.

Küresel tahvil fonlarına girişler önceki haftaki 9,44 Mlr $'dan 2,72 Mlr $'a gerileyerek altı haftanın en düşük seviyesine indi. Devlet tahvili fonlarına 2,62 Mlr $ giriş olurken, kısa vadeli tahvil fonlarından 2,67 Mlr $ çıkış gerçekleşti. Para piyasası fonları ise önceki haftaki 16,95 Mlr $ girişin ardından 38,50 Mlr $ net çıkış kaydetti.

Emtia tarafında altın ve diğer değerli metal fonlarından 1,51 Mlr $ çıkış, enerji fonlarına ise 177 Mio $ giriş yaşandı. Gelişmekte olan ülke hisse fonları 2,20 Mlr $ girişle üçüncü haftayı pozitif tamamlarken, tahvil fonlarından 1,85 Mlr $ çıkış gerçekleşti. Veriler, teknoloji ve Asya hisselerine ilginin sürdüğünü ancak küresel risk iştahının daha seçici hale geldiğini gösteriyor.
(Kaynak: Reuters/LSEG Lipper)

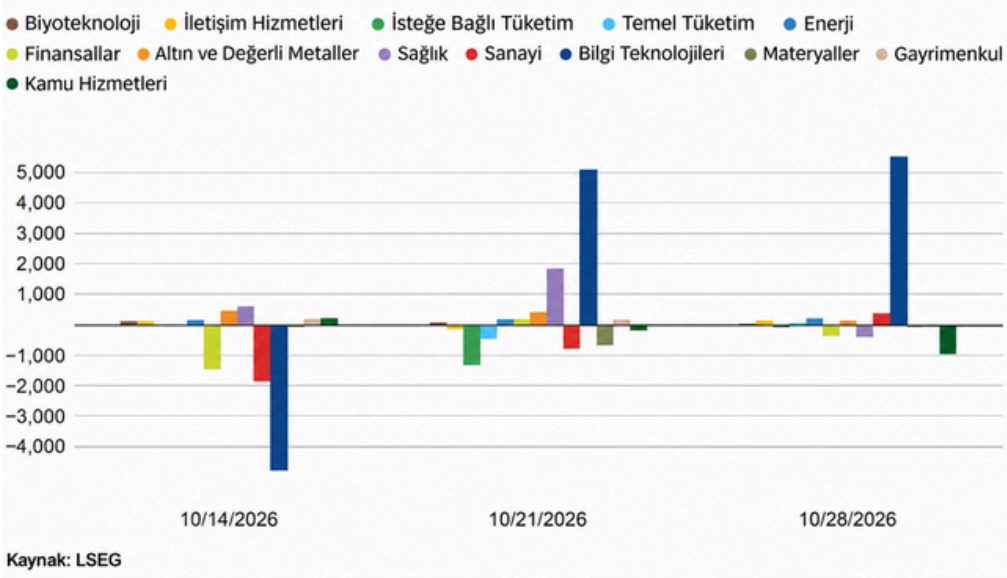
Küresel Tahvil Fonlarına Haftalık Sermaye Akımları

	9/9/2026	9/16/2026	9/23/2026	9/30/2026	10/7/2026	10/14/2026	10/21/2026
Kurumsal Tahvil Fonları	−2651	−1823	2574	−16	1394	993	−484 1014
Küresel Gelişmekte Olan Piyasalar Tahvil Fonları (Yüksek Getiri)	43	−348	−91	−861	63	−262	−521 093
Küresel Gelişmekte Olan Piyasalar Tahvil Fonları (Düşük Getiri)	367	220	1176	−131	858	103	263 −181
Küresel Enflasyona Endeksli Tahvil Fonları	167	5	−14	17	235	5	−85 −109
Avro Bölgesi Tahvil Fonları (Toplam)	−161	−2361	155	−802	61	311	−600 775
Japon Yeni Tahvil Fonları (Toplam)	77	−161	−303	364	−358	190	−140 −29
Yüksek Getirili Tahvil Fonları	−880	−3614	14	−2175	−717	−922	−1651 269
Küresel Dönüştürülebilir Tahvil Fonları	−11	−39	186	140	−37	95	−62 −56
Kredi (Banka Kredisi) Katılım Fonları	1007	723	1442	1033	1891	689	1199 −236
Kamu Tahvili Fonları	774	2891	−643	4073	4644	2757	−124 2620
Kısa Vadeli Tahvil Fonları	6743	2103	2912	7052	9324	2766	3C −2668

Not: Tutarlar milyon ABD doları cinsindendir.
Kaynak: LSEG

Fon Akımları: Küresel Hisse Senedi Sektörleri

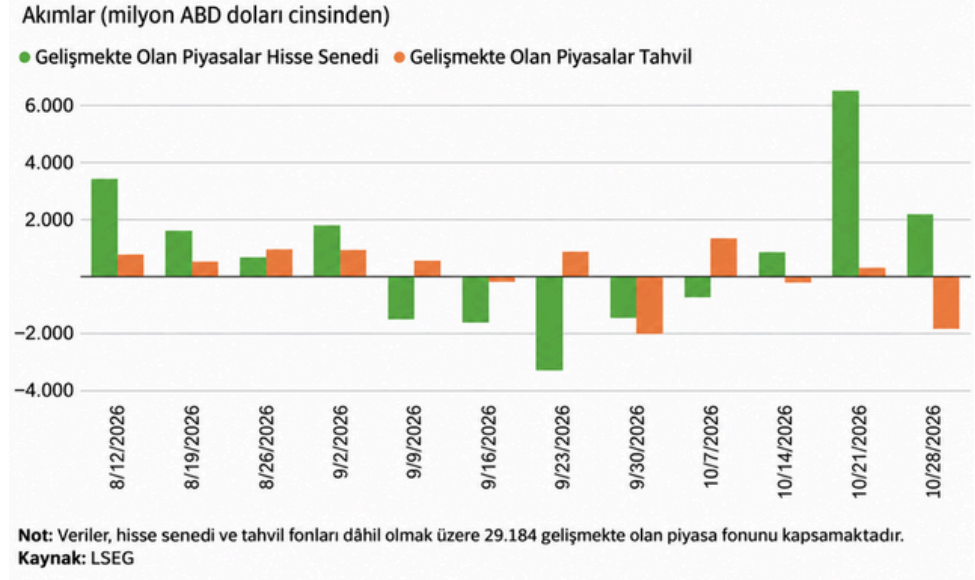
Akımlar ($ milyon)



Kaynak: LSEG

Sermaye Akımları: Gelişmekte Olan Piyasalar Hisse Senedi ve Tahvil Fonları

Akımlar (milyon ABD doları cinsinden)

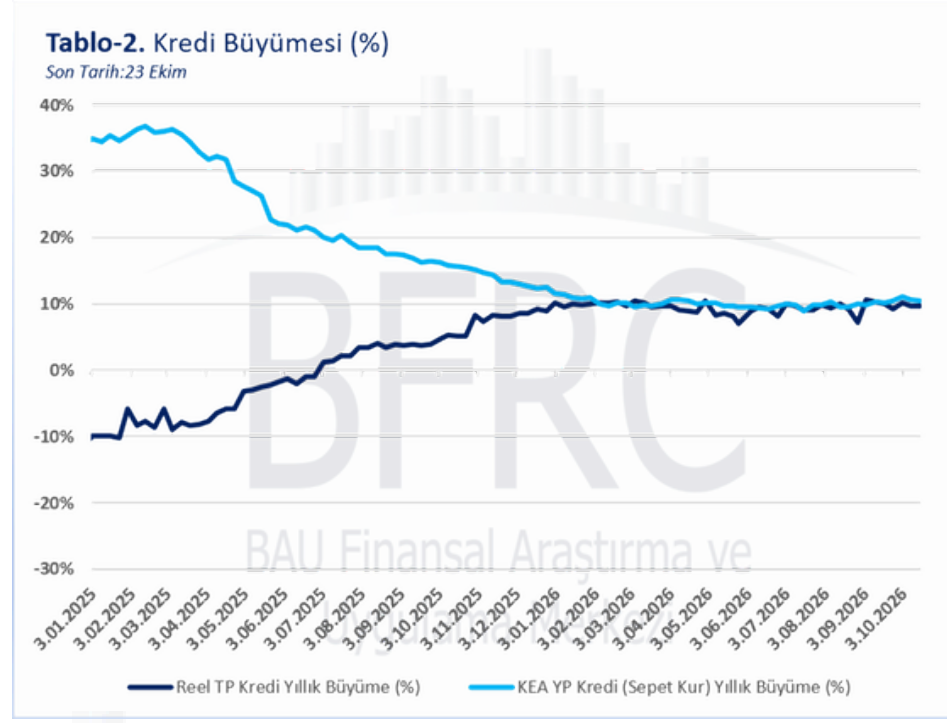


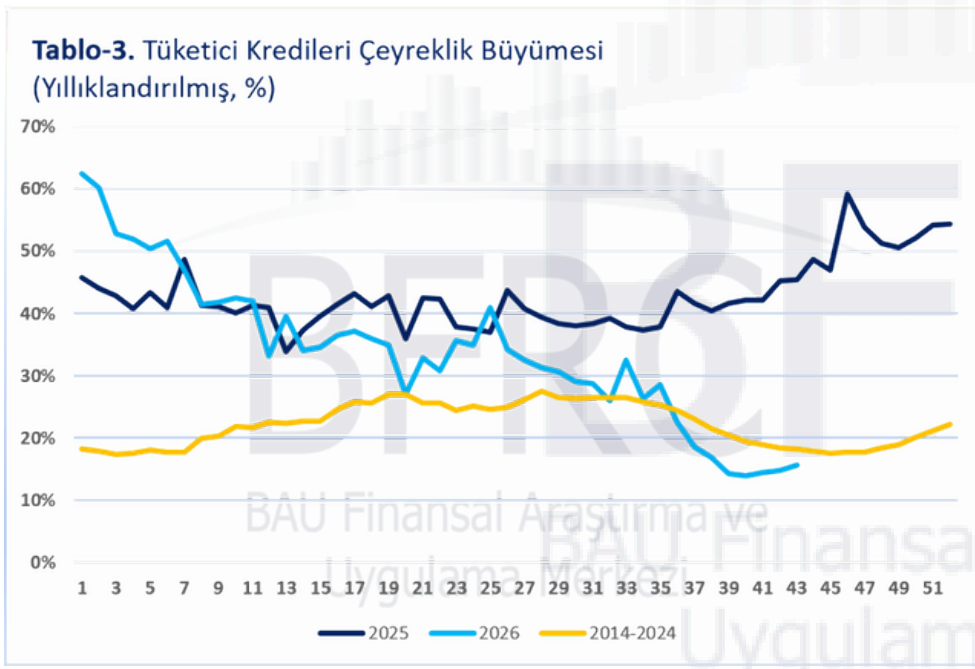
Not: Veriler, hisse senedi ve tahvil fonları dâhil olmak üzere 29.184 gelişmekte olan piyasa fonunu kapsamaktadır.
Kaynak: LSEG

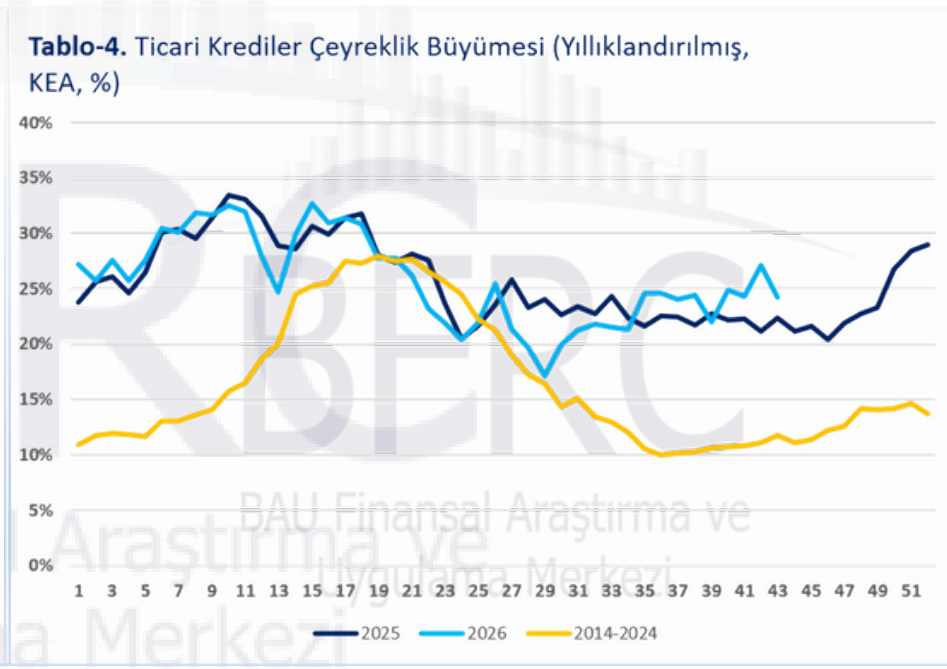
Para ve Bankacılık Verileri
[23 Ekim Haftası]

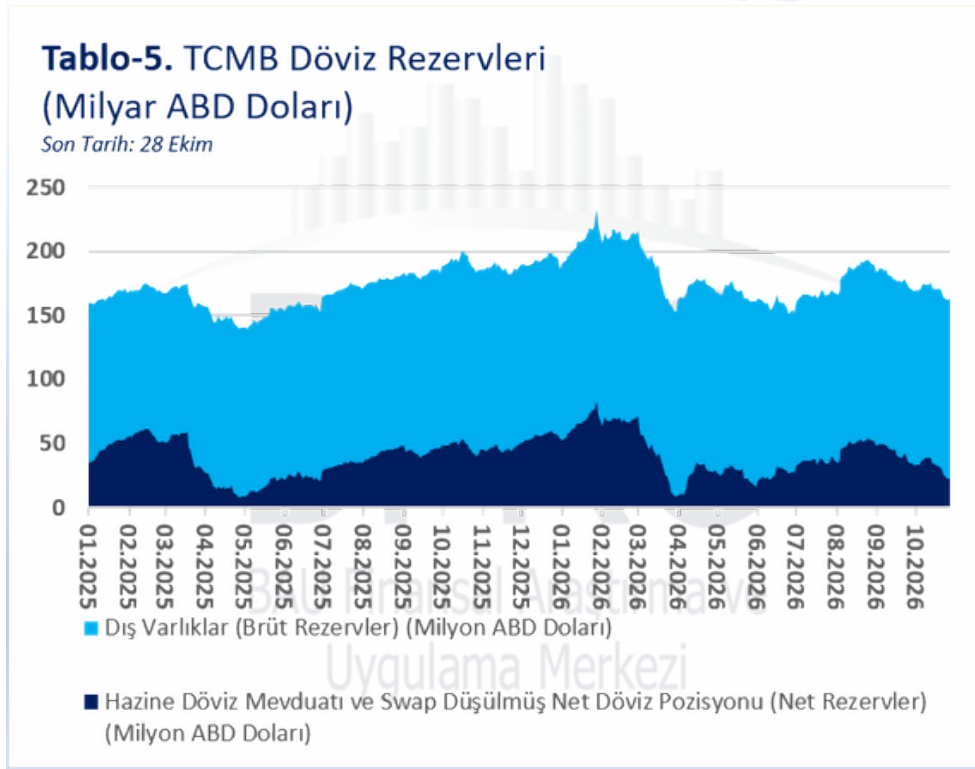
Deniz Nail Tekekoğlu

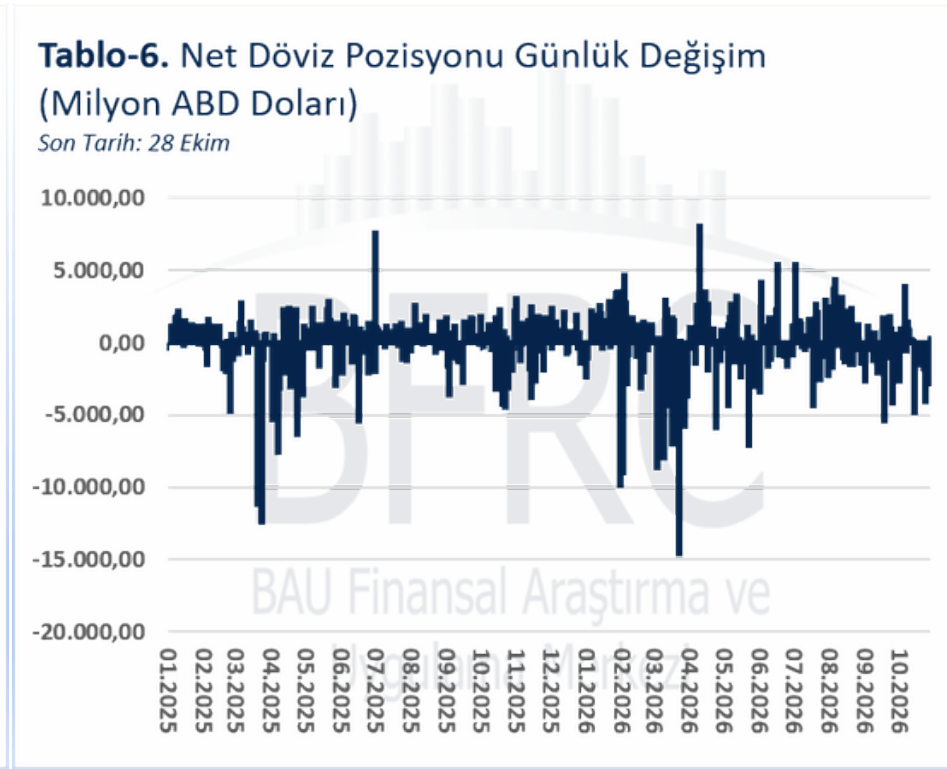
Bilgilendirme:
29 Ekim Cumhuriyet Bayramı tatili ve resmi tatil dönemi nedeniyle 23 Ekim haftasına ait ***kredi faiz oranları/verileri*** *güncellenmemiştir.*







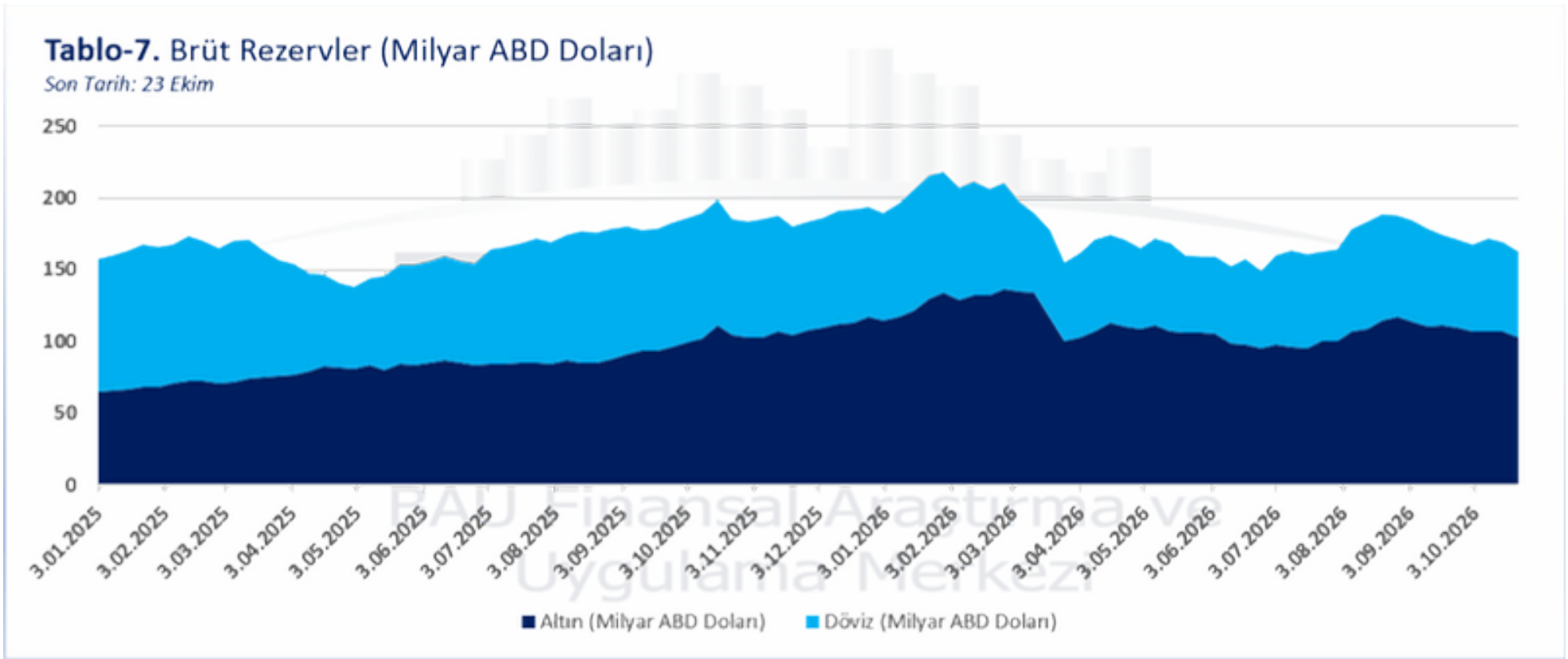




Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu **(22 Ekim- 28 Ekim)**
29,7 Mlr $ → 22,94 Mlr $ *(6,76 Mlr $)*

Para ve Bankacılık Verileri
[23 Ekim Haftası]

Atakan Üstün



Altın Rezerv **106,95 Mlr $** → **103,15 Mlr $** *(-3,80 Mlr $)*
Döviz Rezerv **62,15 Mlr $** → **59,04 Mlr $** *(-3,10 Mlr $)*
Brüt Rezerv **169,10 Mlr $** → **162,19 Mlr $** *(-6,91 Mlr $)*

Bilgilendirme:

29 Ekim Cumhuriyet Bayramı dolayısıyla DTH, Yurt İçi Yerleşiklerin Yurt Dışı Portföyleri ve Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri verileri güncellenmemiştir.

Yasal Uyarı!

Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.

Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BFRC
BAU Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

https://bfrc.bau.edu.tr

/bahcesehirbfrc

/BahcesehirBFRC

/Bahçeşehir Üniversitesi Finansal Araştırma ve Uygulama Merkezi

/bahcesehirbfrc3101